

**Ročná správa o hospodárení v Stabilita indexový  
príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.**

## **Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Doplňkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.**

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré hýbali trhom v sledovanom období možno zaradiť:

### Európa

- európsky priemysel, predovšetkým nemecký, bojoval s dopytom a recessiou už pred vypuknutím pandémie, ktorá priemysel poslala ešte viac do kolien (pokles o 15 až 30 % r/r). Druhá polovica roka sa niesla v omnoho veselšom duchu vďaka nepretržitému rastu priemyslu od svojich miní. Priemysel vykazuje relatívne dobrú odolnosť na pandemické reštrikcie zavedené v jednotlivých krajinách. Omnoho horšie výsledky však dosahuje sektor služieb. Maloobchodné tržby po dvojcifernom poklese súce vzrástli, ale predkrízovu úroveň ešte nedosiahli,
- dôvera investorov meraná ZEW indexom po tom, čo vplyvom pandémie zažila najstrmší pád od roku 1991, začala v druhom polroku stúpať aj naprieč agresívnej druhej vlnie pandémie z dôvodu schválenia vakcín a viere v ekonomicke zotavenie hoci neustále pretrvávajú fundamentálne problémy, uplatňujú sa hospodárske reštrikcie a sociálne obmedzenia. Rástla nezamestnanosť a spoločnosti zo sektoru služieb bojujú o prežitie. Zraniteľnosť firiem je najvyššia od dlhovej krízy, o čom svedčí aj Index PMI v službách, ktorý sa stále nachádza vo fáze recessie,
- prepad indexu nemeckého podnikateľského sentimentu na historické minimum pre katastrofálny sentiment u nemeckých firiem vyplývajúci z poklesu dopytu a prepada spotrebiteľských výdavkov sa náhoda po uvoľnení reštrikcií začala zlepšovať. Vládna podpora a vývoj s následným schválením vakcín viedlo podniky k optimisticejším očakávaniam v budúcom roku aj naprieč prísnym opatreniam a nelichotivou situáciou v sektore služieb (hrozíace bankroty, nárast nezamestnanosti, zhoršenie platobnej morálky). Celkovo nemecká ekonomika vykazuje odolnosť,
- cenové tlaky v eurozóne sú výrazne tlmené. Spotrebiteľské ceny v decembri klesli o 0,3 % r/r. Dôvodom prudkého spomalenia inflácie je negatívny príspevok neenergetických položiek ako odkladanie nákupov na neskôr. Miera nezamestnanosti v novembri dosahovala 8,4 %,
- ECB ponechala svoju menovú politiku nezmenenú. Hlavná sadzba ostala na úrovni 0,00 % a depozitná sadzba na -0,5 %,
- ECB uskutočnila sériu viacerých menovo-politickej opatrení na boj s koronavírusom a zmierenie vznikutej situácie: navýšenie likvidity a nákup aktív na 120 mld. mesačne, zníženie kapitálových požiadaviek bank, zrušenie limitu pre nákup dlhopisov krajín eurozóny, ponuka lacných úverov komerčným bankám atď. Uvoľnila podmienky cielených dlhodobých pôžičiek (TLTRO III) a zaviedla novú sériu pandemických necielených refinančných operácií (PELTRO), ktorá je určená na podporu likvidity vo finančnom systéme eurozóny,
- ECB očakáva, že úrokové sadzby zastanú na súčasných alebo nižších úrovniach dovtedy, kým inflácia neskonverteje k inflačnému celi ECB a bude pokračovať v nákupoch aktív na základe pandemického programu PEPP v celkovom balíku 1,85 mld. EUR minimálne do marca 2022. súčasne ECB predlžila ponuku výhodných pôžičiek bankám o TLTRO III o jeden rok,
- ECB: eurozóna čeli recessii, ktorá je v mierom období nevídianá. Znížila prognózu rastu ekonomiky eurozóny na rok 2021 na 3,9 % z pôvodných 5 %. Pokles HDP v roku 2020 odhaduje na -7,3 % z predchádzajúcich -8 %. Ekonomika eurozóny sa v 4Q zrejme zmenší a aktivita v službách je tvrdzo zasiahanutá. Neistota ostáva vysoká aj s ohľadom na distribúciu vakcín proti Covid-19
- ECB je pripravená upraviť a uvoľniť všetky svoje nástroje tak, aby zaistila udržateľný posun inflácie k jej cieľu. Slabý dopyt bude podľa ECB tlačiť infláciu v strednodobom horizonte smerom nadol. Trh práce sa zhoršil. ECB je plne odhodlaná urobiť v rámci svojho mandátu všetko, čo bude nutné. Je odhodlaná podporiť domácnosti a firmy, zároveň vyzýva vlády na silné fiškálne úsilie,
- ECB: monetárne stimuly sú naďalej nevyhnutné pre podporu ekonomiky a cenovú stabilizáciu. Hlbka a trvanie druhej vlny pandémie je väčší než sa čakalo
- index PMI v priemysle dosiahol v decembri 55,5 b.,
- krajin EÚ naďalej podporujú ekonomiku ochromený šírením koronavírusom masívnymi finančnými stimulmi s cieľom zmierniť ich dopad na najviac zasiahanuté odvetvia ako turistický ruch, letecký a automobilový priemysel. Najčastejšie sa spominajú odklad daní a odvodov, niekoľkomesačný posun splátok úverov pre podnikateľov, kompenzácie ušlých tržieb, jedno rázové príspevky poskytovanie bankových záruk a pod. V prípade potreby sa spomína aj zoštátnenie,
- MMF, svetová banka, vlády a centrálne banky po celom svete oznamili bezprecedentné fiškálne a menové stimuly (predovšetkým znižovanie úrokových sadzieb) aby pomohli svojim paralyzovaným ekonomikám a domácnostiam zvládnúť pandémiu,
- členské štaty EÚ sa dohodli na vytvoreni fondu obnovy vo výške 1,8 bln. EUR na pomoc európskym ekonomikám,
- rast HDP eurozóny v 4Q 2019 vzrástol na ročnej báze o 0,9 %, kym v 1Q 2020, kedy sa už prejavil efekt pandémie, klesol HDP o 3,3 %. Najviac sa prepadi spotrebiteľské výdavky a investície, podporou ekonomiky boli vládne výdavky,
- v druhom štvrtroku udrela pandémia na ekonomiku eurozóny celou svojou silou a spôsobila jej pokles 11,8 % r/r. Pokles bol výsledkom prísnych karanténnych opatrení na celu ekonomicú sféru. Prepadi sa

