

VZOR

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu	Identifikačný kód
Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.	2203070001
	Stav ku dňu
	30.06.2014

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 založené aktívami (ABS), predĺženie programu požíčkovania 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 minimá a spread medzi 10-ročnými španielskymi a nemeckými výnosmi bol najužší 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. Nálady boli pozitívne ako v priemysle, tak aj v sektore služieb a veľkoobchode. Navyše došlo k prijímaniu nových zamestnancov, hoci nezamestnanosť v Eurozóne dosahovala dvojciferných 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 kľásť 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. Strašiakom 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.

Centrálne banky 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 1Q 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 1Q 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 1Q 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 minim 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 1Q 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..

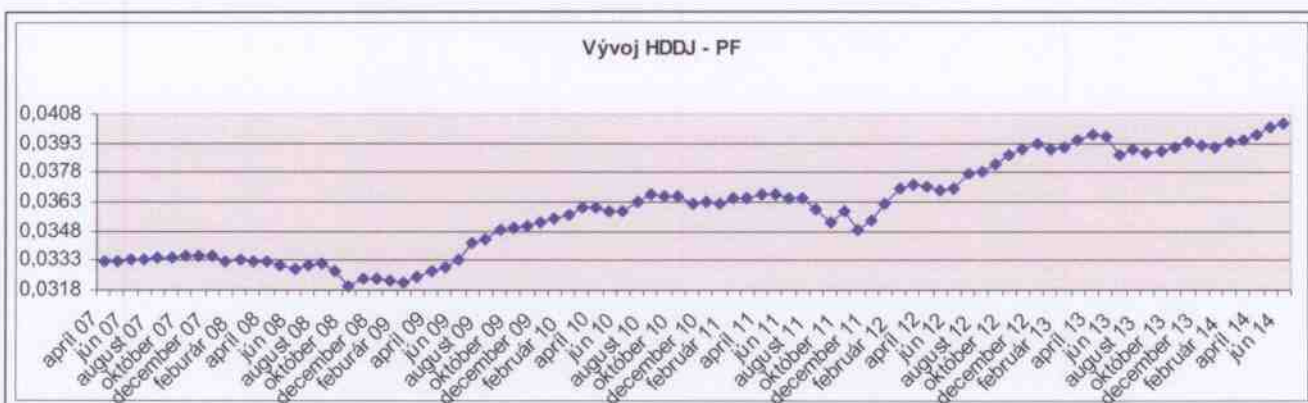
Brazília bola taktiež jednou z krajín, ktorú zasiahol výpredaj domácej meny. Centrálna banka bránila menu pomocou intervenčného programu, ktorý zaviedla ešte v lete 2013 a taktiež rastom hlavnej úrokovej sadzby na 11 %, ktorou sa snaží dostať pod kontrolu vysokú infláciu. S&P znížila rating tesne nad 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 1Q 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 produkcii 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, chybnéj 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 pribrzdiť deflačné tlaky. Výnosová krivka IRS v eur klesla o 23 až 72 bps. a IRS v usd o 21 až 57 bps. V prospech 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 3,0483 %.

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



Dfo (PAS) 42-02

Strana 1/1

VZOR

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2203070001

Stav ku dňu

30.06.2014

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Záväzky	1	15 126
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia účasti	3	6
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	497
d)	derivátové operácie	5	7 299
e)	repoobchody	6	
f)	Ostatné záväzky	7	7 324
2.	Vlastné imanie	8	229 596
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	9	229 596
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov	10	
3.	Pasíva v doplnkovom dôchodkovom fonde celkom	11	244 722

Meno a priezvisko osoby zodpovednej za výkaz:

Agáta Bachledová

Telefónne číslo osoby zodpovednej za výkaz:

055/7279827

Meno a priezvisko osoby, ktorá výkaz vypracovala:

Telefónne číslo osoby, ktorá výkaz vypracovala:

VZOR

Dfo (VVN) 43-02

Strana 1/1

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2203070001

Stav ku dňu

30.06.2014

Ozna- čenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	l
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	4 363
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	4 363
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
2.	Výnosy z kapitálových cenných papierov a obdobné výnosy	6	
3.	Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy	7	1 431
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi	8	6 243
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	9	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	10	6 243
c)	z nástrojov peňažného trhu	11	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	12	
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi	13	0
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	
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi	19	6 243
7.	Zisk/strata z derivátových operácií	20	-3 673
a)	swapy	21	
b)	forwardy	22	-3 673
c)	opcie	23	
d)	ostatné finančné deriváty a obdobné finančné nástroje	24	
8.	Zisk/strata z devízových operácií	25	471
9.	Zisk/strata z predaja iného majetku	26	178
10.	Iné výnosy	27	
11.	Iné náklady	28	101
a)	dane vzťahujúce sa na majetok v doplnkovom dôchodkovom fonde	29	
b)	odplata za výkon činností depozitára súvisiaca s doplnkovým dôchodkovým fondom	30	98
c)	poplatky subjektu zabezpečujúcemu vyrovnanie obchodov s cennými papiermi, poplatky za vedenie bežných účtov a vkladových účtov	31	3
d)	poplatky obchodníkovi s cennými papiermi alebo zahraničnému obchodníkovi s cennými papiermi	32	0
e)	poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov alebo členovi centrálnemu depozitára, alebo osobe s obdobným predmetom činnosti mimo územia Slovenskej republiky	33	0
f)	odplata audítovi za overenie účtovnej závierky doplnkového dôchodkového fondu	34	0
12.	Náklady na odplatu za správu fondu a zhodnotenie majetku vo fonde	35	2 203
13.	Zisk/strata za účtovné obdobie	36	6 709

Meno a priezvisko osoby zodpovednej za výkaz:

Agáta Bachledová

Telefónne číslo osoby zodpovednej za výkaz:

055/7279827

Meno a priezvisko osoby, ktorá výkaz vypracovala:

Telefónne číslo osoby, ktorá výkaz vypracovala:

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

VZOR

Dfo (HMF) 11-02

Strana 1/5

Identifikačný kód
2203070001
Stav ku dňu
30.06.2014Názov doplnkového dôchodkového fondu
Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.ř.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	c	d	1	2
Akcie	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	1		
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	2		
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	3		
	zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	4		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	5	196 538	73,6765
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	6	7 030	2,6355
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	7		
Dlhové cenné papiere	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	8		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	9		
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	10		
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	11		
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	12		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	13		
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. c) zákona	14	25 628	9,6073
	§ 53 ods. 1 písm. d) zákona	15		
Podielové listy subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. i) zákona	16		
	§ 53 ods. 1 písm. h) zákona	17		
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	18	15 506	5,8129
	§ 53 ods. 1 písm. f) zákona	19	-59	-0,0221
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	§ 53 ods. 1 písm. g) zákona	20		
	§ 53 ods. 1 písm. h) zákona	21		
Finančné deriváty	§ 53 ods. 1 písm. i) zákona	22	22 114	8,2900
	§ 53 ods. 1 písm. j) zákona	23	266 759	100,0000
Cenné papiere z nových emisií, ktoré neboli prijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	§ 53 ods. 1 písm. k) zákona	24	37 163	13,9314
	§ 53 ods. 1 písm. l) zákona	25	229 596	86,0686
Inv. majetok				
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom				
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde				
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom				
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde				

