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

1. Zameranie a ciele investičnej politiky

- investičná politika Vyváženého príspevkového d.d.f. (ďalej len „VPF“) je vyvážená, prihliada na účel zriadenia VPF. Cieľom investičnej politiky je dosiahnutie dlhodobého zhodnotenia majetku pri strednej úrovni rizika,
- politika predpokladá alokáciu majetku najmä do dlhopisových investícií (podiel môže tvoriť do 100% majetku fondu), ďalej do peňažných investícií (podiel môže tvoriť do 100% majetku fondu), do akciových investícií (podiel nepresiahne 60% majetku fondu) a iných investícií (podiel nepresiahne 25% majetku fondu), s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika. Ďalšie obmedzenia a podrobnosti investičnej politiky vyplývajú z príslušných právnych predpisov a Štatútu VPF,
- pri dodržaní obmedzení uvedených v zákone č. 650/2004 Z.z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení neskorších predpisov (ďalej len "Zákon o DDS") alebo Štatútu VPF môže spoločnosť STABILITA, d.d.s. a.s. (ďalej len „Spoločnosť") investovať majetok vo VFP 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) Peňažné investície – pôjde najmä o termínované vklady so splatnosťou na požiadanie alebo so splatnosťou do jedného roka v bankách alebo iné finančné nástroje, ktorých výnos je odvodený od vývoja hodnoty peňažných investícií.
b) Dlhopisové investície - 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.
c) Akciové investície – pôjde o investície do akcií, ETF a podielových listov investujúcich prevažne do akcií, investičných certifikátov a futures, kde podkladovým aktívom je akciový index. Spoločnosť nevylučuje žiadnu sektorovú ani geografickú alokáciu,
d) Iné investície – pôjde najmä o ETF, ETC, investičné certifikáty, podielové listy a štruktúrované cenné papiere investujúce najmä do realitného sektora, komodít a iných druhov aktív ako sú dlhopisové, akciové a peňažné investície
e) deriváty - pôjde najmä o futures, forwardy a swapy s tým, že tieto deriváty môžu byť uzatvárané na regulovanom trhu ako aj mimo neho, môžu byť využívané na zabezpečenie voči riziku ako aj dosahovanie výnosu. Očakávaná výška pákového efektu generovaná používaním finančných derivátov predstavuje maximálne 100 %.
f) Vyvážený d.d.f. môže vytvárať dodatočné výnosy aj zo zmien výmenných kurzov. Aktíva denominované v inej mene ako EUR, ktoré tvoria majetok Vyváženého d.d.f. a nie sú zabezpečené voči menovému riziku, nesmú prekročiť 60 % čistej hodnoty

majetku Vyváženého d.d.f.. Pri riadení menového rizika je Spoločnosť povinná zohľadniť aj investície do finančných nástrojov, ktoré sú denominované v EUR, ale ich podkladové aktíva tvoria finančné nástroje, ktoré sú denominované v inej mene ako EUR.

3. Riziká spojené s investičnými nástrojmi

Rizikový profil VPF vyplýva zo stanovenej investičnej politiky a predstavuje takú mieru rizika, ktorá je spojená s investovaním do dlhopisových, akciových, peňažných a iných investícií.

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 vyrovnanie 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 eliminániou 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, ktoré sú detailne popísané v Smernici o pravidlách investovania v doplnkových dôchodkových fondoch a zadefinované v kriteriálnej matici s určením investičných hodnôt strategickej a taktickej alokácie. Jedná sa predovšetkým o limity z pohľadu meny, sektora, geografie a ratingu.

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.

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 Spoločnosti 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 použití postup, ktorý zabraňuje riziku straty likvidity.

Charakter záväzkov VPF voči účastníkom a poberateľom dávok je periodický v podobe mesačného vyplácania. V tomto fonde 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 VPF vytvorenú likviditnú rezervu pre predpokladaný počet účastníkov, avšak počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku, ju bude omnoho prevyšovať. V druhej rovine nesprávnou diverzifikáciou majetku VPF nebude mať vytvorenú dostatočnú likviditnú rezervu a počet účastníkov, ktorí požiadajú o dávku sa nebude dať uspokojiť. Vzhľadom na charakter záväzkov v VPF je majetok strategicky umiestnený tak, že riziko straty likvidity je eliminované udržiavaním hotovostnej zložky resp. vysoko likvidnými cennými papiermi. Likviditná rezerva v VPF 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 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 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,
- aktuálny obchod, transakciu a prípadnú korporátnu udalosť,
- v prípade nákupu aktíva finančný záväzok,
- v prípade predaja aktíva finančnú pohľadávku,
- finančný záväzok alebo pohľadávka vyplývajúca z derivátovej pozície,
- odhadovaný finančný záväzok d.d.f. voči správcovi fondu a depozitárovi,
- v prípade príspevkových d.d.f. hodnotu mesačných príspevkov,
- odhad výplaty dávok, ktoré na základe matematicko - štatistických metód poskytuje poistný matematik.

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

Majetok vo VPF 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 o DDS. 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.