spotrebiteľské výdavky, investície, zahraničný obchod, priemysel aj služby. Z najväčších ekonomík najlepšie obstálo Nemecko. Výsledky dopadli lepšie ako trh očakával pre rýchle a masívne vládne a monetárne stimuly, ktoré pomohli eliminovať vplyv pandémie na hospodárstvo.

- tretí kvartál už bol v znamení rastu ekonomiky vo výške 12,6 % q/q. K oživeniu došlo vo všetkých sektورoch a podporilo ho hlavne spotrebiteľský dopyt, investície a zahraničný obchod. Z dôvodu zintenzívnenia pandémie a nových vládnych reštrikčných opatrení, ktorých výsledkom sú zhoršujúce sa ekonomicke fundenty, hrozí ekonomike návrat do recessie s rastúcim rizikom deflácie,
- slovenská ekonomika v 3Q na ročnej báze klesla o 2,4 % po prepade v 2Q o 12,1 %. Štvrtročný rast v 3Q dosiahol 11,6 %,
- obavy z pokračujúceho sa šírenia nákazy, oneskorenie fiškálnych stimulov v USA, volatilita ohľadne prezidentských volieb v USA, technologicke napätie medzi USA a Čínou, negatívne správy o praní špinavých peňazí v renomovaných finančných ústavov, agresívna druhá vlna pandémie, prijímanie vládnych reštrikcií a čiastočné uzaváranie krajín v Európe spustili vlnu výpredajov na trhoch,
- správa, že vakcína od viacerých spoločností je na svete s úspešnosťou vyše 90 % a následný optimizmus z pokroku vo vývoji vakcín, ktorý pomôže oživiť svetové ekonomiku, pomohol trhom k raketovému rastu. Nálude pomohla aj dohoda medzi EÚ a Veľkou Britániou a schválenie podmienečnej registrácie vakcín krajinami vo svete,
- nemecká centrálna banka vyzýva banky, aby sa pripravili na vlnu insolvenčí z dôvodu nárastu nezamestnanosti s následkom nesplácaných úverov a poklesu dopytu po tovaroch s následkom firemných insolvenčí. Zmena dopytu po kancelárskych priestorov môže negatívne ovplyvniť trh s komerčnými nehnuteľnosťami,
- najväčšie centrálne banky a MMF apelujú na vlády, aby kvôli dopadom šírenia koronavírusu stále pokračovali v masívnej fiškálnej stimulácii a pomoc neukončovali aj napriek obáv z rýchlo rastúceho zadlžovania.

