

**Ročná správa o hospodárení s majetkom
v Stabilita vývážený príspevkový d.d.f., STABILITA,
d.d.s., a.s. k 31.12.2023**

Hlášenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré v sledovanom období ovplyvňovali vývoj na trhu, radíme:

Európa

- ECB v sledovanom období pristúpila k štyrom zvýšeniam hlavnej sadzby celkovo o 150 bps. na aktuálnych 4 %. Rovnako zvýšila aj refinančnú sadzbu na 4,25 % aj depozitnú sadzbu na 3,5 %. Argumentami pre zvyšovanie sadzieb boli pretrvávajúce inflačné tlaky, fiškálna politika európskych vlád a mzdový vývoj spolu so silným trhom práce, ktorý pridáva riziko rastu inflácie. Vyhládky pre priemysel sa zhoršili, domáci dopyt a spotreba zastávajú slabé. Hoci inflácia v posledných mesiacoch klesá, tlaky jadrovej inflácie ale ostávajú silné. Z toho dôvodu ECB považuje za potrebné zachovanie dostatočne reštriktívnych úrokových sadzieb na dlhšiu dobu a očakáva sa ďalšie zvýšenie sadzieb v druhom polroku 2023. ECB revidovala hospodársky rast v eurozóne v tomto roku smerom nadol na 0,9 %, čo je stále optimistický výhľad.
- S ohľadom na bankovú krízu a krach Credit Suisse ECB vyhlásila, že banky v EMÚ sú odolné so silným kapitálom, robustnou likvidnou pozíciou a zdôraznila veľmi silný regulačný rámec európskych báň. Politické aj bankové autority pre pokles dôvery v bankový sektor ubezpečovali investorov a vkladateľov o jeho finančnom zdraví. Chaos na trhu vyhnal RP HY nahor o 100 bps. Po uklúdení situácie bol nárast skorigovaný, nervozita a vysoká volatilita bola na trhu prítomná,
- Spotrebiteľská inflácia v máji v eurozóne klesla na 6,1 % z 9,2 % v decembri a tempo zdražovania je najpomalšie od minuloročného februára. Hlavným motorom rastu nateraz ostávajú potraviny, služby a bývanie. Naopak, v prospech zníženia inflačných tlakov hralo pomalšie tempo rastu energií, bázický efekt a jedno rázové podporené opatrenia niektorých vlád na zníženie účtov za energie pre domácnosti. Spomaľuje aj jadrová inflácia, ktorú nahor tiahajú ceny služieb, ktoré sú do značnej miery ovplyvnené rastúcimi mzdami a bývanie. Od 2 % inflačného cieľa ECB je však ešte príliš vzdialená.
- Ekonomika eurozóny sa v 1Q23 prepadla do recesie a klesla o 0,1 % q/q rovnako ako v 4Q22. v medziročnom porovnaní HDP stúplo o 1,3 %. Mierna recesia je výsledkom vojnového konfliktu na Ukrajine a energetickej krízy, ktorá Európu postihla v minulom roku. Najväčší negatívny príspevok mali vládne výdavky nasledované spotrebiteľskými výdavkami a zahraničným obchodom. Investície na štvrtročnej báze vzrástli. Miera nezamestnanosti v eurozóne dosahovala úroveň 6,5 %.
- Spoločným menovateľom krajín stredoeurópskeho regiónu bola spomaľujúca ekonomika, dvojciferná inflácia atakujúca dlhoročné maximá a reštriktívna politika centrálnych báň. Slabé tempo rastu HDP bol výsledkom ruskej invázie a energetickej krízy, ktoré spolu s vysokou infláciou viedli k významnému obmedzeniu spotrebiteľských výdavkov (s výnimkou Rumunska) a investícií pre pokles úverov a reálnej kúpnej sily. Inflačné tlaky poľaľovali z dôvodu účinnej menovej politiky, posilneniu domáčich mien (lacnejší import), poklesu cien energií a bázického efektu. Centrálné banky zatiaľ udržiavajú sadzby na nezmenených úrovniach (PL 6,75 %, CZ 7 %, RO 7 %), čo súvisí s hrozobou hospodárskej recesie aj naprieck dvojcifernej inflácií. Očakávané spomalenie inflácie do jednocierných hodnôt dáva priestor na uvoľnenie menovej politiky a podporu domácej ekonomiky. Celkovo sú však krajiny v regióne ratingovo hodnotené ako kvalitné vďaka diverzifikovanej ekonomike, kvalitnej a flexibilnej pracovnej sile a schopné odolávať väčšine makroekonomických hrozieb. Negatívom je zhoršovanie stavu verejných financií v dôsledku covidu a vojny a zvýšenie vládnych výdajov spolu so znížením daní a neistotu ohľadne fiškálnej nerovnováhy v strednodobom horizonte.
- Slovenská ekonomika dosiahla za celý rok 2022 rast 1,7 % a spomalila z 3 % v roku 2021. Inflácia júni dosiahla 10,8 % r/r. Solídne medziročné tempo rastu si stále udržiavajú energie, bývanie a hlavne potraviny,
- Investorská nálada v Nemecku meraná indexom ZEW sa v porovnaní so začiatkom roka zlepšovala, ku koncu sledovaného obdobia však začala opäť klesať. K počiatočnému rastu je viedli zlepšenie ekonomickej situácie, priaznivejšia situácia na energetických trhoch, spomalenie rastu cien energií a zrušenie covidových obmedzení v Číne, ktoré zlepšilo situáciu exportne orientovaným podnikom. Pokles miery inflácie viedol k zlepšeniu očakávaní v spotrebiteľských sektore. V ďalšom období sa na sentiment negatívne vplývala reštriktívna menová politika s úverovou dostupnosťou, riziká v bankovom sektore, obavy z globálnej recesie, pretrvávanie vysokej inflácie s jej negatívnym vplyvom na spotrebiteľské výdavky domácnosti a investície firiem a pokles výkonu v priemysle kvôli slabému globálemu dopytu.
- Podnikateľský sentiment bol o niečo priaznivejší podporený odznievaním energetickej krízy a zlepšením v sektore služieb. Otrasy na finančnom trhu a v bankovom sektore viedli k nárastu skepticizmu za ekonomiku ako celok. Dopyt po službách je silný, nevyrovnané výsledky a nestálosť priemyslu v podobe útlmu v stavebnictve, dopytu a problémov v dodávateľských reťazcoch indikujú recesiu,
- Spotrebiteľské nálady ovplyvnili vysoké ceny tovarov a nákladov na energie, ktoré zredukovali disponibilné príjmy domácnostiam,
- Zvyšovanie sadzieb zo strany centrálnych báň resp. ich rétorika ohľadne ponechania prísnej menovej politiky viedli k režimu zvýsenej volatilité cien akcií, rastu výnosov na dlhopisoch a posilnilo obavy z recesie,

