

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

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITY 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 recesiou 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 miním. 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 napriek 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 prepadu 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 napriek prísnym opatreniam a nelichotivou situáciou v sektore služieb (hroziace 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: navyšenie 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 pandémických 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 predĺžila 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 zasiahnutá. 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 celiu. Slaby dopyt bude podľa ECB tlačiť infláciu v strednodobom horizonte smerom nadol. Trh práce sa zhorší. 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.,
- krajiny EÚ naďalej podporujú ekonomiku ochromenú šírením koronavírusom masívnymi finančnými stimulmi s cieľom zmierniť ich dopad na najviac zasiahnuté odvetvia ako turistický ruch, letecký a automobilový priemysel. Najčastejšie sa spomínačí 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 zvládnuť pandému,
- 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 ekonomickú 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 fundamenty, hrozí ekonómike návrat do recesie 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, technologické napätie medzi USA a Čínou, negatívne správy o praní špinavých peňazí v renomovaných finančných ústavov, agresívna druhá vlna pandémie, prijímanie vládnych reštrikcií a čiastočné uzatváranie 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 ekonómu, 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 centrálné 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 ekonómy prinieslo úľavu, nezamestnanosť v novembri klesla na 6,7 %. Ku koncu roka však druhá vlna pandémie spomalila 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 ekonómy 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 bánk podporovať ekonómu a spoločnosti zasiahanuté koronavírusom extrémne uvolnenou menovou politikou. Fed prijatými 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 aktivity nadálej zotavujú, slabší dopyt a cena ropy drží spotrebiteľskú infláciu na nízkych úrovniach. Na podporu domácej ekonómy je banka odhadlaná použiť všetky svoje dostupné nástroje a programy. S cieľom stabilizovať finančné trhy bude aj nadálej skupovať americké vládne dlhopisy v objeme minimálne 120 mld. USD mesačne a zaistí lacné financovanie rýchlo rastúceho vládneho a korporátneho dlhu. Virus 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 spomalí resp. zastaví zotavovanie pracovného trhu, čo potvrdzuje aj pokles v spotrebiteľských výdavkov a osobných príjmov kvôli ekonomickej neistote zo zavedených opatrení,
- Index spotrebiteľskej dôvery Michiganskej Univerzity sa po hlbokom prepade vrátil na vyššie úrovne, ale tie predkrízové ešte zdôake nedosahuje. Rast sentimentu odrážal optimizmus z postupnej obnovy domácej ekonómy a vývoja vakcín a jej distribúcie. Do značnej miery ale nálada ovplyvňujú obavy z dopadov šírenia pandémie a jej vplyv na domáce finančie,
- americká administratíva oznamila 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 ekonómy 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 solídnom začiatku roka prepadol pre devastačný dopad pandémie na ekonomiku hlboko do fázy recessie na 35,7 b.. Rast indexu v závere roka do fázy konjuktúry 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 ziskovosť, zamestnanosť a investície) - Obe inflácie demonštrujú, že dopyt v Číne aj vo svete je slabý aj napriek snahe vlády podporiť exportne 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 predzásobením sa. Import porástol 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 vedla 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.
- makroekonomické 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 Čínu, Japonsko, Austráliu a Južnú Kóreu podpísali najväčšiu dohodu o volnom 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.

Kreditné riziko

Vývoj rizikových prirážok a kreditného rizika pôsobil v priebehu roka ako jazda na horskej dráhe. Vypuknutie pandémie spôsobilo prudký nárast rizika a nevídané situácie, ktoré sa s blížiacim sa koncom roka upokojovali a riziko znižovalo. V niektorých prípadoch dokonca dosiahlo historické minimá. Rozšírenie rizikových prirážok dlhopisov sa prejavilo takmer v každom sektore, geografickej oblasti a kreditnom stupni emitenta, najvýraznejší cenový pohyb (volatilitu) dosiahli dlhopisy pochádzajúce z rozvojových krajín s nižším stupňom ratingu.