#### USA

- index ISM v priemysle už pred pandémiou poukazoval na zlú situáciu v americkom priemysle, ktorá sa počas pandémie ešte zhoršila. Záver roka bol ale silný povzbudený stabilitou dopytu a nižšou úrovňou zásob. Naopak, rast podsektoru služieb dosiahol najpomalšie tempo rastu za päť mesiacov pre pokles objednávok a zamestnanosti,
- trh práce na začiatku roka vykazoval veľmi dobrú kondíciu a o čom svedčí nízka miera nezamestnanosti na úrovni 3,5 % so stabilným rastom nových pracovných miest. Pracovný trh sa vypuknutím pandémie zrútil a o prácu prišlo okolo 30 mil. Američanov a nezamestnanosť stúpla na 14,7 %. Postupné otváranie ekonomiky prinieslo úľavu, nezamestnanosť v novembri klesla na 6,7 %. Ku koncu roka však druhá vlna pandémie spomaliла tvorbu nových pracovných miest,
- Inflačné tlaky ostávajú všeobecne tlmené pre obmedzené hospodárske aktivity. Tempo rastu spotrebiteľskej inflácie dosiahlo 1,2 % r/r, jadrová inflácia vzrástla o 1,6 % r/r.
- pre obavy pomalého tempa rastu inflácie, obchodných prekážok a neskôr epidémiu koronavírusu, skolabovanie pracovného trhu a obavy z prudkého prepadu ekonomiky zrazil Fed základnú úrokovú sadzbu nadol celkovo o 1,5 % do pásma 0 – 0,25 %. Fed súčasne zahájil masívny program kvantitatívneho uvoľňovania a dodávanie likvidity na trh. Spomenuté kroky prispievajú k záväzku centrálnych bank podporovať ekonomiku a spoločnosť zasiahanuté koronavírusom extrémne uvolnenou menovou politikou. Fed priyatými opatreniami potvrdil vážnosť situácie,
- Fed naznačil, že neplánuje zvýšiť úrokové sadzby až do doby, kým miera nezamestnanosti neklesne naspäť pod 4 % a inflácia nebude v priemere ľahko nad 2 %.
- Podľa Fedu sa zamestnanosť a ekonomická aktivita nadalej zotavujú, slabší dopyt a cena ropy drží spotrebiteľskú infláciu na nízkych úrovniach. Na podporu domácej ekonomiky je banka odhadlaná použiť všetky svoje dostupné nástroje a programy. S cieľom stabilizovať finančné trhy bude aj nadalej skupovať americké vládne dlhopisy v objeme minimálne 120 mld. USD mesačne a zaistí lacné financovanie rýchlo rastúceho vládneho a korporátneho dlhu. Vírus predstavuje značné riziká pre strednodobý výhľad,
- HDP v 3Q dosiahlo rast 33,1 % oproti -31,4 % v 2Q. Hlavným motorom bola osobná spotreba, ktorá stúpla o 40,7 % po prepade 33,2 % v 2Q. Rastú však riziká, že druhá vlna negatívne zasiahne podnikateľský sektor a spomali resp. zastaví zotavovanie pracovného trhu, čo potvrdzuje aj pokles v spotrebiteľských výdavkov a osobných príjmoch kvôli ekonomickej neistote zo zavedených opatrení,
- Index spotrebiteľskej dôvery Michiganskej Univerzity sa po hlbokom prepade vrátil na vyššie úrovne, ale tie predkrízové ešte zdáleka nedosahuje. Rast sentimentu odrážal optimizmus z postupnej obnovy domácej ekonomiky a vývoja vakcín a jej distribúcie. Do značnej miery ale nálada ovplyvňujú obavy z dopadov šírenia pandémie a jej vplyv na domáce finance,
- americká administratíva oznámila sankcie na čínske technologické firmy,
- akciový index S&P vymazal straty spôsobené pandémiou vďaka úspešnému vývoju vakcín a dosiahol historické maximum,
- Prezident Trump podpísal druhý stimulačný balíček vo výške 2,3 bln. USD na podporu ekonomiky pred hospodárskymi a finančnými dôsledkami pandémie, ktorý zahŕňa pomoc pre malé podniky, jednotlivcov vo výške 600 USD a peniaze pre letecké spoločnosti, školy a distribúciu vakcín. V prvom balíčku sa jednalo o masívne stimuly v podobe daňových škrtov, pomoc cestovného ruchu a ostatným oblastiam hospodárstva.