- Globálne akcie sa v prvom polroku tešili dvojcifernej výkonnosti navzdory rastúcim úrokovým sadzbám a riziku recesie v hlavných ekonomikách.

USA

- Index ISM v priemysle klesol v máji na 46,9 b. z 47,1 b., a dlhšiu dobu sa nachádza v pásme kontrakcie. Výrobcovia čelia slabému dopytu, nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily a väčšina podnikov vyjadriala pesimizmus v prognózach na rok 2023 pre nejasný vývoj ekonomiky. Súčasnú situáciu vyjadruje odklon spotrebiteľov od tovarov k službám a hroziace obavy z hospodárskeho poklesu, ktoré bránia vyššej produktivite. Na druhej strane došlo k zlepšeniu situácie v dodávateľských reťazcoch a k poklesu cien vstupov,
- Spotrebiteľská inflácia v máji výrazne spomalila svoje tempo na 4 % r/r v porovnaní so 6,9 % v decembri predovšetkým v dôsledku bázického efektu a lacnejších energií. Spomalila aj jadrová inflácia na 5,3 % z 6 %, kde bolo vplyv spomalenie cien nájomného a služieb. Inflačné tlaky aj napriek ich poklesu predstavujú pre Fed ponechanie sadzieb na vysokých úrovniach po dlhšiu dobu,
- Fed v prvom polroku zvýšil úrokové sadzby celkovo o 75 bps. do pásma 5,00 – 5,25 % a naďalej bude pokračovať v redukcii svojej bilancie tempom 95 mld. USD mesačne. Fed zostáva vo veľmi ľažkej pozícii, keď okrem skretenia inflácie, ktorá je stále vysoko nad inflačným cieľom banky, jej nepomáha ani historicky najsilnejší trh prácu. Navyše musela riešiť stabilizáciu bankového sektora, ktorá viedla k sprísneniu úverových podmienok pre domácnosti a podniky s negatívnym dôsledkom na spotrebu. Bankový sektor je podľa Fedu zdravý a odolný. Fed očakáva vo svojej novej prognóze silnejší rast HDP a pokles miery nezamestnanosti, čo stále naznačuje určitú prehriatosť ekonomiky. Na poslednom zasadnutí prekvapil svoju prognózu úrokových sadzieb, ktoré indikujú nárast o ďalších 50 bps z dôvodu udržiavania sa inflácie stále na vysokých úrovniach,
- Americký trh práce ostáva naďalej silný, čo prispieva k mzdovej inflácii a spotrebiteľským výdavkom. Miera nezamestnanosti dosahovala v máji 3,7 % r/r. Nárast zamestnanosti nastal v službách, pokles v priemysle. Rast pracovných miest je v ostrom kontraste s údajmi v technologickom priemysle, ktorý pre spomalenie ekonomiky, slabší dopyt po elektronike, cloudovým službám a digitálnej reklame výrazne škrta pracovnú silu. Priemerná mzda v hospodárstve medziročne stúpla o 4,4 %.
- Spotrebiteľský sentiment sa v sledovanom období pohyboval blízko dlhorocných miním. Domácnosti sice pocitujú zlepšenie vyplývajúce zo zníženia obáv recesie, poklesu inflačných tlakov, ľepšej odolnosti ekonomiky a odolnosťou trhu práce. Viac sú ale skeptickejšie do budúcnosti, keďže inflácia stále zaťažuje kúpyschopnosť obyvateľstva, zaťažuje rodinné finančie a eroduje ich životnú úroveň a obavy planu aj z očakávaného nárastu nezamestnanosti,
- Americká ekonomika dosiahla v 1Q23 rast 2 %, k čomu nečakane dopomohli vyššie spotrebiteľské výdavky a lepší export. Pokles nastal v investičnej aktivite a na realitnom trhu/stavebnictve, ktoré zasiahol rast sadzieb. Ekonomika vykazuje známky spomalenia predovšetkým v časti spotrebiteľské výdavky, ale vzhľadom na rast úrokových sadzieb sa stále jedná o solídnu výkonnosť. Hoci ekonomika viditeľne spomala, jej smerovanie nenaznačuje žiadnu hlbokú krízu,
- Maloobchodné tržby majú klesajúci trend a zverejnené údaje signalizujú, že americký spotrebiteľia strácajú dych, čo zvyšuje obavy, že ekonomika sa môže priblížiť k recesii. Riziko recesie je vyjadrené aj v poklesu americkej výnosovej krivky a teda v obstarávaní bezpečných aktív v podobe amerických vládnych dlhopisov,
- Krach dvoch amerických bank sa podpísal pod prudký rast volatility pre obavy o zdravie a finančnú stabilitu bankového sektora. Výsledkom bol pokles akciových titulov a výnosových kriviek, čo malo ale krátkodobejší charakter,
- Ratingová agentúra S&P potvrdila úverové hodnotenie krajiny na úrovni AA+ so stabilným výhľadom,
- Výsledková sezóna sa niesla v znamení silných korporátnych výsledkov predovšetkým v IT sektore. V iných sektورach je ale bolo ochladené dopytu.
- Americký senát a kongres schválili zákon o pozastavení dlhového stropu, čím sa USA vyhli platobnej neschopnosti.