Udalosti, ktoré vplývali na vývoj kreditného rizika:

- zlepšenie sentimentu v priemysle oproti prvému polroku, zmiešané makroekonomicke výsledky, prevažujú však pozitívne prekvapenia,
- druhá vlna koronavírusu a geopoliticke / technologicke napätie (US-CN) vytvára obavu obnovy svetovej ekonomiky,
- stabilné makro čísla z Číny, druhá najväčšia ekonomika sveta sa z krízy zotavuje rýchlejšie a stabilnejšie ako zvyšok vyspelého sveta,
- rast ekonomiky eurozóny, ktorý prekonal očakávania v kontraste so zhoršujúcim sa sentimentom v priemysle,
- redukcia politického rizika v USA po víctre Bidena v prezidentských voľbách a návrh stimulačného balíčka na podporu domácej ekonomiky,
- rast optimizmu na trhoch a pokles rizika bol odrazom distribúcie schválených vakcín a predpoklad postupného uvoľňovania prísnych opatrení v jednotlivých ekonomikách a ich rýchlejšia obnova,
- schválenia stimulačného balíka v USA na odvratenie ekonomických dôsledkov pandémie, podporu ekonomiky, podnikateľov a rodín,
- nadalej pretrváva zlá epidemiologická situácia v EÚ a USA, viaceré krajinu nadalej uplatňujú reštrikčné opatrenia a ich ekonomiky sú čiastočne uzavreté, trpí predovšetkým segment služieb,
- uzavretie obchodnej dohody medzi EÚ a Veľkou Britániou,
- po počiatocnom prudkom raste rizikových prirážok od vypuknutia pandémie, začalo kreditné riziko emitentov pochádzajúcich z vyspelých aj rozvojových trhoch prudko klesať. A hoci sa im predkrízové úrovne nepodarilo dosiahnuť, ich príspevok k zhodnoteniu majetku bol výrazný. Hlavne

- spoločnosti s úverovým hodnotím v neinvestičnom pásme boli motorom rastu dlhopisového majetku fondov,
- nárast prirážok konkrétnych emitentov bol spôsobený aj ich individuálnou fundamentálnou situáciou prameniacou zo zhoršenia podnikateľského prostredia v príslušnom sektore.

V sledovanom období došlo k zmenám ratingu / výhľadu u viacerých emitentov. Zmena ratingu súvisela bud s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadiženosť a kreditné ukazovatele, vývoj marží, tržieb a ziskovosti, vývoj sektora a makroprostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí) / štátu (stav reforiem, stav verejných financií a fískálnej konsolidácie, odolnosť ekonomiky voči externému prostrediu, prílev investícii,) alebo bola vyvolaná geopolitickou situáciou resp. jednorazovými skutočnosťami (obchodná vojna medzi USA a jej obchodnými partnermi, „Brexit“, sankcie západných krajín voči Rusku, politické a vojenské roztržky na blízkom východe, napätie na Kórejskom polostrove).

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 vakcíny, proces očkovania a optimizmus z obnovy ekonomiky boli katalyzátorm rastu akcií na historické maximá. Akcievá 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.

Úrokové riziko

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej aj dolárovej výnosovej krivky. Pokles eurovej výnosovej krivky dosiahol 16 bps. až 47 bps. a dolárovej výnosovej krivky od 97 bps. po 167 bps.. Faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek:

- extrémne uvoľnená menová politika centrálnych bank, v podobe masívneho kvantitatívneho uvoľňovania a ďalších podporných nástrojov a úverových programov, ktorá potrvá dovtedy, kým si to situácia v ekonomike bude vyžadovať,
- spotrebiteľská inflácia v eurozóne aj v USA ostáva naďalej tlmená, nachádzajúca sa hlboko pod inflačným cieľom ECB aj Fed. Export deflácie spôsobená poklesom priemyselných cien z Číny,
- neistá situácia na trhu práce a v odvetví služieb, opatrnosť v spotrebiteľských výdavkoch.