## Čína

- Index aktivity v priemysle sa po solidnom začiatku roka prepadol pre devastačný dopad pandémie na ekonomiku hlboko do fázy recesie na 35,7 b.. Rast indexu v závere roka do fázy konjunktúry bol potvrdením rýchleho zotavenia domácej ekonomiky vďaka vládnym stimulom, rastu domáceho dopytu a exportu. Priemyselný sektor stále zápasí s deflačným rizikom a rastúcimi úverovými nákladmi a rizikom ostáva aj zhoršovanie pandemickej situácie u jej hlavných obchodných partnerov,
- index spotrebiteľských cien klesol v novembri o 0,5 %. Jedna sa o prvý deflačný údaj od roku 2009. Za poklesom cenového koša stál cyklický vývoj komodít a pokles domáceho dopytu. Tempo prepadu výrobných cien sa zmiernilo na -1,5 % z 2,1 % (dobrá správa pre korporátnu ziskosť, zamestnanosť a investície) - Obe inflácie demonštrujú, že dopyt v Číne aj vo svete je slabý aj naprieck snahe vlády podporiť exportné orientované firmy a spotrebiteľské výdavky,
- obchodný prebytok dosiahol najvyššiu hodnotu od roku 1990 vďaka oživeniu zahraničného aj domáceho dopytu Prudký rast exportu o 21 % bol podporený dopytom po tovaroch naviazaných na pandému a predzásobenie sa. Import porastol o 4,5 %,
- agregátne financovanie vrátane nových úverov prepisovalo historické hodnoty vďaka výraznej podpore vlády a centrálnej banky podporovať domácu ekonomiku. Postupná obnova priemyslu a otváranie služieb v kombinácii so znižovaním úrokových sadzieb viedla k zvýšenému dopytu po lacnom financovaní zo strany obyvateľstva aj firiem. Ku koncu roka vláda naznačila sprísňovanie podmienok úverovania z dôvodu rastúceho zadlžovania,
- zotavovanie čínskej ekonomiky v 2Q o 3,2 % pokračoval aj 3Q, keď HDP vďaka spotrebiteľským výdavkom a priemyselnej výrobe stúplo o 4,9 % r/r pri odhadu trhu 5,5 % r/r.
- makroekonomickej údaje naznačujú, že Čína sa relativne rýchlo vrátila k predkrízovým úrovniam vďaka priemyselnej výrobe, zahraničnému a domácomu dopytu a spotrebiteľským výdavkom. Hrozbu pre oživenie predstavujú napätie s USA a zlá pandemická situácia v Európe a USA,
- zisky priemyselných podnikov rastú nepretržite od jari, podporené silným exportom, domácom dopytom, podporou vlády a zmierňovaním deflačných tlakov v priemysle. Značná časť podnikov však zápasí s rastúcim dlhovým bremenom, čo vyvoláva negatívne následky pri poskytovaní úverov,
- Ratingová agentúra S&P potvrdila úverové hodnotenie Číny na úrovni A+ so stabilným výhľadom.
- Skupina 15 krajín zahrnujúc Činu, Japonsko, Austráliu a Južnú Kóreu podpísali najväčšiu dohodu o voľnom obchode na svete RCEP a pokrýva cca 2 mld. Ľudí a tretinu svetovej ekonomiky. Dohoda znižuje clá a týka sa obchodu, služieb, investícií, telekomunikácií a autorských práv,
- nezamestnanosť v novembri klesla na 5,2 % z 5,3 %,
- centrálna banka potvrdila svoj slub vyhnúť sa prudkému odklonu od uvoľnenej menovej politiky a prioritou ostáva podpora obnovy ekonomiky.

