

ÚČ FOND

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 30. 06. 2024

LEI

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 2 3 1 1 8 5 2

Účtovná zvierka

 riadna
 mimoriadna schválená
 priebežná

Zostavená za obdobie

od	01	01	2	0	2	4
do	30	06	2	0	2	4

IČO

3 6 7 1 8 5 5 6

SK NACE

6 5 3 0 0

Bezprostredne predchádzajúce
účetné obdobie (mesiac rok)

od	0	1	2	0	2	3
do	1	2	2	0	2	3

Priložené súčasti účtovnej zvierky

 Súvaha (ÚČ FOND 1-02)
 Výkaz ziskov a strát (ÚČ FOND 2-02)
 Poznámky (ÚČ FOND 3-02)

Obchodné meno (názov) správcovskej spoločnosti

S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Názov spravovaného fondu

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f . ,
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

Ž R I E D L O V Á 1 3

PSČ

0 4 0 0 1

Obec

K O Š I C E

Smerové číslo telefónu

0 0 5 5


Telefón

7 2 7 9 8 2 7

Fax

E-mail

b a c h l e d o v a @ s t a b i l i t a . s k

Zostavená dňa: 31. 7. 2024	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti: 
Schválená dňa:	

LEI

ÚČ FOND 1-02

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . sS Ú V A H A k 30. 06. 2024
v eurách

Ozna čenie	POLOŽKA	Číslo riadku	30.06.2024	31.12.2023
a	b		1	1
x	Aktíva		x	x
I.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	1	45 013 593	35 729 769
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2	-	-
a)	bez kupónov	3	-	-
b)	s kupónmi	4	-	-
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5	18 984 771	14 884 965
a)	bez kupónov	6		
b)	s kupónmi	7	18 984 771	14 884 965
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	8	-	-
a)	obchodovateľné akcie	9	-	-
b)	neobchodovateľné akcie	10	-	-
c)	podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cen. papierov	11	-	-
d)	obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obch. spoločnostiach	12	-	-
4.	Podielové listy	13	19 371 802	16 561 347
a)	otvorených podielových fondov	14	19 371 802	16 561 347
b)	ostatné	15	-	-
5.	Krátkodobé pohľadávky	16	6 657 020	4 283 457
a)	krátkodobé vklady v bankách	17	6 550 000	4 201 000
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	18	-	-
c)	iné	19	74 214	82 457
d)	obrátené repoobchody	20	-	-
6.	Dlhodobé pohľadávky	21		
a)	dlhodobé vklady v bankách	22		
b)	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	23	-	-
7.	Deriváty	24	-	-
8.	Drahé kovy	25	-	-
II.	Neinvestičný majetok (súčet položiek 9 a 10)	26	98 968	107 867
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	98 968	107 867
10.	Ostatný majetok	28		
	Aktíva spolu	29	45 112 561	35 837 636

LEI

ÚČ FOND 1-02

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f . , , , ,
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .S Ú V A H A k 30. 06. 2024
v eurách

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	30.06.2024	31.12.2023
a	b		1	1
x	Pasíva		x	x
I.	Závazky (súčet položiek 1 až 7)	30	146 620	128 375
1.	Závazky voči bankám	31		
2.	Závazky z vrátenia podielov / z ukončenia sporenia / z ukončenia účasti	32	86 085	83 550
3.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	33	22 139	17 803
4.	Deriváty	34		
5.	Repoobchody	35	-	-
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36	-	-
7.	Ostatné záväzky	37	38 396	27 022
II.	Vlastné imanie	38	44 965 941	35 709 262
8.	Podielové listy/dôchodkové jednotky/doplňkové dôchodkové jednotky	39	44 786 162	33 642 672
a)	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	40	179 779	2 066 590
	Pasíva spolu	41	45 112 561	35 837 637

LEI

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

ÚČ FOND 2-02

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f . , , , , , , , , , ,
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
v eurách
za 6 mesiacov roka 2024

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	Obdobie od 1.1.2023 - 30. 6. 2024	Obdobie od 1.1.2024 - 31.12.2023
a	b		1	1
1.	Výnosy z úrokov	1	267 129	431 156
1.1.	úroky	2	267 129	431 156
1.2/a.	výsledok zaistenia	3	-	-
1.3/b.	zníženie hodnoty príslušného majetku/ zrušenie zníženia hodnoty príslušného majetku	4	-	-
2.	Výnosy z podielových listov	5	(138 627)	901 468
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	6	90 470	158 590
3.1.	dividendy a iné podiely na zisku	7	90 470	158 590
3.2.	výsledok zaistenia	8	-	-
4./c.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	9	102 353	837 086
5./d.	Zisk/strata z operácií s devízami	10		(26 230)
6./e.	Zisk/strata z derivátov	11		
7./f.	Zisk/strata z operáciami s dramými kovmi	12	0	0
8./g.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	13	3 502	105
I.	Výnos z majetku vo фонде	14	324 827	2 302 175
h.	Transakčné náklady	15	(367)	(458)
i.	Bankové a iné poplatky	16	(4 103)	(7 116)
II.	Čistý výnos z majetku vo фонде	17	320 357	2 294 601
j.	Náklady na financovanie fondu	18	-	-
j.1.	náklady na úroky	19	-	-
j.2.	zisky/straty zo zaistenia úrokov	20	-	-
j.3.	náklady na dane a poplatky	21	-	-
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде	22	320 357	2 294 601
k.	Náklady na:	23		
k.1.	odplatu za správu fondu	24	(120 320)	(193 537)
k.2.	odplata za zhodnotenie majetku vo фонде	25		
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	26	(16 814)	(29 308)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	27	(3 444)	(5 166)
A.	Zisk alebo strata	28	179 779	(2 066 590)

3	1	5	7	0	0	5	C	7	8	E	F	K	F	C	S	8	X	4	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		k	o	n	z	e	r	v	a	t	í	v	n	y
p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý		d.	d.	f.								

POZNÁMKY
úctovnej závierky zostavenej k 30. júnu 2024
v eurách

A. Všeobecné informácie o doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov fondu, druh fondu, predpokladaná doba jeho trvania, popis činnosti fondu, jeho investičná stratégia, určenie zemepisných oblastí, v ktorých fond investuje

Doplnkový dôchodkový fond Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a. s. (ďalej len „konzervatívny dôchodkový fond“) je dôchodkový fond, založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 650/2004 Z.z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon č. (650/2004 Z.z.“) doplnkovou dôchodkovou spoločnosťou Doplnková dôchodková spoločnosť STABILITA, d. d. s., a. s., (ďalej len spoločnosť) IČO 36 718 556, so sídlom Žriedlová 13, 040 01 Košice, ktorá bola založená Zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice spisanej notárkou JUDr. Magdalénou Drgoňovou, pod č. N3/2006, Nz 1079/2006, NCRI 1071/2006 zo dňa 12. januára 2006 a zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Košice I, oddiel Sa, vložka č. 1407/V.

Spoločnosť je právnym nástupcom Doplnkovej dôchodkovej poisťovne Stabilita, so sídlom Bačíkova 5, 041 48 Košice, IČO 31 262 368 a vznikla na základe prechodu majetku tejto spoločnosti a v súlade s delimitáciou majetku a záväzkov Doplnkovej dôchodkovej poisťovne ku dňu 1.4.2007.

Činnosť spoločnosti pri správe konzervatívneho dôchodkového fondu je upravená zákonom č. 650/2004 Z.z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v platnom znení, štatútom fondu a inými všeobecne záväznými právnymi predpismi.

Konzervatívny dôchodkový fond nie je právnickou osobou, vytvára sa na dobu neurčitú a nemá právnú subjektivitu. Majetok vo fonde nie je súčasťou majetku spoločnosti, spolu s hospodárením sa eviduje oddelene od majetku a hospodárenia spoločnosti a od majetku a hospodárenia s majetkom v iných doplnkových dôchodkových fondoch, ktoré spoločnosť spravuje.

Spoločnosť je akciová spoločnosť so sídlom na území Slovenskej republiky, ktorej predmetom je vytváranie a správa doplnkových dôchodkových fondov za účelom vykonávania doplnkového dôchodkového sporenia na základe povolenia UDK-004/2006 PDDS udeleného Národnou bankou Slovenska.

Vytvorenie a spravovanie konzervatívneho dôchodkového fondu bolo povolené rozhodnutím č. spisu NBS1-000-077-121 a č.z. 100-000-438-076, ktoré nadobudlo právoplatnosť 19. decembra 2022.

Štatút konzervatívneho dôchodkového fondu bol schválený mimoriadnym valným zhromaždením dňa 3. 11. 2022 a bol podpísaný členmi predstavenstva. Predstavenstvo spoločnosti v zmysle Zákona o DDS vyhlasuje, že skutočnosti, uvedené v štatúte sú aktuálne, úplné a pravdivé.

Štatút konzervatívneho d.d.fondu, schválený valným zhromaždením dňa 7.11.2023 mal odkladaciu podmienku a týkal sa zmeny sídla spoločnosti od 1. januára 2024 zmeny sídla v obchodnom registri, vedenom Mestským súdom Košice, odd. Sa, vložka číslo 1470/V. Aktualizované znenie štatútu sa zverejňuje na webovom sídle spoločnosti www.stabilita.sk.

