

Správa o investičnej politike v Stabilita výplatný d.d.f.,

STABILITA d.d.s., a.s.

1. Zameranie a ciele investičnej politiky

- investičná politika Výplatného d.d.f. je konzervatívna, prihliada na účel zriadenia Výplatného d.d.f. Investičná politika Výplatného d.d.f. je konzervatívna, prihliada na účel zriadenia Výplatného d.d.f.,
- politika je založená na alokácii investovaného majetku medzi dlhopisovú a peňažnú zložku, s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika. Dlhopisová zložka bude tvoriť prevažnú časť majetku vo Výplatnom d.d.f.,
- podiel dlhopisovej zložky môže dosahovať až 90% majetku doplnkového dôchodkového fondu,
- pri dodržaní obmedzení uvedených v Zákone o DDS alebo Štatúte môže Spoločnosť investovať majetok v Príspevkovom d.d.f. len do finančných nástrojov a vkladov v bankách v zmysle § 53a Zákona o DDS.

2. Druhy finančných nástrojov, ktoré tvoria majetok doplnkového dôchodkového fondu

- a) vklady v bankách - budú realizované prevažne s viazanosťou do 1 roka,
- b) nástroje peňažného trhu - pôjde najmä o pokladničné poukážky a vkladové listy so splatnosťou do 1 roka,
- c) podielové listy - pôjde najmä o podielové listy štandardných podielových fondov, cenných papierov európskych štandardných fondov, podielových listov špeciálnych podielových fondov alebo cenných papierov iných subjektov kolektívneho investovania investujúcich prevažne do dlhopisov a dlhových cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu,
- d) dlhopisová zložka - pôjde prevažne o dlhopisy obchodných spoločností; štátne dlhopisy; komunálne dlhopisy; dlhopisy bánk a finančných inštitúcií; iné druhy dlhových cenných papierov (napr. cenné papiere, ktorých výnos je odvodený od kreditného rizika alebo štrukturované cenné papiere) a o dlhopisové ETF. Maximálna úroveň modifikovanej durácie portfólia dlhových cenných papierov nepresiahne hodnotu 5,
- e) deriváty - pôjde najmä o opcie, forwardy, IRS, CCIRS, swaptions, futures s tým, že tieto deriváty môžu byť uzatvárané na regulovanom trhu ako aj mimo neho a môžu byť využívané iba na zabezpečenie voči riziku a všetky budú využívané bez pákového efektu.

3. Riziká spojené s investičnými nástrojmi

Rizikový profil Výplatného d.d.f. vyplýva zo stanovenej investičnej politiky (ods. 3 tohto článku) a predstavuje najviac takú mieru rizika spojenú s investovaním majetku vo Výplatnom d.d.f., ktorá je v dlhopisovej zložke majetku spojená s investovaním do dlhových cenných papierov a v peňažnej zložke majetku je spojená s investovaním do nástrojov peňažného trhu a termínovaných vkladov

Popis všetkých podstatných rizík, ktoré sú spojené s investičnou politikou:

- a) trhovým rizikom - sa rozumie riziko straty vyplývajúce z pozícií Príspevkového d.d.f. spôsobené zmenami hodnôt rizikových faktorov, ktoré sa určujú na trhu. Hlavnými zložkami trhového rizika sú úrokové riziko – riziko zmeny úrokových sadzieb, devízové