## Akcievá riziko

Vývoj na akciovom trhu bol vplyvom vypuknutia pandémie značne volatilný a mnohé tituly a indexy sa prepadi o desiatky percent. Až zásahy centrálnych bank a vlád pomohli trhu zastaviť prepad a stabilizovať situáciu. Úspešný vývoj vakcín, proces očkovania a optimizmus z obnovy ekonomiky boli katalyzátorom rastu akcií na historické maximá. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov) aj geograficky (orientácia na svet ako celok, Európu, Severnú Ameriku a zvyšok sveta) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásma, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizačiou a nachádzajúcich sa v investičnom pásme.

## Menové riziko

V majetku fondu sa k 31.12.2020 nenachádzali žiadne aktiva priamo denominované v cudzej mene, podkladová hodnota menového rizika dosahovala takmer 50 %, predovšetkým v USD.

### Dôvody pohybu EUR:

- obavy zo spomalenia globálneho rastu, silný americký trh práce a pozitívne výsledky z priemyslu. Jednoznačnej dominancii dolára bránili vyjadrenia prezidenta Trumpa, ktorý preferoval slabý dolár,
- vypuknutie pandémie ochorenia Covid-19 so širokými dôsledkami v hospodárskej oblasti,
- zniženie úrokových sadzieb Fed-om o 75 bps. a predpoklad dlhodobo nízkych úrokových sadzieb,
- opäťovné zavedenie QE a zniženie diskontnej sadzby ECB, nižšie projekcie rastu európskej ekonomiky a inflácie, ktoré dočasne oslabili euro
- pokles dolára na dvojročné minimum. Dôvod bol optimizmus ohľadne vyhliadok na ďalšie fiškálne stimuly v USA (uvedomenie si nevyhnutnosti zaviesť ďalší stimulačný balík), ktorý zároveň povzbudil globálnu risk on náladu. Rekordný pokles HDP v USA za 2Q,
- euru pomohla dohoda s UK o brexite, rýchla dohoda o fonde obnovy EÚ vo výške 1,8 bln. EUR a proces schvaľovania vakcín, dobré výsledky PMI v európskom priemysle,
- opatrenia proti šíreniu koronavírusu, prudký nárast počtu nakazených a čiastočný lockdown oslabili stredoeurópske meny,

- nárast geopolitického napäťa medzi USA a Činou vyvolané technologickými a diplomatickými roztržkami,
- zhoršujúce sa čísla z amerického trhu práce, ktoré súviseli s opäťovným nárastom nakazených vo viacerých oblastiach USA,
- víťazstvo demokratického kandidáta Bidena, pokrok vo vývoji vakcín a zlepšenie sentimentu na trhu viedlo k oslabeniu dolára voči euro.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná indexovému príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 2,0 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Rok 2020 bol rokom viacerých tvári a obratov pod režisérskou taktovkou pandemického ochorenia Covid-19. Z finančného pohľadu rokom veľmi volatilným a turbulentným, ktorý priniesol investorom nielen hrozby ale aj príležitosť a u podnikateľov a bežných spotrebiteľov množstvo obáv pre jeho negatívny sociálno-ekonomický dopad. Priažnivý začiatok roka povzbudený uzavretím americko-čínskej obchodnej dohody bol rýchlo vystriedaný vypuknutím pandémie Covid-19, ktorý začal zdravotne a ekonomicky paralyzovať svet. Spoločnosti hlásili rekordné prepady tržieb a ziskovosti, prudko sa zhoršovali kreditné ukazovatele, ohlasovalo sa prepúšťanie a dokonca aj krachy. Investorský, podnikateľský a spotrebiteľský sentiment dosiahol historické dno. Svetová ekonomika skolabovala, čo si vyžiadalo mimoriadne silnú a ráznu akciu zo strany centrálnych bank a krajín. Až enormný rozsah menových a stimulačných opatrení, ktoré vlády krajín a ich centrálne banky po celom svete prijali, viedli k zastaveniu poklesu a postupnému návratu k predkrízovým úrovniám. Až úspešný vývoj, schválenie a distribúcia vakcín postavila finančné trhy opäť na nohy a vrátila nádej v rýchlu obnovu svetovej ekonomiky. Sprievodným javom tohto úspechu bol rast optimizmu na trhoch a pokles kreditného rizika. Ekonomikám sa podarilo vymaniť z recesie a došlo aj k zlepšeniu sentimentu v priemysle oproti prvému polroku. Optimistické očakávania trhu v podobe stúpajúcich cien aktív, však ostro kontrastoval s reálnym zdravým ekonomiky, ktorej ďalšiu ranu zasadila druhá vlna pandémie. Prudké zhoršenie epidemiologickej situácie vo svete viedlo k reštrikčným opatreniam a zatváraniu ekonomík s vážnymi následkami na sektor služieb a zmenou spotrebiteľského správania. Podpora domácej ekonomiky v podobe stimulov, úpravy daní a odvodov vedie k rastu zadlženosť a zhoršovanie kreditného vnímania krajín, ktoré si v budúcnosti bude vyžadovať zodpovednú fiškálnu politiku. Obrovské objemy prostriedkov a opatrení vynaložené na stabilizáciu situácie vo svete ešte nemusia byť konečné. V súčasnej dobe je ale na prvom mieste podpora a naštartovanie hospodárstva, ku ktorým vyzýva aj MMF.