Konzervatívny dôchodkový fond sa vytvorí okamihom pripísania prvého príspevku na bežný účet konzervatívneho dôchodkového fondu vedeného u depozitára spoločnosti.

Konzervatívny dôchodkový fond sa vytvára na dobu neurčitú a nemá právnú subjektivitu. Právne vzťahy medzi účastníkmi doplnkového dôchodkového sporenia a spoločnosťou, ktoré nie sú vyslovene upravené v štatúte, sa spravujú účastníckou zmluvou, dávkovým plánom, príslušnými ustanoveniami zákona o DDS, ako aj ďalšími ustanoveniami príslušných všeobecne záväzných právnych predpisov.

Investičná politika konzervatívneho dôchodkového fondu je konzervatívna, prihliada na účel zriadenia fondu, cieľom politiky je dosiahnutie dlhodobého zhodnotenia majetku konzervatívneho fondu pri nízkej úrovni rizika. Politika predpokladá alokáciu majetku najmä do dlhopisových investícií, ďalej do peňažných investícií, do akciových investícií a iných investícií a iných investícií, s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika.

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.,					
S	T	A	B	I	L	I	T	A	,		d.	d.	s.		a.	s.													

Dňa 11.12.2014 došlo k zmene štatútu v súvislosti s investovaním a hodnotením rizika spojeného s investovaním v doplnkových dôchodkových fondoch. Štatút bol schválený riadnym valným zhromaždením dňa 11.12.2014 a bol podpísaný členmi Predstavenstva. Posledná zmena štatútu bola schválená valným zhromaždením 17. 5 .2016. Predstavenstvo Spoločnosti v zmysle zákona č. 650/2004 Z.z. vyhlasuje, že skutočnosti uvedené v Štatúte sú aktuálne, úplné a pravdivé.

Dňa 3. 11. 2022 bol schválený mimoriadnym valným zhromaždením Štatút č 9/2023, ktorým sa zmenila investičná stratégia a rizikový profil výplatného d.d.fondu.

Dňa 7. 11. 2023 bol mimoriadnym valným zhromaždením schválený štatút výplatného d.d.fondu, ktorý menil sídlo spoločnosti od 1. januára 2024 na ulicu Žriedlová 13.

Depozitárom výplatného doplnkového dôchodkového fondu v správe spoločnosti je Slovenská sporiteľňa, a. s., so sídlom: Tomášikova 48, 832 37 Bratislava, IČO 00 151 653, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom Bratislava I., oddiel Sa, vložka číslo 601/B.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti, ktorá dôchodkový fond spravuje, je vytváranie a správa doplnkových dôchodkových fondov za účelom vykonávania doplnkového dôchodkového sporenia. Spoločnosť vykonáva správu majetku vo výplatnom dôchodkovom fonde samostatne, vo svojom mene a v záujme poberateľov dávok, za predpokladu svojho nepretržitého trvania.

Investovanie vo výplatnom dôchodkovom fonde sa riadi spôsobom, vymedzeným zákonom č. 650/2004 Z.z. a štatútom fondu, založenom na princípe obmedzenia a rozloženia rizika, pričom majetok môže byť použitý iba s cieľom zabezpečiť riadne a bezpečné investovanie a ochranu poberateľov dávok doplnkového dôchodkového sporenia.

Investičná stratégia výplatného dôchodkového fondu je konzervatívna, prihliada na účel zriadenia fondu, ktorým je zabezpečenie zdrojov na úhradu dávok, čo vyžaduje investovať do takých aktív, ktoré zabezpečia nielen zhodnotenie majetku, ale aj jeho likviditu zohľadňujúcu priebežné vyplácanie dávok v súlade s platnými dávkovými schémami. Cieľom investičnej stratégie je dosiahnuť dlhodobý kapitálový výnos pri nízkej úrovni rizika s tým, že stratégia je založená na alokácii investovaného majetku medzi dlhopisovú a peňažnú zložku. Prostriedky sú prevažne investované na peňažnom a kapitálovom trhu do cenných papierov, termínovaných vkladov a iných nástrojov s vopred stanoveným úrokom.

Spoločnosť môže v zmysle § 53 a) ods. 6 zákona č. 650/2004 Z.z. investovať majetok do dlhopisov, dlhových cenných papierov, nástrojov peňažného trhu, vkladov na bežných účtoch a na vkladových účtoch, podielových listov otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov alebo cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania investujúcich prevažne do dlhopisov a dlhových cenných papierov, finančných derivátov určených na obmedzenie devízového rizika, ak tieto obchody slúžia na zmierňovanie rizika zo zmeny kurzov cudzích mien a na udržanie hodnoty podkladového aktíva v majetku tohto fondu. V zmysle § 53 a) ods. 7 zákona č. 650/2004 Z.z., majetok vo výplatnom dôchodkovom fonde musí byť v plnej výške zabezpečený voči devízovému riziku.

Bližšie pravidlá obmedzenia a rozloženia rizika sú upravené štatútom výplatného dôchodkového fondu.

Priebežná účtovná závierka k 30. 6. 2024 pozostáva zo súvahy, výkazu ziskov a strát a poznámok k jednotlivým položkám účtovnej závierky za obdobie od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024, ktorá bola zostavená v súlade s Opatrením MF SR z 13. decembra 2018 MF/013724/2018-74, ktorým sa mení a dopĺňa opatrenie MF SR z 13. decembra 2007 MF/25835/2007-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky, obsahom vymedzení týchto položiek a rozsahu údajov určených z účtovnej závierky na zverejnenie, o rámcovej účtovnej osnove a postupoch účtovania pre doplnkové dôchodkové fondy v znení neskorších predpisov.

Všetky údaje v tabuľkách sú uvedené v celých eurách, záporné hodnoty v zátvorkách.

Obchodné meno správcovskej spoločnosti a ostatné všeobecné informácie o fonde

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s, a.s. spravuje doplnkovú dôchodkovú spoločnosť STABILITA, d.d.s., a. s. so sídlom v Košiciach Bačikova ulica č. 5, IČO 36 718 556. Počnúc 1. januárom 2024 spoločnosť zmenila sídlo na ulicu Žriedlová 13 v Košiciach, zmenou štatútu, už popísanom vyššie.

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Depozitárom výplatného dôchodkového fondu v správe spoločnosti je Slovenská sporiteľňa, a. s. so sídlom Tomášikova 48, 832 37 Bratislava, IČO 00 151 653, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom Bratislava I., oddiel Sa, vložka číslo 601/B.

Členovia predstavenstva spoločnosti k 30. 6. 2024

Meno	funkcia k 30. 6. 2024
Mgr. Jozef Salaj	predseda
Ing. Martin Pivarčí	podpredseda
Ing. Viliam Markócsy	člen

B. Použité účtovné zásady a účtovné metódy

B1) Informácie o nepretržitom trvaní doplnkového dôchodkového fondu

Táto priebežná účtovná závierka je zostavená za predpokladu nepretržitého pokračovania výplatného dôchodkového fondu vo svojej činnosti.

Porovnateľné údaje za bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie sú použité z účtovnej závierky bezprostredne predchádzajúceho účtovného obdobia, ktorá pozostávala zo súvahy k 31. decembru 2023, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke za účtovné obdobie od 1. januára 2023 do 31. decembra 2023.

B2) Informácie o účtovných zásadách a účtovných metódach pri zostavovaní účtovnej závierky

Spoločnosť postupuje pri zostavovaní účtovnej závierky v zmysle zákona o účtovníctve, pri uzatváraní účtovných kníh postupuje podľa Postupov účtovníctva vyplývajúcich z legislatívy SR.

Majetok fondu sa nesmie použiť na krytie záväzkov, ktoré bezprostredne nesúvisia s činnosťou spojenou so správou tohto majetku a s nakladaním s ním. Spoločnosť je povinná vykonávať činnosť v najlepšom záujme poberateľov dávok a v záujme ich ochrany pri dodržiavaní všeobecne záväzných právnych predpisov, štatútu a dávkového plánu fondu, pravidiel a rozhodnutí NBS, zriadiť a udržiavať účinný systém riadenia rizík v záujme zabránenia vzniku strát a škôd poberateľov v dôsledku nesprávneho výkonu činnosti spoločnosti.

- Zásady hospodárenia s majetkom vo výplatnom dôchodkovom fonde

Spoločnosť vykonáva správu majetku vo výplatnom dôchodkovom fonde samostatne, vo svojom mene a v záujme poberateľov dávok. Pri výkone svojej činnosti koná čestne a poctivo, vyhýba sa konfliktu záujmov, uplatňuje vo vzťahu k poberateľovi princíp rovnakého zaobchádzania. Vedie za seba a za jednotlivé fondy samostatné účtovníctvo, zostavuje samostatné účtovné závierky, ktoré musia byť overené nezávislým audítom. V zmysle §32 odst. 8 zákona č. 650/2004 Z.z., spoločnosť nesmie použiť majetok na krytie alebo úhradu záväzkov, ktoré bezprostredne nesúvisia s činnosťou spojenou so správou tohto majetku a s nakladaním s ním.

