

Správa o investičnej politike v Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

1. Zameranie a ciele investičnej politiky

- investičná politika konzervatívneho príspevkového d.d.f. (ďalej len „KPF“) je konzervatívna, prihliada na účel zriadenia KPF. Cieľom investičnej politiky je dosiahnuť dlhodobé zhodnotenie majetku fondu pri nízkej úrovni rizika,
- politika predpokladá alokáciu majetku najmä do dlhopisových investícií s podielom až do výšky 100 % majetku fondu, do peňažných investícií s maximálnym podielom 100 % na majetku fondu, do akciových investícií s maximálnym podielom 25 % na majetku fondu a iných investícií s maximálnym podielom 25 % na majetku fondu s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika,
- pri dodržaní obmedzení uvedených v Zákone o DDS alebo Štatúte môže Spoločnosť investovať majetok v KPF. 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 s viazanosťou do 12 mesiacov ale aj do 24 mesiacov,
- 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,
- d) dlhopisová zložka - pôjde prevažne o štátne dlhopisy alebo štátom garantované dlhopisy, dlhopisy obchodných spoločností, komunálne dlhopisy; dlhopisy bánk a finančných inštitúcií; ETF a podielové listy investujúce prevažne do dlhopisov, iné druhy dlhových cenných papierov (napr. cenné papiere, ktorých výnos je odvodený od kreditného rizika alebo štruktúrované cenné papiere) a futures, kde podkladovým aktívom je dlhopisový index. Maximálna úroveň modifikovanej durácie portfólia dlhových cenných papierov nepresiahne hodnotu 10. Hodnotenie úverovej kvality dlhových cenných papierov vychádza z prideleného ratingu (pre emisiu alebo emitenta) od ratingovej agentúry Standard & Poor's, Fitch, Moody's alebo inej registrovanej a certifikovanej ratingovej agentúry zo zoznamu ratingových agentúr uverejnenom na webovom sídle NBS, nespolieha sa však naň.
- e) akciová zložka – pôjde o investície do akcií, ETF a podielových listov investujúce prevažne do akcií, investičné certifikáty a futures, kde podkladovým aktívom je akciový index. Pri investíciách do akciovej zložky sa môžu uskutočňovať z hľadiska teritória celosvetovo a do všetkých sektorov,
- f) iné investície – pôjde o investície do ETF, ETC, investičných certifikátov, podielových listov a štruktúrovaných cenných papierov investujúce najmä do realitného sektora, komodít a iných druhov aktív ako sú dlhopisové, akciové a peňažné investície,
- g) deriváty - o futures, forwardy a swap 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. Očakávaná výška pákového efektu generovaná používaním finančných derivátov predstavuje maximálne 50 %.
- h) majetok v KPF môže byť investovaný do vyššie uvedených aktív aj s prihliadnutím na environmentálne faktory, sociálne faktory a faktory organizácie a riadenia. Ďalšie

informácie k tejto problematike sú uverejnené na webovom sídle Spoločnosti www.stabilita.sk.

3. Riziká spojené s investičnými nástrojmi

Rizikový profil KPF vyplýva zo stanovenej investičnej politiky a predstavuje takú mieru rizika, ktorá je spojená s investovaním do dlhopisových, akciových, peňažných a iných investícií. Procesy riadenia rizík vychádzajú zo Smernice o pracovnom postupe pri riadení rizík v doplnkových dôchodkových fondoch.

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

- a) trhovým rizikom - sa rozumie riziko straty vyplývajúce z pozícií d.d.f. spôsobené zmenami hodnôt rizikových faktorov, ktoré sa určujú na trhu. Hlavnými zložkami trhového rizika sú úrokové riziko – riziko zmeny úrokových sadzieb, menové riziko – riziko zmeny 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 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 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 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) riziko protistrany riziko straty pre doplnkový dôchodkový fond vyplývajúci zo skutočnosti, že protistrana v rámci uzavretého obchodu si nesplní svoje záväzky pred konečným vyrovnaním peňažných tokov v rámci obchodu,
- g) riziko vyrovnania obchodu, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z toho, že vyrovanie obchodu sa nerealizuje podľa dohodnutých podmienok,
- h) 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, metódy použité na hodnotenie rizík a správa aktív

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, ktoré sú detailne popísané v Smernici o pravidlách investovania v doplnkových dôchodkových fondoch

