

## VZOR

## Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu	Identifikačný kód
<b>Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.</b>	<b>2202120041</b>
	Stav ku dňu
	<b>30.06.2014</b>

**a) Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

ECB v júni podľa očakávaní znížila hlavnú úrokovú sadzbu z 0,25 % na 0,15 %. O 0,1% klesla aj jednodňová depozitná sadzba, čím dosiahla zápornú hodnotu a banky tak v prípade bankových vkladov budú platiť úroky ECB. Cieľom centrálnej banky je hlavne zvýšiť infláciu, ktorá v máji dosiahla len 0,5 % r/r (cieľom ECB je hodnota 2 %) a podporiť stále krehký hospodársky rast eurozóny. K poklesu inflácie prispievali nízke ceny energií a potravín, ku ktorým sa pridalo aj silné euro. Deflačné hodnoty zaznamenali štyri krajiny eurozóny. ECB súčasne rozhodla o dlhodobých pôžičkách na 4 roky pre banky, tzv. LTRO, v sume približne 400 mld. Eur, ktoré by mali byť poskytnuté pre súkromný sektor. Ďalšími opatreniami sú nákup cenných papierov založených aktívami (ABS), predĺženie programu požičiavania na kratšie obdobie za fixné sadzby a 3-mesačné tendre. Guvernér ECB naznačil, že ECB sa so sadzbami dostala na dno, na ktorej ostanú „dostatočne dlhý čas“. Rozhodnutie ECB pomohlo predovšetkým krajinám periférie keď talianske 2-ročné výnosy klesli na historické minimum a spread medzi 10-ročnými španielskymi a nemeckými výnosmi bol najvyšší od roku 2010.

Hospodárstvo eurozóny v 1Q dosiahlo 0,2% q/q (očakávaná boli dvojnásobné), pričom v 4Q 2013 stúpila ekonomika o 0,3% q/q. Rast bol podporený investíciami a priemyselnou produkciou. Ťahúňom zostalo Nemecko, ku ktorému sa pridalo Španielsko. Francúzko nerástlo a Taliansko dokonca kleslo o -0,1% q/q. Výsledky viacerých prieskumov v Európe (ZEW, PMI, IFO), predovšetkým v Nemecku, poukázali na oživenie ekonomiky aj napriek vyhrotenej situácii na Ukrajine a ich hodnoty dosiahli niekoľkoročné maximá. Náklady boli pozitívne ako v priemysle, tak aj v sektore služieb a veľkoobchode. Navyše došlo k prijímaniu nových zamestnancov, hoci nezamestnanosť v Eurozóne dosahovala dvojčíferných hodnôt.

Z veľkých ekonomík zotavenie hospodárstva pokrývalo vo Francúzku, kde sa PMI v oblasti priemyslu a služieb dostali hlbšie pod 50-bodovú hranicu a naznačili problémy s udržateľnosťou ekonomického rastu a Taliansku, ktoré prechádza reformami po nástupe nového premiéra. Proti silnému euru, ktoré poškodzuje hospodárstvu sa verejne postavili premiéri Francúzska a Španielska. Štáty G20 sa na svojom zasadnutí zaviazali zvýšiť tempo rastu HDP prevažne infraštruktúrnymi projektmi a investíciami a klásť väčší dôraz na podporu rastu ekonomiky ako na fiškálne opatrenia.

Agentúra Fitch potvrdila rating Slovenskej republiky na úrovni A+ so stabilným výhľadom. Vyzdvihla solídny ekonomický rast a silný bankový sektor. Strašiacom stále ostáva vysoká nezamestnanosť, ktorá dosiahla v máji 12,8 % (14,4 % rok predtým). Slovenský HDP podľa predbežného odhadu stúpol v 1Q o 2,4% r/r, kým v 4Q 2013 rástlo o 1,5 % r/r. Priaznivo k HDP prispievali zahraničné investície a spotreba domácností sprevádzaná rastúcimi maloobchodnými tržbami. Naopak, rast bol brzdený dovozom. Rast hospodárstva bol podporovaný oživovaním v krajinách vyspelej Európy, čomu nasvedčovalo silné tempo rastu priemyselnej produkcie, hlavne automobiliek. Inflácia dosiahla -0,2 % r/r hlavne kvôli klesajúcim cenám potravín a energií.