B3) Informácie o použití nových účtovných zásad a nových účtovných metód v porovnaní s predchádzajúcim účtovným obdobím a dôvodoch ich uplatnenia a vplyve na výsledok hospodárenia a čistý majetok doplnkového dôchodkového fondu

V porovnaní s predchádzajúcim účtovným obdobím neboli zaznamenané žiadne zmeny účtovných postupov, metód oceňovania a odpisovania položiek účtovnej závierky v porovnaní s predchádzajúcim obdobím. Opatrením MF/013724/2018-74 sa rozširuje pôsobnosť tohto opatrenia na subjekty kolektívneho investovania s právnou subjektivitou, zároveň došlo k zjednoteniu usporiadania položiek účtovnej závierky v časti „Poznámky“ s účinnosťou od 31. decembra 2018.

B4) Popis spôsobov oceňovania majetku a záväzkov, metód použitých pri určení reálnych hodnôt majetku a záväzkov, cudzích mien a kurzov použitých na prepočet cudzej meny na eurá

Z hľadiska významu a z hľadiska objemu spravovaných aktív je majetok v súvahe rozdelený na investičný a neinvestičný majetok. Investičný majetok okrem dlhopisov zahŕňa aj krátkodobé a dlhodobé pohľadávky.

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.										
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d.	d.	s.,		a.	s.																			

- a) krátkodobé pohľadávky zahŕňajú vysporiadanie cenných papierov, krátkodobé vklady v bankách s dobou splatnosti do 1 roka a krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel.
b) dlhodobé pohľadávky predstavujú termínované vklady v bankách s dobou splatnosti nad 1 rok.

- *cenné papiere*

Cenné papiere sa pri ich obstaraní oceňujú obstarávacou cenou. Transakčné náklady predstavujú samostatnú nákladovú položku. Ak bol dlhový cenný papier nakúpený spolu s alikvotným úrokovým výnosom, jeho hodnota sa zachytí na príslušnom analytickom účte k danému cennému papieru. Majetkové cenné papiere (podielové listy) sa pri ich obstaraní oceňujú obstarávacou cenou (prvotné ocenenie). Následne je cenný papier precenený na reálnu hodnotu v zmysle postupov účtovania. Rozdiel medzi cenou, za ktorú sa cenný papier obstaral a cenou po precenení na reálnu hodnotu je výnos alebo náklad. Ak v deň ocenenia nie je pre daný dlhový cenný papier trhová cena, použije sa kvalifikovaný odhad, v ktorom sa použije vnútorná miera návratnosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa.

Ku dňu zostavenia účtovnej závierky spoločnosť oceňuje cenné papiere reálnou hodnotou v súlade so štatútom doplnkového dôchodkového fondu, zákonom č. 650/2004 Z.z., Opatrením NBS č. 38/2013 o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a doplnkovom dôchodkovom fonde, ktorým sa mení opatrenie NBS č. 180/2012 Z.z. z 12. júna 2012 o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a doplnkovom dôchodkovom fonde).

Reálnou hodnotou finančného nástroja sa rozumie cena, ktorú možno dosiahnuť pri obchode s finančným nástrojom v nezávislej transakcii medzi informovanými a dobrovoľne zúčastnenými stranami. Reálnou hodnotou finančného nástroja je aktuálna trhová cena finančného nástroja alebo teoretická cena finančného nástroja.

Teoretickou cenou finančného nástroja sa rozumie kvalifikovaný odhad ceny finančného nástroja, ktorý sa nachádza v portfóliu dôchodkového fondu, určený definovaným spôsobom, alebo výpočtom podľa ustanovení Opatrenia NBS č. 38/2013 o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a doplnkovom dôchodkovom fonde, ktorým sa mení opatrenie NBS č. 180/2012 Z.z. z 12. júna 2012 o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a doplnkovom dôchodkovom fonde).

- *krátkodobé pohľadávky*

Krátkodobé pohľadávky predstavujú zostatky na termínovaných vkladoch v jednotlivých bankách, s termínom splatnosti do 1 roka vrátane. Úroky z termínovaných vkladov sú časovo rozlišované a účtované do období, s ktorými časovo a vecne súvisia. Výnosy, ktoré budú prijaté v budúcnosti, sa časovo rozlišujú ako príjmy budúcich období.

- *deriváty*

Derivát je finančný nástroj, ktorého účelom je získať v deň jeho vyrovnania z rozdielu medzi dohodnutou cenou podkladového nástroja a reálnou hodnotou podkladového nástroja, nevyžaduje žiadnu počiatočnú investíciu alebo vyžaduje počiatočnú investíciu podstatne nižšiu ako pri iných druhoch finančných nástrojov, u ktorých sa očakáva podobná reakcia na zmenu trhových činiteľov, a jeho vyrovnanie je dohodnuté k budúcemu dátumu. Spoločnosť preceňuje deriváty na reálnu hodnotu, ich precenenie je zachytené v účtovníctve ku dňu účtovnej závierky fondu.

Zmeny reálnych hodnôt derivátov sa účtujú na účty derivátov ako aktívna alebo pasívna položka so súvzťažným zápisom na účet „Zisky zo zaistovacích derivátov“ alebo na účet „Straty zo zaistovacích derivátov“.

- *peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov*

Peňažnými prostriedkami sú peňažné prostriedky v banke alebo v pobočke zahraničnej banky splatné na požiadanie, ekvivalentom peňažných prostriedkov je finančný majetok, ktorý doplnková dôchodková spoločnosť spravuje za účelom riadenia peňažného toku a ktorý je v priebehu jedného pracovného dňa so zanedbateľnými transakčnými nákladmi ľahko zameniteľný za vopred známe množstvo peňažných prostriedkov a nesie len nevýznamné riziko zmeny svojej hodnoty a to najmä práva spojené s vkladom v bankách so splatnosťou do 24

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.					
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d.	d.	s.,		a.	s.														

hodín, štátne pokladničné poukážky a pokladničné poukážky Národnej banky Slovenska s dohodnutou dobou splatnosti do 3 mesiacov.

- *ostatný majetok*

V položke ostatný majetok sa vykazuje v Súvahe taký majetok, ktorý nie je vytvorený primárne na účel zhodnocovania majetku sporiteľov, nie je ekvivalentom peňažných prostriedkov ani záväzkom z financovania fondu.

- *ostatné záväzky*

Ostatné záväzky predstavujú také záväzky fondu, o ktorých účtuje fond v súvislosti s depozitárskymi poplatkami a poplatkami za správu a úschovu cenných papierov, patria tu poplatky banke za vedenie účtu, zrážková daň z vyplatených dávok a odplata za audit fondu.

- *účty poberateľov dávok*

Výpltný dôchodkový fond účtuje o pohyboch na osobných účtoch poberateľov dávok na účtoch skupiny 56 Osobné účty poberateľov dávok. Podrobný pohyb zachytáva Prehľad o zmenách v čistom majetku doplnkového dôchodkového fondu.

B5) Určenie dňa uskutočnenia účtovného prípadu

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy a predaja cenného papiera je deň dohodnutia kúpy, ak dohodnutá doba medzi uzavretím zmluvy a dohodnutým vyrovnaním obchodu nie je dlhšia ako obvyklá doba na vyrovnanie obchodov podľa bežných obchodných zvyklostí na príslušnom trhu. Ak je táto doba dlhšia, dňom uskutočnenia účtovného prípadu je prvý deň lehoty, počas ktorej má byť obchod podľa dohody vyrovnaný. Ak je vyrovnanie kúpy alebo predaja cenného papiera nie je dohodnuté v dobe dlhšej ako obvyklá doba na vyrovnanie obchodov podľa bežných obchodných zvyklostí na príslušnom trhu, účtuje sa o cennom papieri ako o prevedenom už v deň uzavretia obchodu (účtovníctvo obchodného dňa – trade date accounting).

Ostatné doplňujúce informácie

Odplata za správu majetku doplnkovej dôchodkovej spoločnosti

Spoločnosť má nárok na odplatu za správu výpltného doplnkového dôchodkového fondu. Táto odplata nesmie presiahnuť za jeden rok správy 0,60% z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku fondu.

Odplatu za správu doplnkový dôchodkový fond účtuje denne, vo výkaze Ziskov a strát je zúčtovaná v položke „Náklady na odplatu a správu fondu“. Odplata za správu fondu sa platí mesačne a to za ukončený kalendárny mesiac správy. Výpltný doplnkový dôchodkový fond nemá nárok na odplatu za zhodnotenie majetku vo fonde.

Odplata za výkon činnosti depozitára

Majetok v doplnkovom dôchodkovom fonde sa musí zveriť depozitárovi. Depozitárom môže byť len banka alebo pobočka zahraničnej banky, ktorá má na to osobitné povolenie. Depozitár je povinný viesť pre dôchodkový fond bežný účet v príslušnej mene a kontrolovať činnosť fondov v súlade so zákonom č. 650/2004 Z.z. . Odplata za výkon činnosti Depozitára sa uhrádza z majetku jednotlivých Doplnkových dôchodkových fondov a jej výška je závislá od celkovej výšky čistej hodnoty majetku v Doplnkových dôchodkových fondoch spravovaných DDS. Celková výška odplaty za výkon činnosti Depozitára = (sadzba x NAV) : 365 x príslušný počet dní kalendárneho mesiaca, za ktorý sa Odplata za výkon činnosti Depozitára vypočítava, pričom pod sadzbou sa rozumie jedna zo sadzieb uvedených nasledovne:

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	v	ý	p	l	a	t	n	ý	d	.	d	.	f	.					
S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	d	s.	a	s.														

nad	do	sadzba	z objemu nad
	180 000 000	0,038%	
180 000 000	320 000 000	68 400 EUR + 0,025%	180 000 000
320 000 000	370 000 000	103 400 EUR + 0,022%	320 000 000
370 000 000		114 400 EUR + 0,020%	370 000 000

Výška odplaty sa vypočíta na dennej báze, a to alikvotne z celkovej výšky čistej hodnoty majetku všetkých fondov, ktoré spravuje spoločnosť.