Čína

- PMI v priemysle na začiatku roka rástol z dôvodu optimizmu z otvorenia čínskej ekonomiky súvisiacej s odklonom od prísnej covidovej politiky a ekonomickej oživenie naberalo na sile v podobe oživenia spotrebiteľských výdavkov a silných vládnych výdavkov na infraštruktúru. Po slubnom začiatku však ekonomika strácali na sile a PMI kleslo do pásma kontrakcie. Zhoršenie stavu bolo odrazom slabého domáceho aj globálneho dopytu a klesajúcich cien. Oživenie sa vytratilo aj realitného trhu a podnikateľský sektor zasiahol výrazný pokles ziskovosti. Čoraz hlasnejšie sa ozývajú hľasy po silnejších stimulačných opatreniach ako je zníženie úrokových sadzieb a fiškálne stimuly,
- Agregátne úverovanie ekonomiky je sprevádzane nekonzistentnými výsledkami. Lepšie mesiace sa striedajú s horšími. Hoci majú banky tendenciu poskytovať úverovanie a vláda zintenzívňuje úverovú pomoc pri obnove sektora nehnuteľností, dopyt po úveroch zo strany domácností je stále slabý, rast dluhu ľahajú predovšetkým podniky a mestne vlády,
- Spotrebiteľská inflácia v Číne vzrástla o 0,2% r/r (v dec. 2022 bol rast 1,8 % r/r), výrobná inflácia prehľbila svoj pokles na – 4,6 %. Slabnúce inflačné tlaky sa prelievajú do deflačného rizika pre

pokračujúci nevýrazný domáci a slabnúci zahraničný dopyt a nízke ceny komodít. Nedávno zverejnené indikátory čínskej ekonomiky vytvárajú konzistentný signál o spomaľovaní domácej ekonomiky,

- Zahraničný obchod, hoci vykazoval aj dvojciferné čísla, predvádzal zavádzajúce rastové čísla kvôli nízkej porovnávacej báze, nakoľko pred rokom zúrila pandémia v Šanghaji a skutočný stav bol tak omnoho slabší. Pokles na niektorých hlavných trhoch dosiahol dvojciferné hodnoty, čo potvrdzuje, ako ochladenie globálneho dopytu začína ovplyvňovať Čínu,
- Oživenie čínskej ekonomiky naberala na sile, čoho dôkazom bolo rast HDP v 1Q 4,5 % r/r, čo bol najrýchlejší rast za posledný rok, podporený spotrebiteľskými výdavkami a zlepšenými výkonomi v priemysle a zdanlivou stabilizáciou na realitnom trhu. Významnou hnacou silou boli investície do infraštruktúry, čo zvyšovalo závislosť rastu od vládnej podpory. Po sľubnom začiatku ekonomika strácal paru, znepokojovali spomaličky investície, maloobchodné tržby zaostávali za očakávaniami a realitný trh opäť zasiahol klesajúci trend. Spomalenie súvisí s geopolitickej napätím a plánmi USA obmedziť investície do klúčových sektور čínskej ekonomiky, neistota ohľadne regulačných opatrení, problémy v sektore nehnuteľností a slabý spotrebiteľský dopyt.
- Centrálna banka a následne kommerčné banky pristúpili k zníženiu sadzieb na podporu domácej ekonomiky. Zniženie však bolo len kozmetické s redukciami sadzieb o 0,1 %. Investori ostali znepokojení po nedostatočných fiškálnych a monetárnych stimulov na podporu ekonomiky, ktorej rast chce vláda udržať nad 5 %. Veľkou neistotou ostávajú regulačné opatrenia, problémy v sektore nehnuteľností, geopolitickej napätie a slabý spotrebiteľský dopyt, ktorý po počiatčnom naštartovaní na začiatku roka opäť stráca na sile. Výdavky domácností klesajú vo všetkých oblastiach, od cestovania, cez nákup áut až po bývanie.

Komodity

- OPEC+ oznámil zníženie dennej produkcie o 1 mil. barelov denne od mája a má trvať do konca roka 2023. Rozhodnutie skupiny bol pre makroekonomický vývoj zlou správou a pravdepodobne prispeje k pretrvávaniu inflačných tlakov a udržiavaní vysokých úrovkových sadzieb po dlhšiu dobu,
- Ceny väčšiny komodít zaznamenali v sledovanom období pokles kvôli ochladeniu globálneho rastu z dôvodu slabých makro ekonomických výsledkov z rôznych ekonomík.