Menové riziko

K 31.12.2020 sa v majetku fondu nachádzali tri cudzie meny: USD, CZK a PLN a ich celková expozícia na majetku tvorila 14,63 %. Spoločnosť zvýšila zabezpečenie sa voči pohybu doláru menovými derivátmi, čím došlo k zníženiu expozície voči cudzím menám. Dôvodom väčšieho zabezpečenia boli prognózy na slabší dolár a jeho nižšie úročenie. Rozhodnutie o náraste objemu menových derivátov podporilo aj výrazné zníženie nákladov na ich obstaranie (pokles forwardových bodov).

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,
- zníženie úrokových sadzieb Fed-om o 75 bps. a predpoklad dlhodobo nízkych úrokových sadzieb,
- opäťovné zavedenie QE a zníženie diskontnej sadzby ECB, nižšie projekcie rastu európskej ekonomiky a inflácie, ktoré dočasne oslabili euro
- pokles dolára na dvojročné minimum. Dôvodov bol optimizmus ohľadne vyhliadok na ďalšie fiškálne stimuly v USA (uviedomenie 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 napäťia medzi USA a Čínou 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 euru.

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, predstavuje 1,5 % p.a. z objemu realizovej 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 príležitosti 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 úrovniam. 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 vymanieť 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 významnimi následkami na sektor služieb a zmenou spotrebiteľského správania. Podpora domácej ekonomiky v podobe stimulov, úpravy daní a odvodov vedie k rastu zadlženosťi 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. Riziká v porovnaní s minulým rokom výrazne narástli, zhoršilo sa kreditné vnímanie viacerých emitentov v súvislosti so znižením schopnosti splácať svoje záväzky voči emitentom a ratingové agentúry prikročili k zhoršeniu ratingov resp. výhľadov. Z pohľadu jednotlivých zložiek majetku a faktorov na zhodnotení dosiahli kladné príspevky všetky zložky, t.j. dlhopisová a akciová zložka, menové deriváty a kupónové a dividendové výnosy. Zhodnotenie fondu dosiahlo v sledovanom období kladnú hodnotu 2,0790 %.

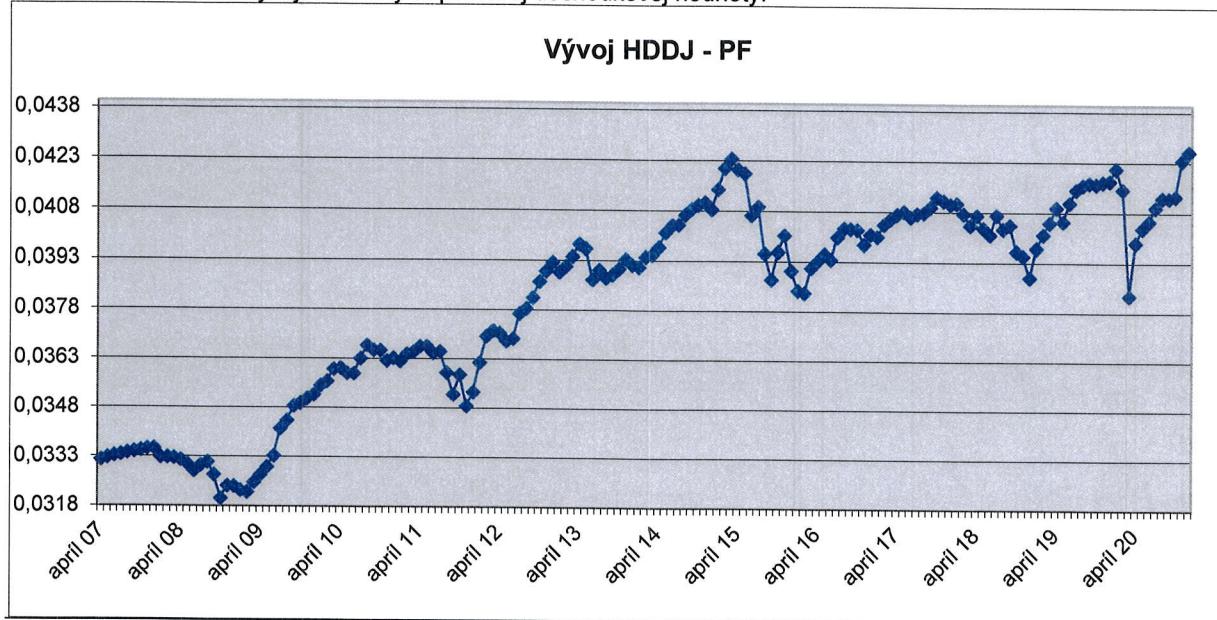
Riadenie rizík sa stalo v tomto čase náročnejším na jeho sledovanie a eliminovanie. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie. Prísnejsie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátou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