8. Faktory a udalosti, ktoré môžu byť dôvodom na revíziu investičnej politiky

Správa o investičnej politike predstavuje dokument s podstatnými a stabilnými informáciami, ktoré by sa v stanovenom horizonte nemali meniť. V prípade významných interných alebo externých faktorov a udalostí, čo by mohlo ovplyvniť aktuálnosť alebo efektívnosť investičnej politiky. Postup na identifikáciu možnej zmeny vrátane faktorov:

a) Monitorovanie externých a interných faktorov
   - Zohľadnenie legislatívnych zmien, regulácií alebo politických rozhodnutí,
   - zmeny na trhu s aktívami a v oblasti investícií (nové príležitosti, trendy),
   - interné rozhodnutie strategického charakteru na úrovni Predstavenstva a Dozornej rady
b) Definovanie spúšťacích signálov, ktoré by mali vyvolať revíziu investičnej politiky
   - Legislatívne zmeny – napr. zmena pravidiel na obmedzenie a rozloženie rizika v majetku doplnkového dôchodkového fondu v zmysle §53 Zákona o DDS,
   - Zavedenie nových regulačných požiadaviek - napr. odporúčanie/zavedenie nových metód, nástrojov v riadení a posúdení rizík,
   - Zmena investičnej stratégie, cieľov, investičných horizontov a rizikového profilu doplnkového dôchodkového fondu.
c) Interná komunikácia a hodnotenie
   - Sústredenie sa na interné procesy a potreby, ako je napĺňanie stratégie a cieľov, hodnotenie rizika v rámci pravidelnej komunikácie na úrovni Výboru pre riadenie fondov (ďalej len "VRF"),
d) Revízia a schválenie zmien
   - Ak sa identifikujú dôvody na revíziu, mala by byť vypracovaná konkrétna analýza, ktorá sa predloží zodpovedným osobám (Dozorná rada, Predstavenstvo),
   - Prijatie rozhodnutia o potrebe zmeny a implementácia prípadných úprav v investičnej politike,

e) Pravidelná aktualizácia
   - Stanovenie časového rámca pre pravidelnú revíziu investičnej politiky. V prípade, že nedôjde k potrebe revízie investičnej politike, aktualizácia prebehne každé tri roky. V prípade potreby revízie sa zmena uskutoční častejšie, tak aby investičná politika zostala aktuálna, flexibilná a reagovala na všetky zásadné faktory, ktoré by mohli ovplyvniť jej účinnosť .

DDS má na monitorovanie a oznamovanie potenciálnych faktorov a udalostí zabehnutý systém, ktorý zabezpečuje včasné zachytenie a adekvátne reakcie na faktory, ktoré môžu ovplyvniť investičnú politiku. Kľúčové body a nástroje týkajúce sa monitorovania a oznamovania:

a) Monitorovanie legislatívnych a regulačných zmien interným oddelením s daným funkčným zameraním,
b) Monitorovanie investičného portfólia v podobe pravidelných mesačných správ o vývoji majetku v d.d.f. a mesačných správ o riadení rizík,
c) Oznamovanie relevantných udalostí - pokiaľ sa identifikujú potenciálne faktory alebo udalosti, príslušné oddelenie zabezpečí ich spracovanie a analýzu a následne to oznámi kompetentným osobám (napr. VRF, predstavenstvu, konkrétnemu oddeleniu). Následne sa vyhodnotí závažnosť potencionálneho faktora na investičnú politiku a príjmu sa konkrétne kroky,
d) Komunikácia a odbornosť.
   - DDS zabezpečuje cez webovú stránku spoločnosti pravidelnú komunikáciu s klientmi, aby boli klienti informovaní o aktuálnej investičnej politike resp. aby boli včas informovaní o významných zmenách v investičnej politike, ktoré by mohli ovplyvniť ich dôchodkové úspory,
   - DDS dbá na odborné posúdenia u relevantných zamestnancov DDS, ktorí participujú na sledovaní, identifikácii, vyhodnotení a implementácií faktorov do správy o investičnej politike .

9. Zásady zapájania správcov aktív do výkonu práv akcionárov

DDS vykonáva svoju investičnú politiku podľa stanovenej investičnej stratégie, ktorá umožňuje investovanie majetku fondu do akciových investícií a v rámci nej aj priamo do akcií. DDS sa na základe §78 ods. 2 písm. b) č. 556/2001 Z.z. zákona o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov rozhodla nevypracovať zásady zapájania správcov aktív do výkonu práv akcionárov z dôvodu, že:

- primárnym cieľom nie je vykonávanie hlasovacieho práva a ani iných práv spojených s držbou akcií, ale len zhodnocovanie majetku účastníkov sporenia v súlade s investičnou stratégiou d.d.f.,
- výška podielu investícií do akcií na celkovej trhovej kapitalizácií konkrétnej akciovej spoločnosti je minimálna a nevýznamná na umožnenie vplyvu na riadenie a rozhodovanie danej akciovej spoločnosti.

DDS neuplatňuje zmluvu o zverenej činnosti so správcom aktív pri riadení investícií v doplnkovom dôchodkovom fonde.

V Košiciach, 19.6.2025