Kreditné riziko

Na trhu po väčšine prevládala risk on nálada aj napriek rastúcim úrovkovým sadzbám a riziku recessie. Vývoj rizikových prirážok bol u väčšiny emisií / emitentov priažnivý a teda vplyv kreditnej oblasti u single dlhopisoch ale aj dlhopisových ETF bol na celkovom zhodnotení pozitívny. Výraznejší pokles rizikových prirážok dosiahli menej kvalitnejší emitenti nachádzajúci sa v neinvestičnom pásmi resp. v spodnej časti investičného pásmu vďaka poklesu rizikovej averzie, prekonaniu energetickej krízy a postupného absorbovania vplyvov vojnového konfliktu do reálnej ekonomiky. Vývoj prirážok bol do značnej miery individuálny bez ohľadu na rizikovosť emitenta, sektoru alebo geografickú oblasť.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- podnikateľské a spotrebiteľské prostredie sa po náraste optimizmu v priebehu roka ku koncu roka zhoršil pre obavy z ekonomickej recessie, ktorá reálne dorazila do časti Európy. Problémom ostáva neochota spotrebiteľov miňať pre vyššie ceny tovarov a služieb, pretrváva slabé ekonomické prostredie ovplyvnené situáciou v priemysle a poklesom investícii a slabý globálny dopytom. Zhoršujú sa podmienky na trhu práce. Pozitívum vidia v poklese inflácie a očakávanom znižovaní úrovkových nákladov,
- inflačné tlaky sa zmierňujú na globálnej úrovni a sú odrazom vysokého bázického efektu, poklesu cien energií a služieb. Centrálné banky naďalej uplatňujú reštriktívnu monetárnu politiku a hovoria o opatrnosti ohľadne tempa a rozsahu znižovania sadzieb,
- snaha Číny podporiť realitný sektor a spotrebiteľské výdavky masívnym nalievaním zdrojov do finančného systému. Hrozba nárastu kreditných udalostí v čínskom realitnom sektore pretrváva a môže negatívne ovplyvniť finančné zdravie domáčich bank,
- firmy z cyklického a necyklického sektora čelia nižšiemu spotrebiteľskému dopytu a obmedzeniu investičných aktív kvôli vysokým úrovkovým sadzbám,
- nepriažnivá situácia na realitnom trhu spojená s klesajúcimi cenami nehnuteľností a vysokými úrovkovými sadzbami,
- všeobecná implementácia opatrení na podnikovej úrovni ako zvyšovanie efektívnosti, škrtanie nákladov,
- stabilné hospodárske výsledky v IT sektore a bankovníctve, prebiehajúca diverzifikácia zdrojov v energetickej sektore,
- riziko drahého financovania, čo u firiem znamená spomalenie investícii a zhoršenie kreditných ukazovateľov.

U väčšiny emitentov došlo v sledovanom období k zlepšeniu ratingu resp. výhľadu, ktoré bolo podporené zlepšenými hospodárskymi a obchodnými ukazovateľmi, zvýšenie efektívnosti nákladov, oživenie sektoru služieb, zvládnutie energetickej krízy a odstránenie problémov v dodávateľských reťazcoch. V prípade štátov sa jednalo o uskutočnenie potrebných reforiem a relatívnu odolnosť ekonomík vzhľadom na reštriktívnu menovú politiku

centrálnych báň a spomaľovanie globálnej ekonomiky. Pokles ratingu/výhľadu u vybraných emitentov súvisel so špecifickými problémami daného odvetvia, ktorého hlavným menovateľom bol pokles tržieb a marží pre obmedzenie spotrebiteľských výdavkov, a zhoršenie kreditných ukazovateľov. Emitenti po extrémne uvoľnenej menovej politike čeliči drahšiemu financovaniu svojich dlhov za výrazne horších trhových podmienok, čoho výsledkom je nárast nesplácaných úverov v stredoeurópskom regióne. Medzi najviac zasiahnutý patril realitný sektor.

Zmena ratingu súvisela buď s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadlženosť a kreditné ukazovatele, vývoj marží, tržieb a ziskovosti, vývoj sektora a makroprostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí) / štátu (stav reforiem, stav verejných financí, fíškala konsolidácia, rast HDP, vývoj nezamestnanosti, odolnosť ekonomiky voči externému prostrediu, prílev investícií, nárast verejného dlhu a pod.) alebo bola vyzvolaná geopolitickou situáciou resp. jednorazovými skutočnosťami (vojna na Ukrajine, energetická kríza, zahranično-obchodné vzťahy, sankcie západných krajín voči Rusku, vojnová konflikt na Blízkom východe).

Akcievá riziko

Akcievá investícia, aj napriek negatívnomu prostrediu vysokých úrokových sadzieb, dosiahli najväčší príspevok k celkovému zhodnoteniu a v relatívnom vyjadrení dobehli stratu z roku 2022. Pod ich dvojciferný nárast sa podpísal efekt umelej inteligencie v technologickom sektore, solídne podnikové výsledky a vyjadrenia centrálnych báň o zastavení zvyšovania úrokových sadzieb a plánoch na budúcočné znižovanie hlavných sadzieb. Vysoký príspevok akciových investícii súvisel aj so zvyšovaním ich váhy na celkových investíciách na úkor dlhopisovej zložky. Akcievá investícia vo fonde sú držané vo forme akciových ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov s najväčším podielom technologického sektoru) aj geograficky (orientácia prevažne na severnú Ameriku nasledovaná Európu) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásmu, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásmi. Akcievá investícia vo fonde sú držané vo forme akciových ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov s najväčším podielom technologického sektoru) aj geograficky (orientácia prevažne na severnú Ameriku nasledovaná Európu) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásmu, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásmi.