Prehľad o zmenách v čistom majetku fondu

Prehľad o zmenách v čistom majetku fondu zobrazuje zmeny hodnoty majetku vo fonde udáva absolútnu zmenu hodnoty majetku, aj relatívnu zmenu hodnoty majetku vo vzťahu k dôchodkovej jednotke.

Zásady a postupy identifikácie majetku so zníženou hodnotou, postupy výpočtu výšky zníženia hodnoty majetku a rezerv

V prípade sporných a pochybných pohľadávok spoločnosť vytvorí v dôchodkovom fonde opravné položky k takémuto majetku. Predpoklad zníženia hodnoty majetku je odôvodnený, ak po obstaraní tohto majetku na účet fondu nastala skutočnosť, alebo viac skutočností, ktoré zapríčiňujú zníženie odhadu diskontovaných budúcich peňažných tokov z tohto majetku v porovnaní s diskontovanými dohodnutými budúcimi peňažnými tokmi z tohto majetku. Počas I. polroka 2024 sa vo fonde nevyskytoval žiaden majetok, ktorý by oprávňoval spoločnosť vykazovať opravné položky, prípadne rezervy.

Daň z príjmov v doplnkovom dôchodkovom fonde

Doplnkový dôchodkový fond nie je v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. § 12 odst. 1) platiteľom dane z príjmu. Pri výplate dávok z výplatného dôchodkového fondu však v zmysle vyššie uvedeného zákona § 43 spoločnosť vykonáva zrážku dane. Základom dane pre daň vyberanú zrážkou je plnenie znížené o zaplatené príspevky.

Zásady pri vykonávaní správy majetku vo výplatnom dôchodkovom fonde

Doplnková dôchodková spoločnosť má nárok za podmienok stanovených zákonom č. 650/2004 Z.z. vo výplatnom doplnkovom dôchodkovom fonde nárok na:

odplatu za správu doplnkového dôchodkového fondu

V zmysle § 35 v súvislosti s doplnkovým dôchodkovým sporením sa môžu z majetku fondu uhrádzať len:

- dane vzťahujúce sa na majetok fondu,
- pomerná časť odplaty za výkon činnosti depozitára,
- poplatky subjektu vykonávajúcemu vyrovnanie obchodov s cennými papiermi, poplatky za bežné a vkladové účty,
- poplatky obchodníkovi s cennými papiermi a zahraničnému obchodníkovi s cennými papiermi,
- poplatky centrálnemu depozitárovi,
- odplata audítorovi za overenie účtovnej závierky fondu.

Výnosy z majetku vo výplatnom dôchodkovom fonde sú tvorené najmä z výnosov z cenných papierov, prijatých úrokov z vkladových účtov v bankách a z výnosov z operácií na finančnom trhu. Spôsob a možnosti investovania majetku sú stanovené v § 53 a.,b. zákona č. 650/2004 Z.z. Spoločnosť musí dodržiavať limity a obmedzenia týkajúce sa majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde, ktoré sa ale nepoužijú na obdobie prvých dvanástich mesiacov od nadobudnutia právoplatnosti rozhodnutia Národnej banky Slovenska o udelení povolenia alebo jeho zmeny týkajúcej sa správy dôchodkového fondu. Majetok vo výplatnom dôchodkovom fonde nemusí byť v plnej

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.					
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d.	d.	s.,		a.	s.														

výške zabezpečený voči menovému riziku. Majetok v výplatnom dôchodkovom fonde, ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku môže tvoriť najviac 5% čistej hodnoty vo výplatnom doplnkovom dôchodkovom fonde.

Ku dňu účtovnej závierky spoločnosť dodržiavala všetky stanovené limity a obmedzenia pri spravovaní majetku vo výplatnom dôchodkovom fonde.

B6) Cudzie meny a kurzy použité na prepočet cudzej meny na domácu menu

Pohľadávky a záväzky vo výplatnom dôchodkovom fonde, ktoré sa vykazujú aj v cudzích menách, sú prepočítané na menu euro ku dňu účtovnej závierky referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným ECB v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kurzové rozdiely vzniknuté preceňovaním majetku a záväzkov ocenených v cudzích menách sa účtujú súvzťažne v prospech účtu Výnosy z operácií s devízami alebo na ťarchu účtu Náklady na operácie s devízami a s majetkom a záväzkami ocenenými cudzou menou.

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.,					
S	T	A	B	I	L	I	T	A	,		d.	d.	s.	,	a.	s.													

C. Prehľad o peňažných tokoch za obdobie od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024:

Označenie	Položky	Obdobie od 01.01.2024 do 30.06.2024	Obdobie od 01.01.2023 do 31.12.2023
x	Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	x	x
1.	Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	267 129	431 156
2.	Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(33 368)	(5 081)
3.	Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(145 048)	(235 651)
4.	Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	2 995	7 743
5.	Výnosy z dividend(+)	90 470	158 590
6.	Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)		
7.	Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi, drahými kovmi a nehnuteľnosťami (+)	2 376 474	8 810 860
8.	Zmena stavu pohľadávok za predané cenné papiere, drahé kovy a nehnuteľnosti (-)		
9.	Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaočtovania účtov FN, drahých kovov a nehnuteľností (-)	(11 426 466)	(10 693 089)
10.	Zmena stavu záväzkov na zaplataenie kúpnej ceny FN, drahých kovov a nehnuteľností (+)		
11.	Výnosy z odpísaných pohľadávok (+)		
12.	Náklady na dodávateľov (-)		
13.	Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+/-)		
14.	Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)		
15.	Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	28 240	12 989
I.	Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	(8 778 826)	(1 502 321)
x	Peňažný tok z investičnej činnosti		
16.	Obstaranie nehnuteľností (-)		
17.	Zmena stavu záväzkov z obstarania nehnuteľností (+/-)		
18.	Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)		
19.	Zmena stavu pohľadávok na dividendy z realitných spoločností (+/-)		
20.	Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(2 373 564)	(2 433 457)
II.	Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	(2 373 564)	(2 433 457)
x	Peňažný tok z finančnej činnosti		
21.	Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	20 915 876	22 946 213
22.	Prestupy do/výstupy z fondu, vrátané PL (+/-)	(9 772 386)	(19 120 485)
23.	Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)		
24.	Dedičstvá (-)		
25.	Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)		
26.	Preddavky na emitovanie podielových listov (+)		
27.	Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)		
28.	Náklady na úroky za dlhodobé úroky (-)		
29.	Zmena stavu záväzkov za úroky za dlhodobé úroky (+/-)		
III.	Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	11 143 490	3 825 727
IV.	Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej m.	0	149
V.	Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov I.+II.+III.+IV.	(8 899)	(106 568)
VI.	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	107 867	214 435
VII.	peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia VI.+V.	98 968	107 867

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f . , , , , , , , ,
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .**D. Prehľad o zmenách v čistom majetku za obdobie od 01.01.2024 do 30. 06. 2024**

Ozna- čenie	POLOŽKA	Obdobie od	
		01.01.2024- 30. 06.2024	01.01.2023 - 31. 12. 2023
a	b	1	1
I.	Čistý majetok na začiatku obdobia	35 709 262	29 816 945
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	929 699 786	826 188 099
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /DDJ	0,038409	0,036090
1.	Upísané podielové listy/príspevky do dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondov	18 849 287	19 351 343
2.	Zisk alebo strata fondu	179 779	2 066 590
3.	Čistý rast/pokles majetku z preceňovania		
4.	Vloženie výnosov podielníkov do majetku fondu		
5.	Výplata výnosov podielníkom		
6.	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu		
7.	Vrátené podielové listy/prevedené dôchodkové jednotky/prevedené a vyplatené doplňkové dôchodkové jednotky	(9 772 386)	(15 525 615)
II.	Nárast/pokles čistého majetku	9 256 680	5 892 317
A.	Čistý majetok na konci obdobia	44 965 942	35 709 262
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	1 166 078 896	929 699 786
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /jednej DDJ	0,038562	0,038409

Čistý majetok na začiatku obdobia je majetok poberateľov dávok k 1.1. 2024.

Upísané príspevky predstavujú prevedené kontá účastníkov sporenia, ktorí sa stali od určitého dátumu poberateľmi dávok. V prípade požiadania o dávku sa majetok, zodpovedajúci aktuálnej hodnote osobného účtu účastníka prevedie do výplatného dôchodkového fondu. Hodnota účtu je znížená o jednorazové vyrovnanie, ak oň účastník požiadal. Hodnotiacim obdobím je jeden kalendárny deň. Výška podielu poberateľa dávky na výnose z investovania majetku sa uvádza na osobnom účte k poslednému dňu hodnotiaceho obdobia v eurách. Podiel účastníka na majetku evidovaný na jeho osobnom účte sa uvádza v počte doplnkových dôchodkových jednotiek, v hodnote doplnkovej dôchodkovej jednotky a v eurách.