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 dluhu,
- 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 prírážky sú vyklesané. Vývoj HY bude závisieť od ďalšieho vývoja pandémie, reálnych fundamentov a aktivity centrálnych bank,

- geopolitické napätie na blízkom východe a kórejskom polostrove, napäťa medzi USA a Čínou vyvolané technologickými a diplomatickými roztržkami.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hľásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

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	167305,41	50,0679
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	13029,27	3,8991
	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	21752,23	6,5096
	európskych štandardných fondov	14	119192,61	35,6696
	špeciálnych podielových fondov	15	4776,76	1,4295
	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	6083,87	1,8207
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	1999,29	0,5983
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	17,77	0,0053
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	334157,21	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	2423,80	0,7253
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	331733,41	99,2747

47	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1450,28	0,4340	0,0000	1450,28	0,4340	0,0000	0,0000	0,0000
48	SÄZKA GROUP AS	1947,86	0,5829	0,0000	1947,86	0,5829	0,0000	0,0000	0,0000
49	SÄZKA GROUP FINANCING AS	2014,00	0,6027	0,0000	2014,00	0,6027	0,0000	0,0000	0,0000
50	SIGMA ALIMENTOS SA	2487,01	0,7473	0,0000	2497,01	0,7473	0,0000	0,0000	0,0000
51	SOFTBANK GROUP CORP	3663,79	1,0964	0,0000	3663,79	1,0964	0,0000	0,0000	0,0000
52	SPP INFRASTRUCTURE FIN	2241,13	0,6707	0,0000	2241,13	0,6707	0,0000	0,0000	0,0000
53	TAURON POLSKA ENERGIA SA	5263,34	1,5751	0,0000	5263,34	1,5751	0,0000	0,0000	0,0000
54	TELECOM ITALIA SPA	3230,97	0,9669	0,0000	3230,97	0,9669	0,0000	0,0000	0,0000
55	THYSSENKRUPP AG	1012,14	0,3029	0,0000	1012,14	0,3029	0,0000	0,0000	0,0000
56	TUI AG	2067,46	0,6187	0,0000	2067,46	0,6187	0,0000	0,0000	0,0000
57	TURK İHRACAT KR BK	2048,41	0,6130	0,0000	2048,41	0,6130	0,0000	0,0000	0,0000
58	UNITED MEXICAN STATES	5806,61	1,7377	0,0000	5806,61	1,7377	0,0000	0,0000	0,0000
59	VGP NV	1052,04	0,3148	0,0000	1052,04	0,3148	0,0000	0,0000	0,0000
60	VNESHECONOMBANK(VEB FIN)	4364,37	1,3061	0,0000	4364,37	1,3061	0,0000	0,0000	0,0000
61	WIRECARD AG	246,18	0,0737	0,0000	231,18	0,0692	0,0000	0,0000	15,00
62	HB Reavis CE REIF	2776,76	0,8310	0,0000	2776,76	0,8310	0,0000	0,0000	0,0000
63	WOOD & Company Financial Services a.s.	2000,00	0,5985	0,0000	2000,00	0,5985	0,0000	0,0000	0,0000
64	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	1561,70	0,4674	0,0000	1561,70	0,4674	0,0000	0,0000	0,0000
65	BLACKROCK FUNDS ADVISORS	1930,67	5,7759	0,0000	1930,67	5,7759	0,0000	0,0000	0,0000
66	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	6642,3,29	19,8779	0,0000	6642,3,29	19,8779	0,0000	0,0000	0,0000
67	BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH	4035,82	1,2078	0,0000	4035,82	1,2078	0,0000	0,0000	0,0000
68	DB ETC PLC	7478,40	2,2580	0,0000	7478,40	2,2580	0,0000	0,0000	0,0000
69	Invesco PowerShares Capital Mgmt.	2454,33	0,7345	0,0000	2451,56	0,7337	0,0000	0,0000	2,77
70	Lyxor Int'l Asset Management	1856,87	0,5557	0,0000	1856,87	0,5557	0,0000	0,0000	0,0000
71	Mayor Street Lower	16350,26	4,8830	0,0000	16350,26	4,8830	0,0000	0,0000	0,0000
72	Societe Generale Effekten GmbH	4037,98	1,2084	0,0000	4037,98	1,2084	0,0000	0,0000	0,0000
73	UBS AG/LONDON	1025,28	0,3068	0,0000	1025,28	0,3068	0,0000	0,0000	0,0000
74	X-TRACKERS	16423,01	4,9148	0,0000	16423,01	4,9148	0,0000	0,0000	0,0000
75	Komerční banka, a.s.	1999,29	0,5983	0,0000	1999,29	0,5983	0,0000	0,0000	0,0000