Úrokové riziko

V sledovanom období došlo k poklesu všetkých sledovaných výnosových kriviek. Pôvodný rast kriviek v 1H pre pretrvávajúcu vysokú infláciu vystriedal ich pokles pre odznievanie inflačných tlakov a dosiahnutie vrcholu sprísňovania menových politík. Uvoľňovanie menových politík sa už začalo v ČR, kde došlo k poklesu sadzieb aj na medzibankovom trhu a podobné kroky sa očakávajú v roku 2024 aj od Fed a ECB. Charakteristickou črtou všetkých výnosových kriviek bol ich výrazný inverzný tvar, čo všeobecne signalizuje spomalenie ekonomiky resp. recessiu. Úrokové sadzby sa od druhého polroku nachádzajú v reštrikčnom teritóriu, t.j. sadzby prevyšujú infláciu. Úrokové riziko prispelo k celkovému zhodnotenie fondu pozitívne. Úrokové riziko prispelo k celkovému zhodnotenie fondu pozitívne.

Modifikovaná durácia dlhopisovej zložky, ako nástroj na sledovanie citlivosti ceny dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadzieb, sa vyvíjala v súlade s investičnou stratégiou d.d.f. a odrážala investičné aktivity súvisiace s podmienkami a vývojom na trhu. V sledovanom období mierne stúpla na 4,83. Predĺženie durácie vo VFP súviselo s využitím vysokých výnosov v USD a obstaraním dlhých bezpečných amerických vládnych dlhopisov, keď už bola veľmi vysoká pravdepodobnosť ďalšieho nezvyšovania dolárovej výnosovej krivky.

Menové riziko

K 31.12.2023 sa v majetku fondu nachádzali štyri cudzie meny: USD, CZK, PLN a AUD, ale majetok vo fonde bol vystavený menovému riziku aj voči iným cudzím menám, ktoré sa nachádzali v aktívach (ETF) denominovaných v EUR, ale tvorené podkladovými nástrojmi denominovanými v cudzej mene. Majetok fondu bol z časti zabezpečený voči pohybu doláru menovými derivátmi. Celková expozícia fondu voči cudzej dosiahla aj so započítaním menového derivátu takmer 37 %. Dôvodom obstarania a držania aktív v cudzej mene bola ich vysoká kreditná kvalita, vyššie úročenie týchto mien v porovnaní s eurom a orientácia na americký resp. svetový akciový trh v USD. Menové riziko prispelo k celkovému zhodnoteniu negatívne, predovšetkým kvôli oslabeniu USD voči EUR. Na zníženie menového rizika vo Vypáženom príspevkovom d.d.f. sa využíva menový swap.

Dôvody pohybu EUR:

- EUR voči USD posilnil o 3,60 %. Podporou pre spoločnú európsku menu bola kombinácia rýchlejšieho zvyšovania sadzieb ECB v sledovanom období, uťahovanie úrokového diferenciálu medzi EUR a USD, poklesu inflácie a predpoklad skoršieho znižovania sadzieb americkým Fedom. Kolísavý vývoj EURUSD mali na svedomí banková kríza v USA, zníženie ratingu US, risk off nálada a hľadanie bezpečného prístavu v časoch geopolitického napätia na Blízkom východe,

- PLN patrila v sledovanom období medzi najlepšie performujúce meny, keď voči EUR posilnila o vyše 7 %. K jeho posilneniu viedla atraktívnosť vysokého úročenia oproti hlavným menám, príaznivý sentiment na trhoch a zlepšené makroekonomickej fundamenty. Výraznou podporou bolo vymenovanie novej pro európskej vlády a PLN z toho profitoval aj napriek zníženie sadzieb centrálnou bankou. CZK si svoje polročné zisky neudržala a nakoniec voči EUR oslabila o 2,5 % kvôli zníženiu sadzieb a ukončeniu intervenčného režimu CB.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavovala 5,0 % p.a. z objemu realizovej investície.

Fond dosiahol kladné zhodnotenie 10,33 %, hlavne vďaka rastu hodnoty akciových a dlhopisových investícii.

