

## ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 30. 06. 2024

LEI

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 2 3 1 1 8 5 2

Účtovná závierka

 riadna       zostavená  
 mimoriadna       schválená  
 priebežná

Zostavená za obdobie

mesiac		rok	
0	1	2	0
0	6	2	0

IČO

3 6 7 1 8 5 5 6

SK NACE

6 5 3 0 0

Bezprostredne predchádzajúce  
účtovné obdobie (mesiac rok)

0	1	2	0
1	2	2	0

Priložené súčasti účtovnej závierky

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

Obchodné meno (názov) správцovskej 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 a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

Sídlo správцovskej 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 3 6

Fax

E-mail

s n i t i l a @ s t a b i l i t a . s k

Zostavená dňa:	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správцovskej spoločnosti: 
Schválená dňa:	

LEI

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

ÚČ FOND 3-02

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v 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	Aktíva		x	x
I.	<b>Investičný majetok (súčet položiek 1 až 8)</b>	1	<b>67 793 553</b>	<b>60 967 734</b>
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2	-	-
a)	bez kupónov	3	-	-
b)	s kupónmi	4	-	-
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5	<b>2 271 285</b>	<b>2 188 807</b>
a)	bez kupónov	6	0	0
b)	s kupónmi	7	2 271 285	2 188 807
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	8	<b>785 405</b>	<b>1 285 753</b>
a)	obchodovateľné akcie	9	785 405	1 285 753
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	<b>62 846 303</b>	<b>52 189 377</b>
a)	otvorených podielových fondov	14	62 846 303	52 189 377
b)	ostatné	15	-	-
5.	Krátkodobé pohľadávky	16	<b>1 890 559</b>	<b>5 303 797</b>
a)	krátkodobé vklady v bankách	17	1 890 000	5 303 204
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	18	-	-
c)	iné	19	559	593
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.	<b>Neinvestičný majetok (súčet položiek 9 a 10)</b>	26	<b>152 532</b>	<b>114 783</b>
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	146 807	111 657
10.	Ostatný majetok	28	5 725	3 126
	<b>Aktíva spolu</b>	29	<b>67 946 085</b>	<b>61 082 517</b>

LEI

ÚČ FOND 3-02

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v 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	Pasiva		x	x
I.	Závazky (súčet položiek 1 až 7)	30	135 865	125 069
1.	Závazky voči bankám	31		
2.	Závazky z vrátenia podielov / z ukončenia sporenia / z ukončenia účasti	32	401	401
3.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	33	118 564	104 550
4.	Deriváty	34		
5.	Repoobchody	35		
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36		
7.	Ostatné záväzky	37	16 900	20 118
II.	Vlastné imanie	38	67 810 220	60 957 448
8.	Podielové listy/dôchodkové jednotky/doplnkové dôchodkové jednotky	39	62 525 173	54 051 245
a)	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	40	5 285 047	6 906 203
	<b>Pasiva spolu</b>	41	<b>67 946 085</b>	<b>61 082 517</b>

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v 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 1.1.2024 - 30.06 2024	Obdobie od 1.1.2023 - 31.12 2023
a	b		1	1
1.	Výnosy z úrokov	1	119 404	198 512
1.1.	úroky	2	119 404	198 512
1.2/a.	výsledok zaistenia	3	-	-
1.3/b.	zniženie hodnoty príslušného majetku/ zrušenie zníženia hodnoty príslušného majetku	4	-	-
2.	Výnosy z podielových listov	5	5 101 208	6 577 519
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	6	304 762	742 712
3.1.	dividendy a iné podiely na zisku	7	304 762	742 712
3.2.	výsledok zaistenia	8		
4./c.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	9	218 252	546 988
5./d.	Zisk/strata z operácií s devízami	10	423 071	(472 192)
6./e.	Zisk/strata z derivátov	11		
7./f.	Zisk/strata z operáciami s drahými kovmi	12		
8./g.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	13	25 808	38 958
I.	<b>Výnos z majetku vo фонде</b>	14	<b>6 192 505</b>	<b>7 632 496</b>
h.	Transakčné náklady	15	(1 384)	(552)
i.	Bankové a iné poplatky	16	(183)	(112)
II.	<b>Čistý výnos z majetku vo фонде</b>	17	<b>6 190 939</b>	<b>7 631 832</b>
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.	<b>Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде</b>	22	<b>6 190 939</b>	<b>7 631 832</b>
k.	Náklady na:	23	(905 891)	(725 629)
k.1.	odplatu za správu fondu	24	(338 897)	(619 502)
k.2.	odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom фонде	25	(531 554)	(47 196)
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	26	(29 536)	(50 075)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	27	(5 904)	(8 856)
A.	<b>Zisk alebo strata</b>	<b>28</b>	<b>5 285 047</b>	<b>6 906 203</b>

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	i	s	p	e	v	k	o	v	ý
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.		