Trhy citlivo reagovali na vývoj situácie na Kryme a jeho referendum o odtrhnutí od Ukrajiny, ktoré sa skončilo pričlenením k Rusku. Európska únia a Spojené štáty referendum neuznali, Rusko ho považuje za právoplatné. Situácia na Ukrajine a ekonomické sankcie v podobe zmrazenia účtov firmám a osobám blízkym vládnej garnitúre ovplyvňovali dianie na trhu a prispievali k neistote a nárastu rizikovej averzie na rozvíjajúcich sa trhoch na čele s Ruskom. Najviac postihnuté boli ruské firmy s medzinárodným pôsobením. S&P znížila Rusku rating na najnižší stupeň v investičnom pásme s negatívnym výhľadom s možnosťou ďalšieho zníženia v prípade pokračujúceho napätého stavu na východe Ukrajiny a ďalších sankcií zo strany západu. K upokojeniu a rastu trhov prispelo vyhlásenie ruského prezidenta, že Rusko uzná a bude spolupracovať s víťazom ukrajinských prezidentských volieb.



Centrálna banka USA v sledovanom období pravidelne každý mesiac znížila objem kvantitatívneho uvoľňovania o 10 mld. USD s odôvodnením zlepšujúcej sa ekonomickej situácie a priaznivým vývojom na trhu práce. Republikánom a demokratom sa podarilo dosiahnuť dohodu o rozpočte na najbližšie dva roky, čím sa odvrátila možná hrozba bankrotu. HDP USA klesol v IQ 2014 až o 2,9 % r/r, z dôvodu studeného počasia, ktoré spôsobilo pokles spotrebiteľských výdavkov a maloobchodných tržieb. Po pomalom rozbiehaní na začiatku roka, americká ekonomika pridala na obrátkach vďaka solidným výsledkom priemyselnej produkcie a objednávkam tovaru dlhodobej spotreby. Pozitívny vývoj naznačili aj dáta z trhu bývania, rast investícií a maloobchodné tržby v spojení so spotrebou domácností. Guvernérka FEDu naznačila, že sadzby po ukončení kvantitatívneho uvoľňovania zostanú na terajšej úrovni dostatočne dlhý čas, obdobie nekonkretizovala. Konsenzus trhu ráta so zvyšovaním sadzieb prvej polovice budúceho roku. Inflácia prekročila inflačný cieľ FEDu a dosiahla 2,1 % r/r.

Čínska hospodárstvo, ktoré v IQ 2014 spomalilo na 7,4 % r/r vs. 7,7 % v 4Q 2013, prechádza viacerými reformami so zameraním sa na otvorenosť ekonomiky zahraničným investorom a podporu malého a stredného podnikania. Vláda v snahe podporiť ekonomiku prijala kroky v podobe daňových úľav, rozvoja železničnej siete, zníženie povinných minimálnych rezerv pre vybrané banky zamerané na podporu poľnohospodárstva a malých podnikov. V 2Q došlo k stabilizácii hospodárstva, rástla priemyselná výroba, pozitívne sa vyvíjal export, ktorý stavia na oživení dopytu v USA a EÚ. Na druhej strane nečakane poklesol import na slabom domácom dopyte, čo robí Čínu závislejšou na exporte. Krajina zápasí s problémami na trhu s bývaním resp. developerstva, ktoré súvisia s nárastom zlých úverov a nízkou obsadenosťou nových stavieb.

Kanadský HDP za IQ 2014 vzrástol len o 1,2 % r/r pričom sa očakával rast o 1,8%. Za pomalším rastom stála chladná zima prejavujúca sa poklesom stavebnej produkcie, exportu, maloobchodných a veľkoobchodných tržieb, neuspokojivé výsledky z trhu bývania, pokles investícií, rast nezamestnanosti a spomalenie tempa rastu výdavkov firiem a domácností. Poškodzovanie ekonomiky a znižovanie konkurencieschopnosti boli hlavnými faktormi oslabovania CAD v úvode roka. CAD v 2Q 2014 začal posilňovať zo svojich miním ako reakcia na zlepšujúce sa makroekonomické výsledky kanadského hospodárstva, po pozitívnych správach z USA - trh s bývaním, trh práce, rast tovarov dlhodobej spotreby a v neposlednom rade aj po raste kanadskej inflácie, ktorá dosiahla 2,3% r/r a výrazne prekonal cieľ CB na úrovni 2 % r/r.