V priebehu sledovaného obdobia podstúpili všetky spravované fondy významné trhové riziká. Aj napriek turbulentnému vývoju na finančnom trhu dokázal fond zakončiť rok 2020 s kladným zhodnotením. Majetok fondu takmer na 100 % tvorila akciová zložka, ktoré sa podieľala na vysokom zhodnotení fondu vo výške 29,8940 %.

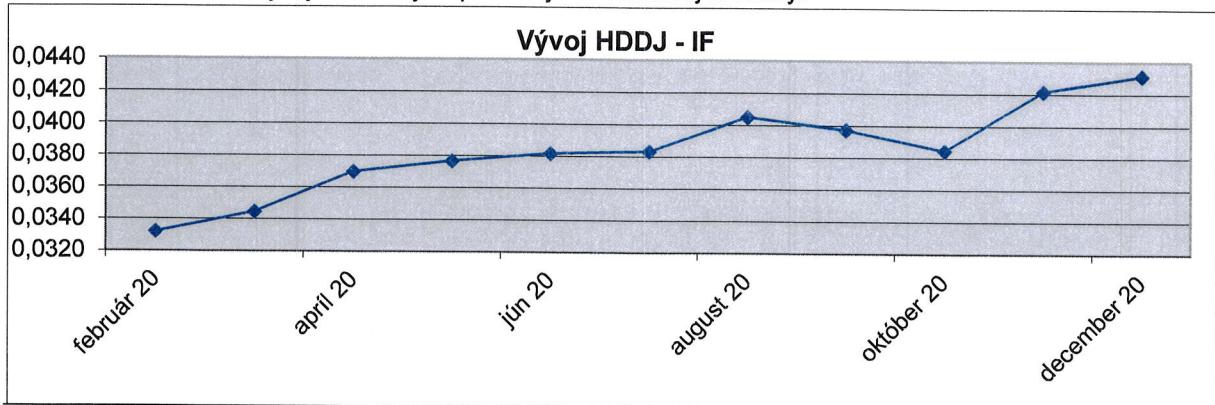
Riadenie rizík sa stalo v tomto čase náročnejším na jeho sledovanie a eliminovanie. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie. Prísnejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátou účasťou alebo diverzifikácia cez ETF by mohli byť práve takými opatreniami, ktoré budú účinne eliminovať špecifické rizika vo fondoch.