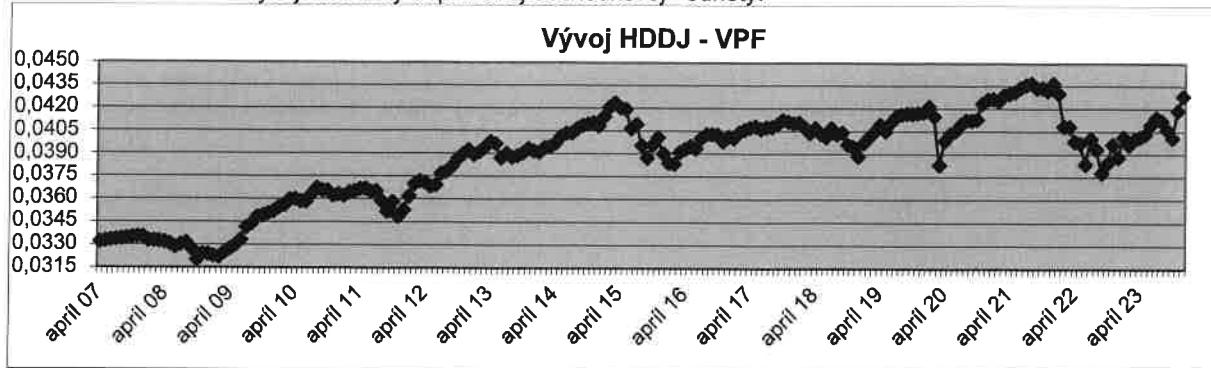
Záver

Rok 2023 priniesol mnoho výziev, problémov ale aj príležitostí, ktoré formovali trhové prostredie a subjekty ich zvládali s rôznou úspešnosťou. Pretrvávajúce fundamentalné problémy jednotlivých odvetví, vypuknutie kríz (banková, realitná) a rozhorenie vojnového konfliktu na blízkom východe boli z pohľadu trhu zvládnuteľnejšími v porovnaní s nedávnou pandemiou a šokom z vypuknutia vojnového konfliktu na Ukrajine, ktoré predstavovali veľmi neistý a nepredvídateľný vývoj. Eufóriu trhom dodalo ukončenie zvyšovania sadzieb centrálnymi bankami, ktoré reagovali na pokles inflačných tlakov. Náladu investorom zlepšilo očakávanie znížovanie sadzieb a pokles obáv z celosvetovej recesie pre optimistickejšie ekonomicke vyhliadky v budúcom roku. Dôležitým prejavom zlepšenia situácie bolo zníženie kreditného rizika vyjadrené poklesom rizikových prírážok u väčšiny emítentov. Čažkostami prechádzalo podnikateľské prostredie, ktoré zasiahol pokles tržieb v podobe zníženia spotrebiteľských výdavkov a vysoká inflácia spolu s vysokou úrovňou úrokových sadzieb ovplyvnila ich investičnú činnosť a spôsobila zdraženie dluhu a výnimku neboli ani úpadky spoločnosti. Z pohľadu sledovania rizika sa najväčšia pozornosť venovala realitnému sektoru pre pokles cien kancelárskych a rezidenčných nehnuteľností a zhoršenie kreditných a hospodárských ukazovateľov. Primárny dôvodom bol rast úrokových sadzieb a s tým spojené záporné precenenie, drahé financovanie projektov a refinancovanie existujúceho dluhu. Sektor tak zasiahol prudké spomalenie transakcií a u niektorých subjektov došlo aj k platobnej neschopnosti čo spolu s otrasmami na bankovom trhu znížili ochotu bánk poskytovať developerom financovanie. Realitný sektor je zastúpený v rámci single pozícií a aj fondov hlavne vo VPF. Pozytívne vnímame situáciu v energetickom sektore, v ktorom k zlepšeniu situácie pomohli silné finančné výsledky (tržby, zisk) energetických firiem podporené prudkým rastom cien vyvolané vojnou a následne energetickou krízou v Európe. Spoločnosti pristúpili k zníženiu dividend, diverzifikácií zdrojov (odklon/zniženie dodávok z Ruska) a aktivít (vzrástol podiel skladovania plynu na celkových tržbách), znížila sa expozícia spoločností ohľadne hedžingového rizika (zrušenie väčšiny krátkych pozícií plynu a integrácia európskeho trhu s energiami). Významným faktorom bola aj prípadná podpora štátov prevádzkovateľom kritickej infraštruktúry a v našom prípade aj maturita niektorých titulov. Sharpe ratio, ktorý vyjadruje výkonnosť fondu k podstupovanému riziku, dosiahol kladné hodnoty vzhľadom na vysoké zhodnotenie d.d.f. a cieľný pokles volatility fondov.

Udalosti, ktoré v nasledujúcim období budú ovplyvňovať dianie na trhu a môžu byť príležitosťou ale rovnako aj hrozbu:

- Centrálna banky, hlavne Fed a ECB zdôraznili koniec cyklu sprísňovania menovej politiky a v roku 2024 trhy očakávajú znížovanie úrokových sadzieb. Tempo a načasovanie ich poklesu bude závisieť od prichádzajúcich makroekonomických dát, predovšetkým od úrovne inflácie,
- Pokračujúce znížovanie inflačných tlakov do blízkosti inflačných cieľov centrálnych bánk. Rizikom znížovania celkovej inflácie môže byť silný trh práce, mzdrová inflácia a obnova spotrebiteľského dopytu,
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a ich negatívne dôsledky na ekonomickej a sociálnej oblasti,
- oživenie hospodárskeho rastu za predpokladu uvoľňovania menovej politiky USA a EMÚ, vylúčiť sa ale nedá ani pretrvávanie recesie v niektorých ekonomikách,
- Ekonomická aktivity osciluje medzi expanziou a recesiou pre negatívne dôsledky vojny a stále vysoké ceny s dopodom na rodinné finančie a firemné investície.
- fundamentálne problémy čínskej ekonomiky kvôli slabému domácemu dopytu, realitnej kríze a deflačnej špirále s negatívnym dopodom svetovú ekonomiku,
- Geopoliticke napätie v súvislosti s vojnovým konfliktom na blízkom východe možnosť jej eskalácie a zahranično-obchodné globálne obmedzenia,
- premenlivá volatilita na trhu, častý výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom a dlhopisovom trhu, ktorý bude do značnej miery determinovaný tempom uvoľňovania menovej politiky centrálnych bánk, kreditnou situáciou a hospodárskymi výsledkami firiem spolu s ich výhľadmi.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hlášenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav k dňu