- / menové riziko – riziko zmeny devízových / menových kurzov, akciové riziko a komoditné riziko,
- b) kreditným rizikom - sa rozumie predovšetkým riziko straty vyplývajúce z toho, že dlžník alebo iná zmluvná strana zlyhá pri plnení záväzkov, ktoré plynú z dohodnutých podmienok. Súčasťou kreditného rizika je riziko protistrany, ktoré môže znamenať riziko straty pre Príspevkový d.d.f. v prípade, že protistrana si neplní svoje záväzky vyplývajúce z uzatvoreného obchodu. Spoločnosť pri kreditnom riziku sleduje a meria bonitu emitentov cenných papierov v majetku Príspevkového d.d.f. a protistrán pri finančných derivátoch. Hodnotenie úverovej kvality dlhových cenných papierov vychádza z prideleného ratingu (pre emisiu alebo emitenta) významnými ratingovými spoločnosťami,
 - c) operačným rizikom - sa rozumie riziko priamej alebo nepriamej straty spôsobenej chybnými vnútornými procesmi, ľudským zlyhaním, zlyhaním informačných systémov alebo vonkajšími udalosťami. Medzi operačné riziká patria najmä prevádzkové, právne a informačné riziká,
 - d) rizikom likvidity - sa rozumie riziko, pri ktorom sa pozícia v majetku Príspevkového d.d.f. nedá predať alebo uzatvoriť za obmedzených nákladov a za dostatočne krátky čas, čím sa môže ohroziť schopnosť Spoločnosti vyplácať starobné dávky resp. plniť si iné záväzky vyplývajúce zo zmlúv a dávkových plánov. Hlavným cieľom riadenia rizika likvidity je znížiť riziko, že Spoločnosť nebude mať dostatok peňažných prostriedkov na krytie svojich finančných záväzkov,
 - e) rizikom koncentrácie – sa rozumejú všetky riziká (orientácia na určitý druh finančného aktíva, sektor, geografickú oblasť atď.), ktoré sú natoľko veľké a významné, že môžu ohroziť solventnosť a finančnú situáciu Spoločnosti resp. doplnkového dôchodkového fondu,
 - f) podrobnosti ohľadne riadenia rizík týkajúce sa definícií, cieľov, procesov a metód v spojení s identifikáciou, sledovaním, meraním a elimináciou rizika sú uvedené v internej Smernice o pracovnom postupe pri riadení rizík v doplnkových dôchodkových fondoch.

4. Kvantitatívne obmedzenia a metódy použité na hodnotenie rizík

Kvantitatívne obmedzenia, ktoré boli použité pri obchodovaní s investičnými nástrojmi sú limity stanovené zákonom o DDS. Jedná sa o limity, ktoré určujú možnosti investovania v doplnkových dôchodkových fondoch v zmysle ustanovení §53 a §53a Zákona o DDS a sú vymedzené pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika v zmysle ustanovení §53b až §53f Zákona o DDS a článku V. štatútov doplnkových dôchodkových fondov. Spoločnosť pri riadení rizika uplatňuje aj Interné limity.

Metódy používané na hodnotenie rizík spojených s obchodmi s investičnými nástrojmi vychádzajú zo Smernice o pracovnom postupe pri riadení rizík v doplnkových dôchodkových fondoch. Na meranie trhového rizika Spoločnosť používa nasledujúce metódy:

- a) Metóda absolútnej hodnoty v rizik (VaR) - je definovaná ako maximálna odhadovaná strata trhovej hodnoty portfólia resp. pozície, ktorá sa dá očakávať z dôvodu zmeny trhových cien za určitý časový interval a s určitou pravdepodobnosťou,
- b) Spätné testovanie - Spätným testovaním hodnoty v riziku sa rozumie proces zhodnotenia presnosti a kvality modelu výpočtu hodnoty v riziku porovnaním hodnoty v riziku vygenerovanej modelom výpočtu hodnoty v riziku v priebehu obdobia voči skutočným zaznamenaným ziskom alebo stratám v majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde vyplývajúcim z tohto rizika,

- c) Stresové testovanie - Stresovým testovaním hodnoty v riziku sa rozumie proces identifikácie spravidla málo pravdepodobných udalostí na trhoch, ktoré by mohli mať mimoriadne nepriaznivý vplyv na hodnotu majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde. Stresové testovanie sa skladá z vytvorenia stresových scenárov a z hodnotenia ich vplyvu na hodnotu majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde,
- d) Metóda záväzkového princípu - Metódou záväzkového princípu sa rozumie postup na výpočet celkového rizika týkajúce sa derivátov, pri ktorej sa každá pozícia vo finančnom deriváte konvertuje na trhovú resp. nominálnu hodnotu ekvivalentnej pozície v ich podkladových nástrojoch. Celkové riziko sa vypočíta ako súčet absolútnej hodnoty každého čistého záväzku po opatreniach na vzájomné započítanie,
- e) Senzitivita na trhové faktory - Na meranie senzitivity dlhových cenných papierov na pohyb úrokových sadzieb sa využíva durácia. Durácia vyjadruje citlivosť ceny dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadzieb. Doplnkovým nástrojom na meranie senzitivity doplnkového dôchodkového fondu slúži vykonávanie scenárov s cieľom zohľadniť trhové riziká a určiť ich možný vplyv na hodnotu majetku v doplnkových dôchodkových fondoch vyplývajúce z potenciálnych zmien na trhu v krátkodobom a strednodobom horizonte,