**Členenie podľa
sektoriového 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	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel		
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20								
0	CELKOM																						
1	6419	22780,89	6,8174			0,0000	14697,73	4,3984		0,0000	6083,87	1,8207	1999,29	0,5983									
2	0510	5263,34	1,5751			0,0000	5263,34	1,5751		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
3	0610	2947,05	0,8819			0,0000	2947,05	0,8819		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
4	0620	10889,24	3,2587			0,0000	10889,24	3,2587		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
5	1085	2497,01	0,7473			0,0000	2497,01	0,7473		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
6	1107	1406,66	0,4210			0,0000	1406,66	0,4210		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
7	1920	4707,16	1,4087			0,0000	4707,16	1,4087		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
8	2015	2043,90	0,6117			0,0000	2043,90	0,6117		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
9	2020	1760,81	0,5269			0,0000	1760,81	0,5269		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
10	2452	1012,14	0,3029			0,0000	1012,14	0,3029		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
11	2751	3523,60	1,0545			0,0000	3523,60	1,0545		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
12	2752	1412,91	0,4228			0,0000	1412,91	0,4228		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
13	2910	1059,55	0,3171			0,0000	1059,55	0,3171		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
14	3030	1597,13	0,4780			0,0000	1597,13	0,4780		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
15	3511	21610,09	6,4670			0,0000	21610,09	6,4670		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
16	3522	4169,15	1,2477			0,0000	4169,15	1,2477		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
17	3523	2241,13	0,6707			0,0000	2241,13	0,6707		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
18	4211	2020,99	0,6048			0,0000	2020,99	0,6048		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
19	4621	2817,37	0,8431			0,0000	2817,37	0,8431		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
20	4771	2215,89	0,6631			0,0000	2215,89	0,6631		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
21	4910	2772,23	0,8296			0,0000	2772,23	0,8296		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
22	5110	1803,86	0,5398			0,0000	1803,86	0,5398		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
23	6110	17370,25	5,1982			0,0000	17370,25	5,1982		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
24	6499	21565,97	6,4538			0,0000	21565,97	6,4538		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
25	6619	246,18	0,0737			0,0000	231,18	0,0692		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
26	6820	5848,11	1,7501			0,0000	5848,11	1,7501		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
27	7912	2067,46	0,6187			0,0000	2067,46	0,6187		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
28	8411	36834,91	11,0232			0,0000	36834,91	11,0232		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
29	9200	1947,86	0,5829			0,0000	1947,86	0,5829		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
30	6430	145724,37	43,6095			0,0000	145721,60	43,6087		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000									
																						2,77	0,0008