31.12.2023

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	4		0,0000
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	102301,40	28,8364
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	5659,67	1,5953
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	8		0,0000
Nástroje peňažného trhu	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		0,0000
	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	12		0,0000
Podielové listy a cenné papiere	štandardných podielových fondov	13	60665,21	17,1001
	európskych štandardných fondov	14	165494,11	46,6489
	špeciálnych podielových fondov	15	13196,25	3,7197
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5. zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území SR alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte	19	7333,15	2,0670
Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné kurzy a meny	obchodované na regulovanom trhu	20	-39,47	-0,0111
	uzavárané mimo regulovaného trhu	21		0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom		27	154,68	0,0436
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	354765,00	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	448,45	0,1264
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	354316,55	99,8736

Cílené podíl emittentov

čís. r.	Emitter/číslo banky	Spolu		Úhradné CP			NPT			PL a CP			Výdaje na Blú a vý			Finančné derivaty			
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	
a	b	1	2	5	6	7	8	9	10	13	14	15	16	19	20				
0	CELCOM																		
1	S.S.U. AS (KAVČÍ HORA)	733,15	2,067,0		0,000,0					0,000,0				733,15		2,067,0		0,000,0	
2	AIR FRANCE KLM	198,45	0,5056	198,45		0,5385		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
3	ARHUS SE	156,73	0,4419	156,73		0,4419		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
4	ALVYN INTERNATIONAL AS	193,05	0,5454	193,05		0,5454		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
5	ANDRAZ INNOVABLES SA	85,42	0,2357	82,70		0,2325		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
6	AUSTRIAN GOVERNMENT	1231,45	0,3188	1237,45		0,3488		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
7	HANK GOSPODARCZYK KRAJOW	185,102	0,5218	185,102		0,5218		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
8	BULGARIAN ENERGY HOLD	1969,59	0,5553	1969,59		0,5553		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
9	BUNGLI LTD FINANCE CORP	2640,52	0,7443	2640,52		0,7443		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
10	CESKE DOLNAY	1098,26	0,3190	1098,26		0,3190		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
11	CPI PROPERTY GROUP SA	1030,40	0,2904	1030,40		0,2904		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
12	CZECH REPUBLIC	8777,77	2,4741	8777,77		2,4741		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
13	DEUTSCHE TELEKOM GTE INTH	4380,10	1,2346	4380,10		1,2346		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
14	ELECTRICITY DE FRANCE SA	5506,36	1,5521	5506,36		1,5521		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
15	ENERGA FINANCE SA	1933,85	0,5451	1933,85		0,5451		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
16	ENTEL EBEE SA	1127,59	0,3179	1127,59		0,3179		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
17	EP INFRASTRUCTURE AS	2943,82	0,6889	2943,82		0,6889		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
18	EP FINANCING CZ AS	3170,84	0,8938	3170,84		0,8938		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
19	ERSTE BANK HUNGARY Zrt	1280,51	0,3611	1280,51		0,3611		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
20	ESTATE & FINANCIAL	1934,21	0,4888	1934,21		0,4888		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
21	EUROPEAN BR RECON & DEV	368,24	1,0957	368,24		1,0957		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
22	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1021,25	0,2879	1021,25		0,2879		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
23	FRANCE GEVENTE	3180,00	0,9246	3180,00		0,9246		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
24	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1752,41	0,4940	1752,41		0,4940		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
25	HELENIC REPUBLIC	1,95	0,0005	1,95		1,95		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
26	HSH HOLDINGS PLC	1544,68	0,4354	1544,68		0,4354		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
27	IIUASA	7823,43	2,2047	7823,43		2,2047		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
28	IGEGET & PIATI INC	1366,27	0,3851	1366,27		0,3851		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
29	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	1312,63	0,3700	1312,63		0,3700		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
30	OKANO SA	4049,45	1,1414	4049,45		1,1414		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
31	PHT TELECOM GROUP BV	1999,32	0,5636	1999,32		0,5636		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
32	PHT CORP	1919,29	0,5579	1979,29		0,5579		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
33	RELIANCE INDUSTRIES LTD	867,79	0,2405	867,79		0,2405		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
34	REPUBLIC OF CROATIA	2241,93	0,7235	2241,93		0,7235		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
35	REPUBLIC OF INDONESIA	905,14	0,2551	905,14		0,2551		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
36	REPUBLIC OF ROMANIA	6703,84	1,7487	6703,84		1,7487		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
37	Romanian Government International Bonds	1071,49	0,3020	1071,49		0,3020		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
38	SEAGA ALIMENTOS SA	1633,40	0,4604	1633,40		0,4604		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
39	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	2681,15	0,7558	2681,15		0,7558		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
40	SPP INFRASTRUCTURE FIN	155,60	0,0551	155,60		0,0551		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
41	TAIWAN POLYSA ENERGY SA	3755,07	1,0585	3755,07		1,0585		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
42	TELECOM ITALIA SPA	2942,84	0,8304	2942,84		0,8304		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
43	UNITED MEXICAN STATES	5666,11	1,6541	5666,11		1,6541		0,000,0		0,000,0			0,000,0		0,000,0		0,000,0		0,000,0
44	VGP INV	2141,61	0,6040	2141,61		0,6040		0,000,0		0,000,0			0,000,0						