Doplnková dôchodková jednotka evidovaná na osobnom účte poberateľa vyjadruje podiel účastníka na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky sa vyjadruje v eurách a určuje sa každý deň s presnosťou na 6 desatinných miest.

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .**E. Poznámky k položkám súvahy a k výkazu ziskov a strát****Aktíva****1. Cenné papiere (riadok 1 až 15 súvahy)**

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa jednotlivých mien k 30. 6. 2024 a k 31.12. 2023

Číslo riadku	Dlhopisy podľa meny oceňované reálnou hodnotou	30.06.2024	31.12.2023
1.	Dlhopisy denominované v EUR	18 984 771	14 884 965
2.	Dlhopisy denominované v CZK		
3.	Dlhopisy denominované v PLN		
3	Spolu:	18 984 771	14 884 965

Štruktúra dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31.12. 2023

Číslo riadku	2.I. EUR Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roka	-	-
5.	Do dvoch rokov	-	-
6.	Do piatich rokov	18 984 771	14 884 965
7.	Nad päť rokov		
	Spolu	18 984 771	14 884 965

Štruktúra dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31.12. 2023

Číslo riadku	2.I. CZK Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov		
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roka	-	-
5.	Do dvoch rokov	-	-
6.	Do piatich rokov	-	-
7.	Nad päť rokov	-	-
	Spolu	-	-

Štruktúra dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31.12.2023

Číslo riadku	2.II. EUR Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Do jedného mesiaca		
2.	Do troch mesiacov		
3.	Do šiestich mesiacov	492 340	
4.	Do jedného roka	1 286 869	
5.	Do dvoch rokov	5 045 537	
6.	Do piatich rokov	12 160 025	2 567 142
7.	Nad päť rokov		11 617 605
	Spolu	18 984 771	14 184 747

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A, d. d. s., a. s.

Štruktúra dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31.12.2023

Císlo riadku	2.II. CZK Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roka	-	-
5.	Do dvoch rokov		
6.	Do piatich rokov	-	-
7.	Nad päť rokov	-	-
	Spolu	-	-

Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou podľa druhov k 30. 06. 2024 a k 31.12.2023

Císlo riadku	2.III. EUR dlhopisy oceňované RH	Stav k 30. 06. 2024	Stav k 31. 12. 2023
a.	Dlhopisy bez kupónov	-	-
a.1	nezaložené	-	-
a.2.	založené v repoobchodoch	-	-
a.3.	založené	-	-
b.	Dlhopisy s kupónmi	18 984 771	14 884 965
b.1.	nezaložené	18 984 771	14 884 965
b.2.	založené v repoobchodoch		
b.3.	založené		
	Spolu	18 984 771	14 884 965

Štruktúra portfólia podielových listov podľa druhov k 30. 06. 2024 a k 31.12.2023

Č.r.	4.I. Podielové listy	30.06.2024	31.12.2023
1.	PL otvorených podielových fondov	19 371 802	16 561 347
1.1.	nezaložené	19 371 802	16 561 347
1.2.	založené v repoobchodoch		
1.3.	založené		
2.	podielové listy ostatné		
2.1.	nezaložené		
2.2.	založené v repoobchodoch		
2.3.	založené		
	Spolu:	19 371 802	16 561 347

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A, d. d. s., a. s.

Č.r.	4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	19 371 802	16 561 347
2.	USD		
3.	JPY		
4.	CHF		
5.	GBP		
6.	SEK		
7.	CZK		
8.	HUF		
9.	PLN		
10.	CAD		
11.	AUD		
12.	Ostatné meny		
	Spolu:	19 371 802	16 561 347

5. Krátkodobé pohľadávky (riadok 16 súvahy)

Krátkodobé pohľadávky sú tvorené termínovanými vkladmi v bankách, splatných do 1 roka.

Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31.12. 2023

Cislo riadku	5.I. EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	do jedného mesiaca	-	201 021
2.	do troch mesiacov	413 344	824 241
3.	do šiestich mesiacov	1 757 937	1 127 388
4.	do jedného roka	4 485 739	2 130 806
	Spolu:	6 657 020	4 283 456

6. Dlhodobé pohľadávky

Dlhodobé pohľadávky sú tvorené termínovanými vkladmi v bankách, splatných viac ako 1 rok.

Dlhodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti k 30. 06. 2024 a k 31. 12. 2023

Cislo riadku	6.I. EUR Dlhodobé pohľadávky	30.06.2024	31.12.2023
1.	TV_CSOB_3,04_161224_VF	-	722 048
	Spolu:	-	722 048

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A, d. d. s., a. s.**9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov**

Položka peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov pozostáva zo zostatkov na účtoch v bankách v jednotlivých menách k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 2023:

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 30. 06. 2024 a k 31.12.2023

Č.r.	9. I. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov v EUR	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	98 968	107 867
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	-	-
3.	Pohľadávky na peňažné prostriedky v rámci spotových operácií	-	-
4.	Cenné papiere peňažného trhu s dohodnutou dobou splatnosti najviac 3 mesiace	-	-
	Medzisúččet súvaha	98 968	107 867
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov		
	Spolu	98 968	107 867

Č.r.	9. I. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov v CZK	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	-	-
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	-	-
3.	Pohľadávky na peňažné prostriedky v rámci spotových operácií	-	-
4.	Cenné papiere peňažného trhu s dohodnutou dobou splatnosti najviac 3 mesiace	-	-
	Medzisúččet súvaha	-	-
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov		
	Spolu		

LEI

ÚČ FOND 3-02

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a , v ý p l a t n ý , d . d . f . , , , , , ,
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .**PASÍVA****2. Závazky z ukončenia sporenia (riadok 32 súvahy)**

Č.r.	2. Závazky z vrátenia podielov/ukončenia sporenia	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závazky z ukončenia sporenia/účasti	86 085	83 550
2.	Závazky z vrátenia podielov	86 085	83 550

3. Závazky voči správcovskej spoločnosti (riadok 33 súvahy)

Č.r.	3. Závazky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	22 139	17 803
2.	Spolu	22 139	17 803

7. Ostatné závazky (riadok 37 súvahy)

Č.r.	6. Ostatné závazky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závazky voči depozitárovi	6 481	5 510
2.	Daň vyberaná zrážkou	28 240	12 989
3.	Závazky voči audítorom	-	5 166
4.	Závazky z obchodného styku	-	-
5.	Závazky voči exekútorom	3 676	3 357
	Spolu	38 396	27 022

Ostatné závazky predstavujú odplatu depozitárovi a poplatky za úschovu a správu cenných papierov, daň z vyplatených dávok, závazky voči exekútorovi a odplatu za audit.

8. Podielové listy/doplnkové dôchodkové jednotky (riadok 39 súvahy)

Položka	30.06.2024	31.12.2023
Stav k 1. 1.:	33 642 672	33 411 816
Prírastky	20 915 876	19 351 341
Úbytky	(9 772 386)	(19 120 485)
Stav k 30. 06. 2024 a k 31.12. 2023:	44 786 162	33 642 672

Položka „prírastky na osobných účtoch“ predstavuje presunuté príspevky účastníkov a ich zamestnávateľov z iných fondov ako aj zisk z predchádzajúceho obdobia. Položka „úbytky na osobných účtoch“ predstavuje dávky vyplácané účastníkom a poberateľom dávok, vrátane vyplatených nárokov oprávneným osobám a dedičom, ako aj kladný výnos tohto výplatného doplnkového dôchodkového fondu, a to v súlade so zákonom o DDS.

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A, d. d. s., a. s.**Poznámky k výkazu ziskov a strát****1. Výnosy z úrokov**

Č.r.	1.1. Úroky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	-	-
2.	Reverzné repoobchody	-	-
3.	Vklady v bankách	108 990	97 391
4.	Dlhové cenné papiere	158 140	333 765
5.	Pôžičky obchodným spoločnostiam	-	-
	Spolu	267 129	431 156

2. Výnosy z podielových listov

Č.r.	Výnosy podielových listov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Otvorené podielové fondy	(138 627)	901 468
2.	Uzatvorené podielové fondy	-	-
3.	Špeciálne podielové fondy	-	-
4.	Špeciálne podielové fondy nehnuteľnosti	-	-
	Spolu	(138 627)	901 468

3. Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku

Č.r.	3. Dividendy	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	90 470	158 590
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu:	90 470	158 590

4. Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi

Č.r.	4./c. Zisk/strata z cenných papierov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Akcie	-	-
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	102 353	837 086
	Spolu	102 353	837 086

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

5. Zisk/strata z operácií s devízami

Čr.	5.d. Zisk/strata z operácií s devízami	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	-	-
2.	USD		
3.	JPY	-	-
4.	BRL	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	(26 230)
8.	PLN	-	-
9.	Ostatné meny	-	-
	Spolu	-	(26 230)

8. Zisk/strata z operácií s iným majetkom

Č. riad.	7.f Zisk/strata z operácií s iným majetkom	30.06.2024	31.12.2023
1.	Ostatné výnosy-odstupné a prechody do iných DDS	3 502	105
	Spolu	3 502	105

i. Bankové a iné poplatky

Č.r.	i. Bankové poplatky a iné poplatky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bankové poplatky	(4 103)	(7 116)
2.	Burzové poplatky		
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	(322)	(413)
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov	(45)	(45)
	Spolu	(4 470)	(7 574)

k. Náklady na odplatu za správu fondu a služby depozitára

Č.r.	k. Náklady na:	30.06.2024	31.12.2023
k.1	Náklady na odplatu za správu fondu	(120 320)	(193 537)
k.2	Náklady za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde		
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	(16 814)	(29 308)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	(3 444)	(5 166)
III.	Náklady spolu:	(140 578)	(228 011)

A. Zisk alebo strata

Za I. polrok 2024 spoločnosť dosiahla vo výplatnom d.d.fonde zisk vo výške 179 779 eur.