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

Členenie podľa
geografického hľadiska

č.r.	Štát	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. eur	podiel v %										
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
1a	Čienské štáty	302566,14	90,5460	0,00	0,0000	156222,01	46,7511	138243,20	41,3707	6083,87	1,8207	1999,29	0,5983	17,77	0,0053
1b	Nečlenské štáty	31591,07	9,4540	0,00	0,0000	24112,67	7,2160	7478,40	2,2380	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM														
2	SK	9093,45	2,7213	0,0000	3009,58	0,9006	0,0000	6083,87	1,8207	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3	BE	1052,04	0,3148	0,0000	1052,04	0,3148	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4	BG	5247,67	1,5704	0,0000	5247,67	1,5704	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5	CL	1406,66	0,4210	0,0000	1406,66	0,4210	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6	CZ	22694,23	6,7915	0,0000	18694,94	5,5947	2000,00	0,5985	0,0000	1999,29	0,5983	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
7	DE	16030,46	4,7973	0,0000	5354,68	1,6024	10660,78	3,1903	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	15,00	0,0045	0,0000
8	FR	22181,01	6,6379	0,0000	20324,14	6,0822	1836,87	0,5557	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
9	GB	1624,79	0,4862	0,0000	1624,79	0,4862	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
10	GR	1,95	0,0006	0,0000	1,95	0,0006	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
11	HK	4463,13	1,3356	0,0000	4463,13	1,3356	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
12	HR	3179,22	0,9514	0,0000	3179,22	0,9514	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
13	HU	4707,16	1,4087	0,0000	4707,16	1,4087	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
14	ID	5709,20	1,7085	0,0000	5709,20	1,7085	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
15	IE	94460,16	28,2682	0,0000	8287,91	2,4802	86172,25	25,7879	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
16	IN	3513,22	1,0514	0,0000	3513,22	1,0514	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
17	IT	5251,96	1,5717	0,0000	5251,96	1,5717	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
18	JP	3663,79	1,0964	0,0000	3663,79	1,0964	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
19	LU	32843,63	9,8288	0,0000	17042,56	5,1002	15801,07	4,7286	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20	ME	2109,86	0,6314	0,0000	2109,86	0,6314	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
21	MK	2281,10	0,6826	0,0000	2281,10	0,6826	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
22	MX	13011,48	3,8938	0,0000	13011,48	3,8938	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
23	NL	16499,89	4,9378	0,0000	16499,89	4,9378	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
24	PL	6279,48	1,8792	0,0000	6279,48	1,8792	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
25	RO	7433,45	2,2245	0,0000	7433,45	2,2245	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26	SA	1450,28	0,4340	0,0000	1450,28	0,4340	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27	SE	2162,22	0,6471	0,0000	2162,22	0,6471	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28	TR	7240,22	2,1667	0,0000	7240,22	2,1667	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
29	US	31087,10	9,3031	0,0000	9332,10	2,7927	21752,23	6,5096	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2,77	0,0008	0,0000
30	JE	7478,40	2,2380	0,0000	7478,40	2,2380	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Stravku dňu
31.12.2020

Hlášenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu
Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITY, d.o.s., a.s.

Identifikačný kód
S2203070001
Siac ku dňu
31.12.2020

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurach spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku						Počet			
		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
253 859	37 081 145	147 303	106 556	2 032	5 921	10 205	14 036	21 055	28 053	67 303	105 254	37 198	166 661