Podrobnosti týkajúce sa metód rátania trhového rizika sú uvedené v internej Smernice o pracovnom postupe pri riadení rizík v doplnkových dôchodkových fondoch.

5. Informácia o postupe použitom pri riadení investičného rizika a strategickom umiestnení majetku v d.d.f. vzhľadom na charakter záväzkov STABILITY voči účastníkom a poberateľom dávok.

Pri riadení investičného rizika a strategickom umiestnení majetku v d.d.f. vzhľadom na charakter záväzkov STABILITY voči účastníkom a poberateľom dávok je použitý postup, ktorý zabraňuje riziku straty likvidity.

Charakter záväzkov VF voči poberateľom dávok je v prevažnej väčšine dlhodobý, s mesačnou periodicitou výplat. Len malá časť dávok je splatná v 1 čiastke. Vo VF riziko straty likvidity môže vzniknúť v dôsledku nesprávnej diverzifikácie likvidnosti majetku. Vzhľadom na charakter záväzkov vo VF je majetok strategicky umiestnený tak, že riziko straty likvidity je eliminované udržiavaním hotovostnej zložky resp. vysoko likvidnými cennými papiermi. Likviditná rezerva vo VF je stanovená ako objem finančných prostriedkov, ktoré sú potrebné na uspokojenie práv poberateľov dávok na obdobie nasledujúcich mesiacov.

Cieľom riadenia likvidity je zachytiť každý pohyb, ktorý ovplyvňuje výšku peňažných prostriedkov na bežnom účte v budúcnosti a môže mať vplyv na finančné záväzky doplnkového dôchodkového fondu, ktorými sú predovšetkým výplata dávok, predčasný výber, prestup účastníka sporenia do inej DDS a obchodovanie s cennými papiermi.

Doplnková dôchodková spoločnosť má vytvorený systém riadenia likvidity pomocou schémy cash flow doplnkového dôchodkového fondu v domácej mene a USD, ktorý je vytvorený na niekoľko mesiacov dopredu a priebežne sa aktualizuje o finančné pohľadávky a záväzky ktoré vzniknú. Zdrojom týchto údajov je systém AMS, ktorého výstup obsahuje každú pozíciu s príslušným finančným tokom.

Schéma cash flow zachytáva:

- aktuálnu hodnotu peňažných prostriedkov na bežnom účte,
- výplatu kupónu dlhopisu resp. jeho maturitu,

- v prípade nákupu aktíva finančný záväzok,
- v prípade predaja aktíva finančnú pohľadávku,
- finančný záväzok alebo pohľadávka vyplývajúca z derivátovej pozície,
- odhadovaný finančný záväzok fondu voči správcovi fondu a depozitárovi,
- v prípade príspevkových doplnkových fondov hodnotu mesačných príspevkov,
- odhad výplaty dávok, ktoré na základe matematicko - štatistických metód poskytuje poisťovník.

6. Zohľadňovanie environmentálnych faktorov, sociálnych faktorov a faktorov organizácie a riadenia

Spoločnosť v súvislosti s investovaním nezohľadňuje environmentálne faktory.

Sociálne faktory pri investovaní súvisia s cieľom investičnej politiky, ktorým je dosahovanie dlhodobého zhodnotenia s ohľadom na obozretné nakladanie majetku s následným vyplácaním dávok vo fonde.

Zohľadňovanie faktorov organizácie a riadenia vyplýva z platnej organizačnej štruktúry spoločnosti a zo zriadenia Výboru pre riadenie fondov, ktorý riadi investičnú politiku.

V Košiciach , 25.6.2020