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Prehľad jednotlivých položiek súvahy v členení podľa jednotlivých cudzích mien k 30. 06. 2024

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
Aktíva				
Dlhopisy	18 984 771	-	-	18 984 771
Podielové listy	19 371 802	-	-	19 371 802
Dlhodobé pohľadávky	-			-
Krátkodobé pohľadávky	6 657 020	-	-	6 657 020
Deriviáty	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	98 968	-	-	98 968
Ostatný majetok	-			-
Aktíva spolu	45 112 561		-	45 112 561
Pasíva				
Závazky z ukončenia účasti	86 085	-	-	86 085
Závazky voči správcovskej spoločnosti	22 139	-	-	22 139
Deriváty		-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	38 396	-	-	38 396
Účty účastníkov sporenia	44 786 162	-	-	44 786 162
Zisk/strata fondu	179 779	-	-	179 779
Pasíva spolu	45 112 561			45 112 561

Prehľad jednotlivých položiek súvahy v členení podľa jednotlivých cudzích mien k 31. 12. 2023

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
Aktíva				
Dlhopisy	14 884 965	-	-	14 884 965
Podielové listy	16 561 347	-	-	16 561 347
Dlhodobé pohľadávky				0
Krátkodobé pohľadávky	4 283 458	-	-	4 283 458
Deriviáty	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	107 867	-	-	107 867
Ostatný majetok	-			-
Aktíva spolu	35 837 637		-	35 837 637
Pasíva				
Závazky z ukončenia účasti	83 550	-	-	83 550
Závazky voči správcovskej spoločnosti	17 803	-	-	17 803
Deriváty		-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	27 022	-	-	27 022
Účty účastníkov sporenia	33 642 672	-	-	33 642 672
Zisk/strata fondu	2 066 590	-	-	2 066 590
Pasíva spolu	35 837 637			35 837 637

3 1 5 7 0 0 P 3 4 R A 0 X X M F 6 0 0 4

S t a b i l i t a v ý p l a t n ý d . d . f .
S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zostatkovej doby splatnosti k 30. 06. 2024

	0-1 mesiac	1-3 mesiace	3m-1 rok	1rok-5rokov	nad 5 rokov	Neurčené	Spolu
Aktíva							
Dlhopisy	-	-	1 779 209	17 205 562	-	-	18 984 771
Podielové listy	-	-	-	-	-	19 371 802	19 371 802
Krátkodobé pohľadávky	-	-	6 657 020	-	-	-	6 657 020
Dlhodobé pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	-	-	-	-	-	98 968	98 968
Ostatný majetok	-	-	-	-	-	-	-
Aktíva spolu	0	0	8 436 229	17 205 562	0	19 470 770	45 112 561
Pasíva							
Závazky z ukončenia účasti	-	-	-	-	-	86 085	86 085
Závazky voči správcovskej spoločnosti	22 139	-	-	-	-	-	22 139
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-	-	-	0
Ostatné záväzky	38 396	-	-	-	-	-	38 396
Účty účastníkov sporenia	-	-	-	-	-	44 786 162	44 786 162
Zisk/strata fondu	-	-	-	-	-	179 779	179 779
Pasíva spolu	60 535	-	-	-	-	45 052 026	45 112 561

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. 12. 2023

	0-1 mesiac	1-3 mesiace	3m-1 rok	1rok-5rokov	nad 5 rokov	Neurčené	Spolu
Aktíva							
Dlhopisy	-	-	1 950 634	12 055 821	878 510	-	14 884 965
Podielové listy	-	-	-	-	-	16 561 347	16 561 347
Krátkodobé pohľadávky	201 021	824 241	3 258 195	-	-	-	4 283 457
Dlhodobé pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	-	-	-	-	-	107 867	107 867
Ostatný majetok	-	-	-	-	-	-	-
Aktíva spolu	201 021	824 241	5 208 829	12 055 821	878 510	16 669 214	35 837 636
Pasíva							
Závazky z ukončenia účasti	-	-	-	-	-	83 550	83 550
Závazky voči správcovskej spoločnosti	17 803	-	-	-	-	-	17 803
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-	-	-	0
Ostatné záväzky	27 022	-	-	-	-	-	27 022
Účty účastníkov sporenia	-	-	-	-	-	33 642 672	33 642 672
Zisk/strata fondu	-	-	-	-	-	2 066 590	2 066 590
Pasíva spolu	44 825	-	-	-	-	35 792 812	35 837 637

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.				
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d.	d.	s.,		a.	s.													

Spoločnosť pri riadení rizík v doplnkových dôchodkových fondoch postupuje v zmysle platného znenia štatútu doplnkového dôchodkového fondu, zákona č. 650/2004 Z.z., Smernicou o pracovnom postupe pri riadení rizík v doplnkovom dôchodkovom fonde a Opatrením NBS č. 1/2017 o rizikách a systéme riadenia rizík, výpočte celkového rizika a rizika protistrany v doplnkovom dôchodkovom fonde.

Spoločnosť investuje majetok v doplnkových dôchodkových fondoch so zásadou obozretného podnikania a v súlade s pravidlami na obmedzenie a rozloženie rizika. Spoločnosť sleduje každodenné dianie na finančných trhoch s cieľom identifikovať, posúdiť, vyhodnotiť a eliminovať riziká, ktoré môžu mať zásadný vplyv na výkonnosť a hospodárenie doplnkových dôchodkových fondov.

Investičná politika výplatného d.d.f. je konzervatívna a prihliada na účel zriadenia VF. Cieľom investičnej politiky je dosiahnuť dlhodobé zhodnotenie majetku fondu pri nízkej úrovni rizika. Rizikový profil Výplatného d.d.f. vyplýva zo stanovenej investičnej politiky 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.

Riadenie rizík predstavuje komplexný systém čiastkových cieľov, procesov a postupov (identifikácia a analýza rizík, meranie rizika pomocou primeraných nástrojov a metód, určenie miery prijateľných rizík, sledovanie zákonných a interných limitov, včasné a presné hlásenia rizika, zaisťovanie neprijateľných pozícií a predchádzanie nepredvídateľným stratám), ktoré sú nevyhnutné pre včasné, presné a úspešné zvládnutie riadenia rizík v doplnkovom dôchodkovom fonde.

Keďže trhovú hodnotu majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde ovplyvňuje viacero faktorov, je trhové riziko veľmi komplexné, zahŕňa viacero čiastkových vzájomne sa ovplyvňujúcich rizík. Za najdôležitejšie riziká z hľadiska sledovania považujeme menové, úrokové, kreditné (úverové) a akciové, uvedomujúc si vplyv aj ďalších druhov rizík akými sú napríklad inflačné, reinvestičné, riziko likvidity, riziko protistrany a v neposlednom rade aj politické a legislatívne riziko.

Prehľad trhových udalostí

Európa

- ECB znížila hlavnú refinančnú sadzbu o 0,25 % na 4,25 %. Ukazovatele inflácie spomaľujú, rast miezd sa utlmuje a podnikom sa darí absorbovať vysoké úrokové náklady v ziskoch. Podmienky financovania sú stále reštriktívne a tlmia dopyt, čo pomáha znižovať infláciu. ECB očakáva pokračujúce ozdravovanie ekonomiky,
- Rast HDP v eurozóne za 1Q24 dosiahol 0,4 % r/r. Súkromnú spotrebu podporuje klesajúca inflácia a oživujúca kúpna sila. Ekonomika bloku sa odrazila viac ako sa očakávalo po miernej recesii v minulom roku. Trh práce ostáva odolný, nezamestnanosť dosiahla historické minimum a priemysel sa dostáva z najhoršieho von.
- Spotrebiteľská inflácia spomaľuje, v júni dosiahla rast 2,5 % r/r, jadrová inflácia 2,9 % r/r. Infláciu primárne poháňali ceny služieb, rast miezd a pridružený bázičný efekt. Mierne k rastu opäť prispievajú energie.
- Dôvera investorov a podnikateľov po raste od začiatku roka začala opäť klesať. Jedná sa o znamenie, že ekonomika po doterajšom odraze, môže opäť čeliť stagnácii, obzvlášť v priemysle. Podnikatelia stále trpia slabým globálnym dopytom a následkami energetickej krízy. Spotrebiteľia ostávajú váhaví aj napriek rastu príjmov a poklese inflácie o čom svedčia nepresvedčivé čísla z maloobchodu.
- výsledky eurovoľieb potvrdili vzostup nacionalistických a antisystémových strán. Rozhodnutie francúzskeho prezidenta o vypísaní predčasných parlamentných voľieb priviedol k výhre francúzsku l'avicu, žiadne zoskupenie nezískalo väčšinu v parlamente. Podľa analytikov budú mať výsledky voľieb pre domácu ekonomiku negatívne dôsledky. L'avicové strany prinášajú obavy z udržateľnosti verejných financií a v blízkom horizonte sa očakáva ďalšie zhoršenie ratingu,
- Globálne akcie sa v prvom polroku tešili dvojcifernou výkonnosťou navzdory pretrvávajúcim vysokým úrokovým sadzbám a nárastu geopolitického napätia.
-

USA

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.						
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d.	d.	s.,		a.	s.															