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 riziku (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. Vykonávanie spätného testovania zabezpečuje pre každý obchodný deň porovnanie jednodennej miery hodnoty v riziku majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde vypočítanej modelom hodnoty v riziku na konci príslušného obchodného dňa s jednodňovou skutočnou zmenou hodnoty majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde ku koncu následného obchodného dňa.
- 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. Stresové testy zohľadňujú také riziká a extrémne zmeny v trhových faktoroch, ktoré nie sú plne zachytené použitým modelom hodnoty v riziku a nastávajú s pravdepodobnosťou menšou ako 1 %. Stresové testy sa zameriavajú na také riziká, ktoré aj keď nie sú významné za normálnych okolností, možno považovať za významné v stresových trhových situáciách, najmä riziká neobvyklých zmien vzájomných korelácií a nízka likvidita trhov v stresových trhových situáciách. Ide o také scenáre, ktoré sú málo pravdepodobné, ale nie je nemožné, že nastanú.
- 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) Metóda oceňovania reálnymi hodnotami – metóda používaná pri výpočte rizika protistrany, pro ktorej sa určujú len kladné expozície zmlúv s derivátovými hodnotami. Hodnota expozície sa určuje ako súčet kladnej reálnej hodnoty zmluvy a príslušnej hodnoty potenciálnej budúcej kreditnej expozície, ktorá sa určí ako súčin menovitej hodnoty pohľadávky a príslušného koeficientu podľa príslušnej tabuľky.
- f) 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 a kreditné 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 strategického umiestnenia 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 KPF voči účastníkom a poberateľom dávok je periodický v podobe mesačného vyplácania. V KPF 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 resp. požiadajú o prestup do iného d.d.f. Riziko straty likvidity spočíva v dvoch rovinách. V prvej má KPF vytvorenú likviditnú rezervu pre predpokladaný počet účastníkov, avšak počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku, ju bude omnoho prevyšovať. V druhej rovine nesprávnou diverzifikáciou majetku KPF nebude mať vytvorenú dostatočnú likviditnú rezervu a počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku sa nebude dať uspokojiť. Vzhľadom na charakter záväzkov v KPF je majetok strategicky umiestnený tak, že riziko straty likvidity je eliminované udržiavaním hotovostnej zložky resp. vysoko likvidnými cennými papiermi. Likviditná rezerva v KPF je stanovená ako objem finančných prostriedkov, ktoré sú potrebné na uspokojenie práv účastníkov a poberateľov dávok na obdobie niekoľkých 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 KPF, 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 d.d.f. pre každú menu osobitne, ktorý je vytvorený na celý kalendárny rok dopredu. Aktualizuje sa každý pracovný deň podľa aktuálnych výpisov z bežného účtu a priebežne v závislosti od vzniknutej obchodnej transakcie, finančných pohľadávok a záväzkov. Zdrojom týchto údajov je systém zameraný na správu a oceňovanie aktív.

Schéma cash flow zachytáva:

- aktuálnu hodnotu peňažných prostriedkov na bežnom účte,
- aktuálnu obchodnú transakciu,
- 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 d.d.f. hodnotu mesačných príspevkov,
- odhad výplaty dávok, ktoré na základe matematicko - štatistických metód poskytuje poisťny matematik.

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

Majetok v Konzervatívnom d.d.f. môže byť investovaný s ohľadom na odbornú starostlivosť a obozretné nakladanie s majetkom do aktív aj s prihliadnutím na environmentálne faktory, sociálne faktory a faktory organizácie a riadenia. Ďalšie informácie k tejto problematike sú uverejnené na webovom sídle Spoločnosti www.stabilita.sk v časti Dokumenty.

7. Správa aktív a činnosť DDS

Podrobnosti o správe aktív definuje Zákon č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

Doplnková dôchodková spoločnosť je akciová spoločnosť so sídlom na území Slovenskej republiky, ktorej predmetom činnosti je vytváranie a správa doplnkových dôchodkových fondov na účel vykonávania doplnkového dôchodkového sporenia, a to na základe povolenia na vznik a činnosť doplnkovej dôchodkovej spoločnosti (ďalej len „povolenie“) udeleného Národnou bankou Slovenska. Správou aktív d.d.f. sa myslí predovšetkým:

- a) Výber príspevkov a vymáhanie príspevkov,
- b) riadenie investícií, ktorým na účely tohto zákona je zhodnocovanie majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde,
- c) administrácia,
- d) propagácia a reklama doplnkových dôchodkových fondov.

V Košiciach , 15.3.2023