V prospech CAD hral aj nárast cien ropy kvôli napätiu v Iraku a nižším zásobám ropy v USA. Hospodárske výsledky bánk potvrdili ich dobrú kondíciu, komoditný trh nemal výraznejšie výkyvy, priemerná ziskovosť TSX indexu mala rastúcu tendenciu a kanadská ekonomika by mala byť ťahaná rastom americkej ekonomiky. Stúpol veľkoobchodný aj maloobchodný predaj a dôvera u kanadských exportérov kvôli optimizmu ohľadne nových objednávok z USA a EÚ.

Na začiatku roka sa po rozhodnutí FEDu o ukončení kvantitatívneho uvoľňovania, ku ktorému sa pridala korupčná aféra vlády sprevádzaná politickými nepokojmi a stratou dôvery investorov, dostala turecká líra pod predajný tlak a Turecká centrálna banka pristúpila k prudkému zvýšeniu sadzieb zo 4,25 % na 10 % p.a., Inflácia rástla z mesiaca na mesiac a v júni dosiahla 9,66% r/r prevyšujúc inflačný cieľ centrálnej banky. Infláciu na vysokých úrovniach držali ceny potravín, kvôli slabým zrážkam v krajine a ceny služieb. Turecku bol zhoršený výhľad zo stabilného na negatívny pri ponechaní ratingu v investičnom pásme kvôli rastúcemu tlaku na externé financovanie, politickej neistote v krajine, slabému výhľadu rastu ekonomiky a jej slabej odolnosti voči vonkajšiemu prostrediu, vysokému deficitu bežného účtu a poklesu domáceho dopytu. HDP za IQ dosiahol 4,3% r/r, čím prekonal očakávania. Rast ekonomiky bol postavený na slabej líre a exporte do EÚ, ako najväčšieho obchodného partnera Turecka. S cieľom podporiť domácu ekonomiku následne pristúpila centrálna banka k dvom zníženiam hlavnej úrokovej sadzby na hodnotu 8,5 % p.a..

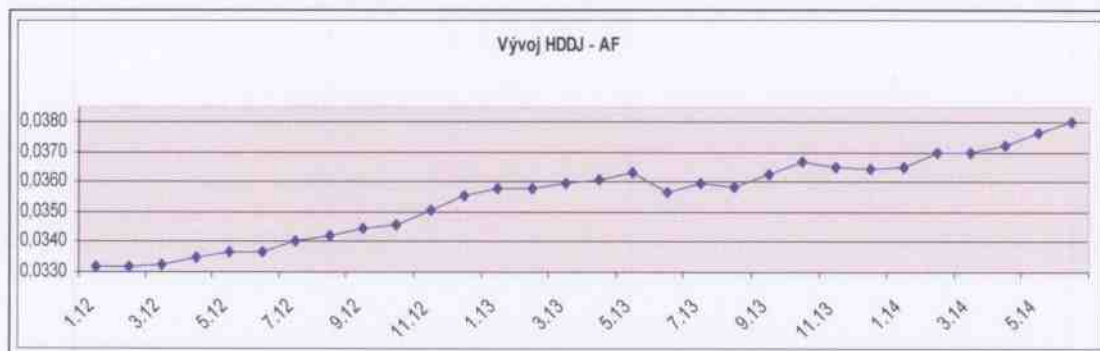
Brazília bola taktiež jednou z krajín, ktorú zasiahol výpredaj domácej meny. Centrálna banka bránila menu pomocou intervenčného programu, ktorý zaviedla ešte v lete 2013 a taktiež rastom hlavnej úrokovej sadzby na 11 %, ktorou sa snaží dostať pod kontrolu vysokú infláciu. S&P znížila rating tesne nad neinvestičné pásmo. Ako hlavný dôvod uviedla pretrvávajúce vysoké vládne výdavky a rozpočtový deficit. Inflácia stúpala od začiatku roka a v júni dosiahla 6,41 % r/r, čím sa priblížila k inflačnému cieľu banky na úrovni 6,5 % r/r. Infláciu ťahal nahor slabá mena a ceny služieb a potravín kvôli najväčšiemu suchu v krajine za posledných 80 rokov. BRL negatívne reagovala na napätie v Iraku a dobré dáta z americkej ekonomiky, ktoré môžu znamenať skoršie zvyšovanie amerických sadzieb než sa očakávalo.