- Aktivita v americkom priemysle ISM sa nachádza v kontrakčnom pásme. Aktivitu brzdí nárast nákladov, vstupných cien a slabý dopyt, ktorý sa podpísal pod výrazný prepád nových objednávok. Miera nezamestnanosti stúpla v júni na 4,1 %. Trh práce pokračuje v miernom ochladzovaní. Priemerný rast zamestnanosti za posledné tri mesiace spomalil najviac od roku 2021 a v ďalších mesiacoch sa očakáva nárast počtu ľudí, ktorí žiadajú o dávku v nezamestnanosti. Dopyt po práci spomaľuje a spomaľuje aj rast príjmov,
- Spotrebiteľská inflácia v priebehu sledovaného obdobia spomaľovala svoje tempo na 3,0 % r/r v júni. Pod rast cien sa podpisujú hlavne ceny služieb a obzvlášť bývanie, ale aj oni začínajú mierne spomaľovať. Naopak, medziročný pokles prebieha u cien energií a ceny potravín stagnujú.
- Nálada spotrebiteľov v USA s blížiacim sa polrokom zhoršovala. Napriek zmierneniu inflácie pociťujú spotrebiteľia s nižšími príjmami frustráciu zo zhoršujúcej sa finančnej situácie, za ktorú môžu relatívne stále vysoké ceny. Zhoršenie sentimentu odráža aj vysoké náklady na bývanie a postupné vyčerpanie úspor, ktoré sa nahromadili počas pandémie,
- Rast HDP v 2Q24 dosiahol 2,8 % r/r pri odhade 2,0 %. Rast bol odrazom vyšších investícií a zásob. Spotrebiteľské výdavky síce oproti 1Q24 zrýchlili v porovnaní s 2Q23 sa spomalili. Prebiehajúce ochladzovanie trhu práce s následným spomalením rastu príjmov zosilnia spomalenie ekonomiky. Nie je vylúčený mierny nárast nesplácania hypoték a utiahnutie opaskov u spotrebiteľov,
- Fed v sledovanom období nemenil úrokové sadzby a ponechal ich v pásme 5,25 % - 5,50 %. Zmena nastala u tempa redukcia bilancie, ktoré sa znížilo na 25 mld. USD z 60 mld. USD. Fed nepristúpi k zníženiu sadzieb, pokiaľ nebude silnejšie presvedčený o udržateľnejšom smerovaní inflácie k 2 % cieľu, ktorá je stále na pomerne vysokých úrovniach k čomu jej dopomáhal silný trh práce. Ochladenie rastu HDP USA však naklonil misky váh k prvému zníženiu sadzieb na septembrovom zasadnutí.

Čína

- HDP Číny v 2Q24 expandovalo 4,7 % r/r oproti 5,3 % v 1Q24 a podliezlo dokonca aj konzervatívne odhady. Ekonomika má čo robiť, aby udržala aspoň vlažné tempo obnovy. O spomalenie rastu sa pričínila hlavne spotreba domácností a pokles v sektore služieb. Solidný rast si drží priemysel, na potiahnutie celej ekonomiky spolu s exportom to však z ďaleka nestačí. Čínska ekonomika stále trpí nerovnováhou medzi ponukou a dopytom. Priemyselná výroba rastie, čo ukazuje na silnejúcu ponuku, ale spotreba a súkromné investície podčiarkujú problémy na strane dopytu, ku ktorému svojim dielom prispievajú problémy na trhu s bývaním.
- Agentúra Fitch zhoršila výhľad krajiny zo stabilného na negatívny, rating ostal na A+. Ekonomika krajiny čelí rastúcej neistote pri prechode na nové modely rastu, čo predstavuje riziká pre verejné financie.
- Pretrvávajúce deflačné tlaky. Otázna je ich udržateľnosť nakoľko deflačné tlaky pretrvávajú, realitná kríza sa neskončila a úverová expanzia sa v novom roku spomalila.

Úrokové riziko

Predstavuje riziko straty vyplývajúce zo zmien úrokových mier a ich vplyvu na hodnotu majetku v d.d.f.. Zmena úrokových sadzieb na trhu má dopad na ceny dlhových cenných papierov a ovplyvňuje hodnotu celého portfólia. V prípade rastu úrokových sadzieb ceny dlhových cenných papierov klesajú, naopak, v prípade ich poklesu ceny dlhových cenných papierov stúpajú. Ceny dlhových cenných papierov sa pohybujú inverzne voči výnosom.

Príspevok úrokového rizika k celkovému zhodnoteniu bol negatívny vo všetkých d.d.f. Charakteristickým znakom výnosových kriviek, ktorými oceňujeme dlhopisovú zložku majetku bol pokles úrokových sadzieb na medzibankovom trhu a nárast dlhej výnosovej krivky (2r a vyššie) a pokles sadzieb na medzibankovom trhu.

Dôvody nárastu výnosových kriviek:

- spomalenie tempa poklesu inflácie. Centrálni bankári potvrdili ponechanie reštrikčnej úrovne dovtedy, nedôjde k ich uisteniu, že sa inflačné tlaky udržateľne priblížia k inflačným cieľom CB,
- Povzbudivé výsledky americkej ekonomiky a následne oddialenie prvého zníženia úrokových sadzieb Fedom,

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.					
S	T	A	B	I	L	I	T	A	,	d	.	d	.	s	,	a	.	s	.										

- Silné údaje z amerického trhu práce v 1Q24, ktoré poukázali na to, že americká ekonomika ostáva odolná voči vysokým sadzbám. Silný impulz dostala USD výnosová krivka po inflačných dátach, ktoré viedli k oddialeniu/posúvaniu znižovania sadziieb z júna minimálne na september,
- ECB pristúpila k v júni zníženiu hlavnej sadzby o 0,25 % na 4,25 %. Podľa ECB inflačné tlaky postupne miznú, ale mzdy rastú zvýšenou rýchlosťou. Výhľadové indikátory však signalizujú utlmovanie rastu miezd (hlavný faktor, ktorý ECB potrebuje pri ďalšom znižovaní vidieť). ECB očakáva pokračujúce oživenie európskej ekonomiky,
- slabé makroekonomické údaje a priaznivé inflačné dáta zverejnené v júni viedli k redukcii výnosovej krivky s očakávaním dvoch znížení hlavnej sadzby Fedom ešte v tomto roku,
- uvoľňovanie menovej politiky v PL a ČR sa nateraz skončilo pre opätovný nárast inflácie v oboch krajinách,
- Výkonnosť globálneho dlhopisového trhu bola najhoršia za posledný rok,
- Úrokové sadzby sa stále nachádzajú v reštrikčnom teritóriu a výnosové krivky majú inverzný charakter, ich tvar je však v porovnaní so začiatkom roku viac plochejší.

Modifikovaná durácia dlhopisovej zložky, ako nástroj na sledovanie citlivosti ceny dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadziieb, sa vyvíjala v súlade s investičnou stratégiou d.d.f. a odrážala investičné aktivity súvisiace s podmienkami a vývojom na trhu. V sledovanom období došlo k zvýšeniu durácie a súvisela s využitím vysokých výnosov na trhu pred očakávaným znižovaním úrokových sadziieb centrálnymi bankami. Obstarali sa predovšetkým dlhšie vládne dlhopisy.

Kreditné riziko

Predstavuje riziko straty, vyplývajúce zo zhoršenia finančnej situácie, alebo zlyhania emitenta pri plnení si svojich záväzkov, čo môže mať za následok pokles hodnoty cenných papierov na trhu a vznik straty, vyplývajúci z držby finančného nástroja. Spoločnosť sa pri obstarávaní finančného nástroja do svojho portfólia rozhoduje na základe fundamentov a ratingu emitenta, resp. príslušného cenného papiera. 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.

Príspevok kreditného rizika, t.j. zníženie rizikovej prirážky bol k celkovému zhodnoteniu pozitívny. V porovnaní s 31.12.2023 došlo k zlepšeniu kvality portfólia, ktorý sa prejavil nárastom podielu dlhopisovej zložky v investičnom stupni resp. v poklese podielu dlhopisovej zložky v neinvestičnom stupni.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- zlepšenie podnikateľskej a investorskej nálady v EÚ a USA. Sentiment po počiatočnom optimizme a raste od začiatku roka (zníženie sadziieb, pokles inflácie, oživujúca globálna ekonomika), ku koncu roka spomalil a signalizuje znaky stagnácie predovšetkým v priemysle pre pretrvávajúce neistoty ohľadne výraznejšieho ekonomického oživenia a črtajúce sa obmedzenia v medzinárodnom obchode. Aktivity rástla hlavne oblasti služieb
- spotrebitelia ostávajú váhaví aj napriek rastu príjmov a ochladzovaniu inflácie, o čom svedčia nepresvedčivé čísla z maloobchodu. Brzdia ich pretrvávajúce inflačné tlaky s negatívnym dopadom na rodinné financie. Spotrebitelia neutrácajú, hoci ich príjmy rastú, lebo pociťujú nárast neistoty v ekonomickej oblasti,
- Rýchlejšia expanzia európskej ekonomiky a odolnosť americkej ekonomiky aj pri vyšších úrokových sadzbách. Podporou (hoci už slabnúcou) rastu oboch ekonomík boli spotrebiteľské výdavky a silný trh práce.
- povzbudivé hospodárske výsledky firiem, obzvlášť v IT sektore a bankovníctve. Oživenie sektoru služieb. Firmy uplatňujú šetrenie nákladov, a zavádzajú prvky efektívnosti riadenia a diverzifikácie na celopodnikových úrovniach,

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.				
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d	.	d	.	s.	,	a	.	s.										

