

# Správa o investičnej politike v Stabilita Indexový príspevkový d.d.f.,

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

### 1. Zameranie a ciele investičnej politiky

- investičná politika Indexového príspevkového d.d.f. (ďalej len „IPF“) je rastová, s cieľom dosiahnuť rast hodnoty majetku v dlhodobom horizonte pri vysokej úrovni rizika,
- politika predpokladá alokáciu investovaného majetku prednostne do akciovej zložky, pričom investície do dlhopisovej a peňažnej zložky sú doplnkové, s možnosťou eliminovania menového a trhového rizika,
- hodnota akciovej zložky môže dosiahnuť až 100 % majetku fondu. Pre účely realizácie tejto investičnej stratégie bude sledovaný finančný akciový index MSCI World Index s váhou 100 %,
- vyššie uvedený fond reprezentuje spoločnosti so strednou a veľkou trhovou kapitalizáciou z kapitálových trhov najvyspelejších krajín sveta. Uvedený index je len indikáciou zloženia majetku a nie je priamo kopírovaný. Pre zvýšenie diverzifikácie a dosiahnutie vyššieho výnosu sa zloženie majetku fondu môže v čase meniť a odlišovať od regionálneho, sektorového a iného členenia indexu.
- pri dodržaní obmedzení uvedených v Zákone o DDS alebo Štatúte môže Spoločnosť investovať majetok v Indexovom 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 akcií,
- 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 štruktúrované cenné papiere) a o dlhopisové ETF. Maximálna úroveň modifikovanej durácie portfólia dlhových cenných papierov nie je obmedzená. Hodnotenie úverovej kvality dlhových cenných papierov vychádza z prideleného ratingu, spoločnosť sa však naň nespolieha.
- e) akciová zložka – pôjde o investície do akcií, akciových a komoditných ETF. Spoločnosť nevyklučuje žiadnu sektorovú ani geografickú alokáciu,
- f) 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, môžu byť využívané na zabezpečenie voči riziku ako aj na dosahovanie výnosu a všetky budú využívané bez pákového efektu.

### 3. Riziká spojené s investičnými nástrojmi

Rizikový profil IPF vyplýva zo stanovenej investičnej politiky a predstavuje vysokú mieru rizika, ktorá je spojená s investovaním do akciovej zložky majetku, prípadne dlhopisovej zložky majetku, peňažnej zložky majetku a derivátov.

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

- a) trhovým rizikom - sa rozumie riziko straty vyplývajúce z pozícií IPF 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 IPF 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 IPF 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 IPF 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 rizík (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,

#### **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 IPF vzhľadom na charakter záväzkov STABILITY voči účastníkom a poberateľom dávok je použitý postup, ktorý zabraňuje riziku straty likvidity.

Charakter záväzkov IPF voči účastníkom a poberateľom dávok je periodický v podobe mesačného vyplácania. V IPF je najväčšou časťou rizika straty likvidity riziko, že všetci účastníci, ktorí spĺňajú podmienky nároku na získanie doplnkového dôchodku, by sa rozhodli uplatniť si ho v rovnakom čase. Riziko straty likvidity spočíva v dvoch rovinách. V prvej má PF vytvorenú likviditnú rezervu pre predpokladaný počet účastníkov, avšak počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku, ju bude omnoho prevyšovať. V druhej rovine nesprávnou diverzifikáciou majetku IPF nebude mať vytvorenú dostatočnú likviditnú rezervu a počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku sa nebude dať uspokojiť. Vzhľadom na charakter záväzkov v IPF je majetok strategicky umiestnený tak, že riziko straty likvidity je eliminované udržiavaním hotovostnej zložky resp. vysoko likvidnými cennými papiermi. Likviditná rezerva v IPF je stanovená ako objem finančných prostriedkov, ktoré sú potrebné na uspokojenie práv účastníkov a poberateľov dávok na obdobie niekoľkých mesiacov a ostatných záväzkov IPF.

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 a zahraničnej mene, ktorý

je vytvorený na niekoľko mesiacov dopredu a priebežne sa aktualizuje o finančné pohľadávky a záväzky ktoré vzniknú.

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.