Rast HDP za IQ vo výške 1,9 % r/r bol síce v súlade s očakávaním, ale len potvrdzuje slabý rast ekonomiky a odhad rastu HDP na rok 2014 klesol z pôvodnej úrovne 1,8 % r/r na začiatku roka na 1,16% r/r kvôli zhoršovaniu monetárnej a fiškálnej politiky, klesajúcej priemyselnej produkcie a maloobchodného predaja, poklesu konkurencieschopnosti a zlyhaniu vládnej stimulačnej politiky. BRL posilnil po rozhodnutí FEDu o ponechaní nízkych sadzieb po „dlhší čas“. BRL a brazílsky index pozitívne reagovali na prieskumy prezidentských volieb, ktoré naznačovali pokles preferencií súčasnej prezidentky, ktorej vládu obviňujú zo zlého riadenia krajiny, slabého rastu hospodárstva, chybných menovej politiky, prílišných regulácií, rastúcej zadĺženosti a zlej fiškálnej politiky. Guvernér centrálnej banky sa nechal počuť, že Brazília je odolná voči externým šokom, má efektívne nástroje pri riadení menovej politiky, verejný dlh je nízky a má takmer plnú zamestnanosť. Naopak klesajúcu tendenciu naznačujú priame zahraničné investície a horšie sa vyvíja deficit bežného účtu.

V sledovanom období došlo k poklesu výnosových kriviek, predovšetkým na jej dlhom konci, kvôli uvoľnenej menovej politike centrálnych bánk s cieľom podporiť rast ekonomiky a príbrzdiť deflačné tlaky. Vprospech fondu hral pokles výnosových kriviek a posilnenie všetkých cudzích mien, v ktorom mal fond denominovaný majetok. Rizikové prirážky v sledovanom období klesli u väčšiny emitentov, vzrástli u emitentov pochádzajúcich z Ruskej federácie. Výsledkom trhových pohybov bolo kladné zhodnotenie fondu vo výške 4,3689 %.

Pre nasledujúce obdobie spoločnosť očakáva pokračovanie neistého vývoja na geopolitickej scéne so zvýšenou volatilitou na trhoch vyplývajúce z občianskej vojny na Ukrajine, zo sankcií medzi západom a Ruskom ktoré ohrozujú krehký hospodársky rast EU a nepokoje na blízkom východe. Znižovanie objemu QE by malo postupne viesť k posilňovaniu dolára, rastu amerických úrokových sadzieb a definitívne by sa malo ukončiť do konca roku 2014. V strednodobom horizonte sa očakáva oslabovanie eura kvôli spomínaným krokom ECB, rastu úrokových sadzieb FEDom a oživeniu hospodárstva USA.

#### b) Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky





VZOR

## Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

2202120041

Stav ku dňu

30.06.2014

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
<b>1.</b>	<b>Záväzky</b>	<b>1</b>	<b>59</b>
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia účasti	3	
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	7
d)	derivátové operácie	5	
e)	repoobchody	6	
f)	Ostatné záväzky	7	52
<b>2.</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>8</b>	<b>2 984</b>
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	9	2 984
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov	10	
<b>3.</b>	<b>Pasíva v doplnkovom dôchodkovom fonde celkom</b>	<b>11</b>	<b>3 043</b>

Meno a priezvisko osoby zodpovednej za výkaz:

Janette Valenčíková

Telefónne číslo osoby zodpovednej za výkaz:

055/7279829

Meno a priezvisko osoby, ktorá výkaz vypracovala:

Janette Valenčíková

Telefónne číslo osoby, ktorá výkaz vypracovala:

055/7279829

VZOR

## Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

2202120041

Stav ku dňu

30.06.2014

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	l
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úrokov a obdobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>39</b>
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	39
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
<b>2.</b>	<b>Výnosy z kapitálových cenných papierov a obdobné výnosy</b>	<b>6</b>	
<b>3.</b>	<b>Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy</b>	<b>7</b>	
<b>4.</b>	<b>Výnosy z operácií s cennými papiermi</b>	<b>8</b>	<b>82</b>
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	9	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	10	36
c)	z nástrojov peňažného trhu	11	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	12	46
<b>5.</b>	<b>Náklady na operácie s cennými papiermi</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
a)	kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	14	
b)	dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	15	
c)	nástrojov peňažného trhu	16	
d)	podielových listov a obdobných cenných papierov	17	
<b>6.</b>	<b>Zisk/strata z operácií s cennými papiermi</b>	<b>19</b>	<b>82</b>
<b>7.</b>	<b>Zisk/strata z derivátových operácií</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
a)	swapy	21	
b)	forwardy	22	
c)	opcie	23	
d)	ostatné finančné deriváty a obdobné finančné nástroje	24	
<b>8.</b>	<b>Zisk/strata z devízových operácií</b>	<b>25</b>	<b>7</b>
<b>9.</b>	<b>Zisk/strata z predaja iného majetku</b>	<b>26</b>	<b>8</b>
<b>10.</b>	<b>Iné výnosy</b>	<b>27</b>	
<b>11.</b>	<b>Iné náklady</b>	<b>28</b>	<b>1</b>
a)	dane vzťahujúce sa na majetok v doplnkovom dôchodkovom fonde	29	
b)	odplata za výkon činnosti depozitára súvisiaca s doplnkovým dôchodkovým fondom	30	1
c)	poplatky subjektu zabezpečujúcemu vyrovnanie obchodov s cennými papiermi, poplatky za vedenie bežných účtov a vkladových účtov	31	
d)	poplatky obchodníkovi s cennými papiermi alebo zahraničnému obchodníkovi s cennými papiermi	32	
e)	poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov alebo členovi centrálnemu depozitára, alebo osobe s obdobným predmetom činnosti mimo územia Slovenskej republiky	33	
f)	odplata audítorovi za overenie účtovnej závierky doplnkového dôchodkového fondu	34	
<b>12.</b>	<b>Náklady na odplatu za správu fondu a zhodnotenie majetku vo fonde</b>	<b>35</b>	<b>30</b>
<b>13.</b>	<b>Zisk/strata za účtovné obdobie</b>	<b>36</b>	<b>105</b>

Meno a priezvisko osoby zodpovednej za výkaz:

Janette Valenčíková

Telefónne číslo osoby zodpovednej za výkaz:

055/7279829

Meno a priezvisko osoby, ktorá výkaz vypracovala:

Janette Valenčíková

Telefónne číslo osoby, ktorá výkaz vypracovala:

055/7279829

! druhy majetku sa upravujú podľa platného znenia zákona, uvedené platí aj pre ostatné časti prílohy

VZOR

## Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

**Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.**

Identifikačný kód

**2202120041**

Slav ku dňu

**30.06.2014**

Druh majetku		Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b				
Akcie	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		
Dlhové cenné papiere	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisií cenných papierov	4		
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	1 594	52,3694
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	62	2,0391
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisií cenných papierov	8		
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisií cenných papierov	12		
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. c) zákona	Spĺňajúce požiadavky právne záväzných aktov Európskych spoločenstiev a Európskej unie	13		
	§ 53 ods. 1 písm. d) zákona	Iných ako uvedených v § 53 ods. 1 písm. c) zákona	14	913	30,0164
Cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. i) zákona	Podielové listy špeciálnych podielových fondov nehmuteľnosti	15		
	§ 53 ods. 1 písm. h) zákona	Neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53 ods. 1 písm. a) zákona	16		
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Splátané na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankach alebo zahraničných bankach so sídlom v členskom štáte alebo v nečlenskom štáte	17	474	15,5751
	§ 53 ods. 1 písm. f) zákona	Prijaté na obchodovanie	18		
Finančné deriváty	§ 53 ods. 1 písm. g) zákona	Neprijaté na obchodovanie	19		
	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Cenné papiere z nových emisií, ktoré neboli prijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	20		
Iný majetok			21		
			22		
Objem pohľadovok doplnkového dôchodkového fondu celkom					
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>					<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom					<b>1,9446</b>
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>					<b>98,0554</b>