- Klúčový ukazovateľ rizika pre európsky trh sa odrazil od dvojročného minima a začal stúpať. Za nárastom rozdielu spreadov medzi krajinami z južnej Európy a Nemecka je rastúce rozpočtové napätie a prílišné oddialovanie menového uvoľňovanie ECB,
- Vypísanie predčasných parlamentných volieb vo Francúzsku a obavy z nárastu vplyvu krajnej pravice znamenal výpredaj FR štátnych dlhopisov a rozšírenie spreadov oproti Nemecku na najvyššiu úroveň od roku 2013.
- geopolitické rizika, ktoré prinášajú na trh vyššiu volatilitu (Blízky východ, vojnový konflikt RU-UA, vojenská aktivita Severnej Kórey, obchodné spory medzi Čínou a USA/EÚ),
- k zúženiu spreadov / pokles RP vďaka poklesu rizikovej averzie došlo hlavne u HY kategórie a korporátnych IG dlhopisov. U štátnych emitentov (FR, CZ, MX, SR) nastal v sledovanom období mierny nárast. Problémovou fázou prechádza reálny sektor a to hlavne v oblasti komerčných nehnuteľností. V globále na dlhopisovom trhu prevládala risk on nálada aj napriek stále vysokým úrokovým sadzbám.

V sledovanom období došlo k zmenám ratingu / výhľadu u viacerých emitentov, u ktorých sa posudzovali reálne fundamenty emitentov. Miernie prevažovali zhoršenia ratingu resp. výhľadu.

- Hlavnou príčinou zhoršenia ratingu/výhľadu bola
 - nestálosť cyklického prostredia a pokles spotrebiteľského dopytu, ktorý sa prejavil v zhoršení kreditných ukazovateľov a poklese marží a ziskov,
 - situácia na Blízkom východe a možnosť rozšírenia vojnového konfliktu do celého regiónu bola dôvodom zhoršenia ratingu u Izraelu s dôrazom na dlhodobú ekonomickú záťaž a nárast verejného dlhu,
 - tlak na finančné zdravie u developerov so zameraním na komerčné nehnuteľnosti z dôvodu poklesu ocenenia ich majetku, vysokým úrokovým sadzbám a nákladom na financovanie.
- U spoločností, u ktorých došlo k zlepšeniu výhľadov/ratingu ako dôvody prevažovali zlepšenie prevádzkovej výkonnosti, kreditných ukazovateľov, zlepšenie generovania CF a nárast marží. V prípade štátnych emitentov sa jednalo o fungovanie zavedených reforiem a znižovanie verejného dlhu resp. prijatie konsolidačných balíčkov na zníženie deficitu a ocenenie úspešného prekonania pandémie a energetickej krízy.

Menové riziko

Prejavuje sa ako zmena výmenných kurzov jednotlivých mien, ktorá okrem trhovej hodnoty cenného papiera ovplyvňuje aj samotnú výšku vyplácaného kupónu. Spoločnosť preto v súlade s platnou legislatívou o dôchodkovom sporení a štatútom doplnkového dôchodkového fondu môže realizovať obchody na obmedzenie menového rizika, ktorými sa eliminujú možné kurzové straty v prípade posilnenia domácej meny voči mene, v ktorej bol cenný papier denominovaný. Na elimináciu rizika môže využívať menové deriváty, napr. menový forward, menový swap, menová opcia.

V majetku fondu sa k 30/6/24 nenachádzali žiadne aktíva denominované v cudzej mene.

Sektorové riziko

Sektorové rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadefinovanej kritériálnej matici. Sektorové riziko delíme na 12 hlavných sektorov. Najviac zastúpené boli vládny a finančný sektor.

Geografické riziko

3	1	5	7	0	0	P	3	4	R	A	0	X	X	M	F	6	0	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		v	ý	p	l	a	t	n	ý		d	.	d	.	f	.						
S	T	A	B	I	L	I	T	A,		d	.	d	.	s.	,	a	s.													

Geografické rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadefinovanej kritériálnej matici. Geografické riziko delíme na päť geografických oblastí. Najväčšie zastúpenie mala Európa nasledovaná Áziou.

Záver

- Sledované obdobie opäť prinieslo veľmi solídne výsledky v zhodnotení d.d.f.. V rámci rizikových faktorov malo jednoznačne najväčší pozitívny vplyv na zhodnotenie akciové riziko, nasledované kreditným a menovým rizikom. Záporným príspevkom, kvôli nárastu výnosových kriviek, sa prezentovalo úrokové riziko a alternatívne investície pre pokles cien aktív na trhu komerčných nehnuteľností.
- Platilo, že čím vyššie podstupované riziko a teda čím vyšší podiel akciovej zložky, tým vyššie zhodnotenie d.d.f.. Zhodnotenie zodpovedalo zvolenej investičnej stratégii a k nej prislúchajúcemu rizikovému profilu,
- Optimizmus z očakávaného uvoľňovania hlavných menových politík, odolnosť americkej a rýchlejšia rast európskej ekonomiky, solídne hospodárske výsledky firiem prevažne z technologického sektora boli faktormi, ktoré prispeli k rastu rizikového apetítu na trhoch v podobe rastu trhových hodnôt finančných nástrojov a pomohli prekonať historické maximá viacerých akciových indexov a znižovať rizikové prirážky emitentov. Zvýšená inflácia síce stále udržiava hlavné centrálné banky ostražité, ochladzovanie americkej ekonomiky (v duchu „bad news is good news“) zvyšuje pravdepodobnosť zníženia sadzieb Fedom v tomto roku, čo dodalo v závere 1H24 vietor do plachiet akciovým titulom,
- Silný trh práce v USA aj EÚ a pomerne rýchle tempo rastu miezd na jednej strane priaznivo ovplyvnili spotrebiteľské výdavky, na druhej strane zdržiavali pokles tempa rastu inflácie a stáli za oneskorením znižovania sadzieb Fed a ECB, čo viedlo k dvojcifernému rastu výnosových kriviek namiesto očakávaného poklesu na začiatku roka ,
- Osobitnou kategóriou, ktorá na trhy vnášala vyššiu mieru volatility bola stále prebiehajúca vojna na Ukrajine a vojenský konflikt na Blízkom východe, tlejúce spory v obchodnej vojne (Čína vs. USA/EÚ) a výsledky eurovolieb s obavami nárastu nesystémových strán,
- Investovanie do d.d.f. pokračovalo nastolenou stratégiou vychádzajúcou z kritériálnej matice s dôrazom na obstarávanie bezpečnejších a kvalitnejších aktív (vládne a IG dlhopisy) a diverzifikáciu aktív (ETF, KTV). Premietlo sa to do zlepšenia ratingového profilu d.d.f., postupného znižovania podielu HY a zníženia volatility v porovnaní s predchádzajúcim obdobím,
- Z pohľadu RM sa prvý polrok vyznačoval kľudnejším obdobím v porovnaní s predchádzajúcim obdobím, resp. rokmi. Sledované obdobie neprinieslo žiadne nové významné šokové situácie typu pandémie, resp. vojna na UA, Blízky východ či energetická kríza. Trh riziká z existujúcich a trvajúcich udalostí plne započítal a absorboval, čím sa na trh dostala menšia dávka volatility, čo v kombinácii s optimistickými očakávaniami investorov viedlo k úspešnému obdobiu z pohľadu zhodnotenia a poklesu celkového rizika, ktoré bolo komplexne vyjadrené vo výsledkoch VaR meraní (odhadovaná strata d.d.f. s určitou pravdepodobnosťou za určité obdobie). Výsledky VaR v pomere k NAV d.d.f. opäť zaznamenali medziročne pokles, ako dôkaz o pokračujúcom upokojovaní situácie na trhu po objektívnej stránke a vhodnou stratégiou obstarávania kvalitných aktív po subjektívnej stránke. Výsledky Sharpe ratia, ktorý vyjadruje výkonnosť fondu k podstupovanému riziku, dosiahol kladné hodnoty vzhľadom na výsledky zhodnotenia d.d.f. a pokles volatility fondov.

Informácie o následných udalostiach

Po 30. júni 2024 nenastali žiadne iné udalosti, ktoré by významným spôsobom ovplyvnili aktíva a pasíva fondu, okrem tých, ktoré sú uvedené vyššie a ktoré sú výsledkom bežnej činnosti doplnkového dôchodkového fondu.