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

- extrémne uvoľnená menová politika centrálnych bank, ktorá potrvá dovtedy, kým si to situácia v ekonomike bude vyžadovať,
- pohyb výnosových kriviek by mal byť minimálny s ohľadom na nízke úrokové sadzby a momentálne slabú infláciu. Inflačné tlaky nie sú vylúčené v prípade stabilného a udržateľného oživovania svetovej ekonomiky,
- dohoda o Brexite, fonde Obnovy v EÚ, víťazstvo Bidena v prezidentských voľbách a pokračujúca vakcinácia prispeli k odstráneniu významných rizík, ktoré by mohli a mali pomôcť k obnove hospodárskych fundamentov,
- zlepšenie epidemiologickej situácie bude závisieť od rýchlosťi vakcinácie, úspešnosti reštrikčných opatrení a plnom otvorení domácich ekonomík,
- neistá situácia na trhu práce a nepriaznivá podnikateľské prostredie hlavne v odvetví služieb, opatrnosť v spotrebiteľských výdavkoch,
- pokračujúca štátnej podpory a fiškálne stimuly, ktoré sú stále nevyhnutné. Rizikom je nárast verejného dlhu,
- stabilné makroekonomicke údaje z Číny, jej rýchla a stabilná obnova by mohla byť vzpruhou pre iné významné ekonomiky,
- návrat ekonomiky na predkrízové úrovne si môže vyžiadať dlhší čas ako je ekvivalent optimizmu na trhu,
- zmena podnikateľského a spotrebiteľského správania môže ovplyvniť chod určitých ekonomických entít v takej podobe ako ich poznáme (internetový predaj na úkor kamenných obchodov, home office atď.).

- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom trhu. Dlhopisový trh v oblasti IG ma najlepšie za sebou, výnosové krivky a rizikové prirážky sú vyklesané. Vývoj HY bude závisieť od ďalšieho vývoja pandémie, reálnych fundamentov a aktivity centrálnych bank,
- geopoliticke napätie na blízkom východe a kórejskom polostrove, napätie medzi USA a Činou vyvolané technologickými a diplomatickými roztržkami.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

**Hlášenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde**

Názov doplnkového dôchodkového fondu

**Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.**

Identifikačný kód

**S1303200001**

Stav ku dňu

**31.12.2020**

**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		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6		0,0000
	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		0,0000
	európskych štandardných fondov	14	1500,26	99,1049
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	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	13,55	0,8951
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		0,0000
	uzatvárané 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		0,0000
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>28</b>	<b>1513,81</b>	<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	7,81	0,5159
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>30</b>	<b>1506,00</b>	<b>99,4841</b>

Názov doplnkového dôchodkového fondu  
**Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexových príspevkových d.d.f., STABILITY, d.o.o., a.s.**

**Členenie podľa emitentov**

čís.r.	Emittenti/Banky	Spolu		Akcie		Dlhové CP		Pl. a CP		Vklady na BÚ a vú		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
		objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis.	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis.	podiel v %								
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20		
0	<b>CELKOM</b>																
1	SIS, a.s.	13,55	0,8951			0,0000			0,0000		13,55	0,8951		0,0000		0,0000	
2	Amundi Investment Solutions SA	111,93	7,3939			0,0000			0,0000		111,93	7,3939		0,0000		0,0000	
3	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	1388,33	91,7110			0,0000			0,0000		1388,33	91,7110		0,0000		0,0000	

Názov doplnkového  
dôchodkového fondu  
**Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITY**

Identifikačný kód  
**S1303200001**  
Stav ku dňu  
**31.12.2020**

**Členenie podla  
sektorového hľadiska**

č. r.	Sekcie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	reálna hodnota	podiel	objem	podiel	objem	podiel
a	b	1	2	3	4	5	6	10	13	14	15	16	19	20	
0	<b>CELIKOM</b>														
1	6419	13,55	0,8951	0,0000		0,0000		0,0000		13,55	0,8951	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2	6430	1500,26	99,1049	0,0000		0,0000		1500,26	99,1049	0,0000		0,0000		0,0000	

Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.f.,  
STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S13032000001

Stav ku dňu

31.12.2020

**Členenie podľa  
geografického hľadiska**

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %												
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
1a	Čienské štáty	1513,81	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	1500,26	99,1049	13,55	0,8951	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1b	Nečienské štáty	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	<b>CELKOM</b>														
2	SK	13,55	0,8951						0,0000	13,55	0,8951	0,0000	0,0000	0,0000	
3	LU	111,93	7,3939						0,0000	111,93	7,3939	0,0000	0,0000	0,0000	
4	IE	1388,33	91,7110						0,0000	1388,33	91,7110	0,0000	0,0000	0,0000	

Členenie podľa menového hľadiska

**Dfo (Pl) 47.02****Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok**

Názov doplnkového dôchodkovej fondu  
**Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indeksový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.o.s., a.s.**

Identifikačný kód  
**S1303200001**  
 Stav ku dňu  
**31.12.2020**

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku						Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu príspevania/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
973	1.444.391	567	406	75	104	126	128	151	154	211	241	454	519