Členenie podľa
menovného nádziska

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových miest	Spolu			Dlhové CP			NPT			PL a CP			Vklady na BÚ a VÚ			Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu		
			objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	5	6	7	8	9	10	13	14	15	16	17	20	21						
0a	CELIKOM EUR		254988,38	71,8753	73390,25	20,7998	0,00	0,0000	175524,00	49,4761	5564,02	1,5684	39,47	0,00	-0,0111		149,58	0,0422					
0b	CELIKOM USD		80852,80	22,7905	15247,00	4,2978	0,00	0,0000	63831,57	17,9926	1769,13	0,4987	0,00	0,0000		5,10	0,0014						
0c	CELIKOM CZK		11948,11	3,3679	11948,11	3,3679	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000		0,00	0,0000						
0d	CELIKOM HUF		0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000		0,00	0,00000						
0e	CELIKOM PLN		5738,26	1,6175	5738,26	1,6175	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000		0,00	0,00000						
0f	CELIKOM JPY		0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000		0,00	0,00000						
0g	CELIKOM OSTATNÉ		1237,45	0,3488	1237,45	0,3488	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000		0,00	0,00000						
1	EUR	OIMAM	2654,64	0,7483	2654,64	0,7483	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000						
2	EUR	6MIR	2430,24	0,6850	2469,71	0,6962	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	-39,47	0,0111	0,00000				
3	EUR	R1PR3	23098,66	6,5110	23958,66	6,4715	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	140,00	0,0395				
4	EUR	R3PRS	21639,48	6,0997	21639,48	6,0997	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
5	EUR	R5PR10	24065,51	6,7836	24065,51	6,7836	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
6	EUR	R15P	1,95	0,00005	1,95	0,00005	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
7	EUR	M1	5228,13	1,4737	5228,13	1,4737	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	5218,55	1,4710	0,00000	0,00000		9,58	0,0027						
8	EUR	NA	175869,47	49,5235	175869,47	49,5235	0,00000	0,00000	175524,00	49,4761	345,47	0,0974	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
9	USD	R1PR3	4425,05	1,2473	4425,05	1,2473	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
10	USD	R3PRS	6441,81	1,8158	6441,81	1,8158	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
11	USD	R5PR10	4380,10	1,2346	4380,10	1,2346	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
12	USD	M1	1772,76	0,4997	1772,76	0,4997	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	1767,66	0,4983	0,00000	0,00000		5,10	0,0014						
13	USD	NA	63833,04	17,9930	63833,04	17,9930	0,00000	0,00000	63831,57	17,9926	1,47	0,0004	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
14	CZK	R1PR3	3170,84	0,8938	3170,84	0,8938	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
15	CZK	R5PR10	8777,27	2,4741	8777,27	2,4741	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
16	PLN	R3P5	5738,26	1,6175	5738,26	1,6175	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				
17	OCMB	R5PR10	1237,45	0,3488	1237,45	0,3488	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000		0,00000	0,00000	0,00000	0,00000				

Dfo (PAS) 42-02

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

31.12.2023

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Záväzky	1	487
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia doplnkového dôchodkového sporenia	3	12
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	335
d)	záväzky z derivátových operácií	5	39
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	101
2.	Vlastné imanie	9	354316
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	321381
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov	11	
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	32935
3.	Pasíva spolu	13	354803

Dfo (VVN) 43-02

Strana 1/1

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

31.12.2023

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	3594
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom úcte	2	3594
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom úcte	3	
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
2.	Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy	6	23785
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	7	4216
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	8	6653
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	9	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	10	6653
c)	z nástrojov peňažného trhu	11	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	12	
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi	13	0
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	14	
b)	dlhopisy a iné dlhé cenné papiere	15	
c)	nástroje peňažného trhu	16	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	17	
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	18	6653
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	19	-2671
8.	Zisk/strata z derivátov	20	1285
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	21	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	22	268
I.	Výnos z majetku	23	37130
11.	Transakčné náklady	24	6
a)	náklady na transakcie s CP platené depozitárovi	25	6
b)	poplatky pri nákupe a predaji CP platené tretej strane	26	
12.	Bankové a iné poplatky	27	-3
a)	bankové odplaty a poplatky	28	
b)	burzové odplaty a poplatky	29	-3
II.	Čistý výnos z majetku	30	37127
13.	Náklady na financovanie doplnkového dôchodkového fondu	31	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	32	37127
14.	Iné výnosy	33	
15.	Náklady na odplaty	34	4192
a)	náklady na odplatu za správu	35	4192
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	36	
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	37	
IV.	Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie	38	32935

Dfo (PJ) 47-42

Názov doplnkového dobrodružstva
Stabilita výžieny príspevkový d.d.f. STABILITA, d.o.o., a.s.

Hlášenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Identifikačný kód	S2203070001
Stav ku dňu	31.12.2023

Počet účastníkov/poberateľov dávok	Objem príspevkov/vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku						Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok					
		muži	ženy	18-25 vrátane	26-30 vrátane	31-35 vrátane	36-40 vrátane	41-45 vrátane	46-50 vrátane	51-60 vrátane	nad 60	aktívny	pasívny
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
164 222	36 594 004	92 096	72 126	1 011	3 953	7 552	10 549	14 355	21 668	54 511	50 673	74 478	89 794