**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 Akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a. s. (ďalej len „akciový 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., IČO 36 718 556, so sídlom Žriedlova 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, NCRIs 1071/2006 zo dňa 12. januára 2006 a zapísaná v Obchodnom registri Okresného 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 akciového 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.

Akciový dôchodkový fond nie je právnickou osobou, vytvára sa na dobu neurčitú a nemá právnu 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.

Štatút akciového dôchodkového fondu bol schválený riadnym valným zhromaždením a podpísaný členmi predstavenstva v súlade s rozhodnutím Národnej banky Slovenska ODT – 120119/2011-1 zo 6. 12. 2011, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 7. 12. 2011. Aktuálny štatút akciového d.d.f. bol schválený mimoriadnym valným zhromaždením dňa 7.11.2023 po udelení predchádzajúcich súhlasov a bol podpísaný členmi predstavenstva a zároveň zverejnený na webovom sídle spoločnosti. Štatút nadobudol účinnosť 1.1.2024. Predstavenstvo spoločnosti v zmysle zákona o DDS vyhlasuje, že skutočnosti uvedené v Štatúte sú aktuálne, úplné a pravdivé. 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 č. 650/2004 Z.z., ako aj ďalšími ustanoveniami príslušných všeobecne záväzných právnych predpisov.

Spoločnosť vykonáva správu majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde samostatne vo svojom mene a v záujme účastníkov sporenia (ďalej len „účastník“). Spoločnosť zabezpečuje vedenie účtovníctva a výkazníctva v doplnkovom dôchodkovom fonde oddelene od svojho majetku a zostavuje samostatnú účtovnú závierku doplnkového dôchodkového fondu podľa ustanovení § 30 zákona č. 650/2004 Z.z..

Majetok spravovaný v doplnkovom dôchodkovom fonde nie je majetkom spoločnosti, individuálna účtovná závierka doplnkového dôchodkového fondu nie je konsolidovaná do účtovnej závierky spoločnosti. Spoločnosť nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku, pretože nespĺňa podmienky pre konsolidáciu podľa ustanovení § 22 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Priebežná účtovná závierka k 30.06.2024 pozostáva zo súvahy, výkazu ziskov a strát a poznámok k jednotlivým položkám účtovnej závierky za obdobie od 1.1.2024 do 30.06.2024, bola zostavená v súlade s Opatrením MF SR č. MF/013724/2018-74, ktorým sa mení a dopĺňa opatrenie MF SR z 13. decembra 2007 č.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		a	k	c	i	o	v	ý		p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý					
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.									

MF/25835/2007-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky na zverejnenie, o rámcovej účtovnej osnove a postupoch účtovania pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy v znení neskorších predpisov. Všetky údaje v tabuľkách sú uvedené v celých eurách, záporné hodnoty v zátvorkách.

Investičná stratégia akciového dôchodkového fondu je rastová, jej cieľom je dosiahnuť rast hodnoty majetku v dlhodobom horizonte pri snahe o zachovanie primeranej úrovne rizika. Prihliada na účel zriadenia príspevkového dôchodkového fondu. Stratégia predpokladá alokáciu investovaného majetku prednostne do akciovej zložky, pričom investície do dlhopisovej a peňažnej zložky sú doplnkové, pri čiastočnom eliminovaní menového rizika. Hodnota akciovej zložky môže dosiahnuť 100% hodnoty majetku fondu. Obmedzenia a podrobnosti v investičnej stratégii vyplývajú z príslušných právnych predpisov a zo štatútu akciového dôchodkového fondu.

### Obchodné meno správcovskej spoločnosti a ostatné všeobecné informácie o fonde

Akciový dôchodkový fond spravuje doplnková dôchodková spoločnosť STABILITA, d.d.s., a. s. so sídlom v Košiciach, Žriedlova ulica č. 13. IČO spoločnosti 36 718 556.

Depozitárom akciového príspevkového 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

Okresným súdom Bratislava I., oddiel Sa, vložka číslo 601/B. Depozitár vykonáva činnosť na základe písomnej zmluvy so spoločnosťou o výkone činnosti depozitára.

Členovia predstavenstva spoločnosti k 30. 06. 2024

Meno	Funkcia
Mgr. Jozef Salaj	predseda
Ing. Martin Pivarčí	podpredseda
Ing. Viliam Markócsy	člen

### B. Použité účtovné zásady a metódy

#### B1) Informácie o nepretržitom trvaní doplnkového dôchodkového fondu

Táto účtovná závierka je zostavená za predpokladu nepretržitého pokračovania akciového 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

Pri zostavovaní účtovnej závierky spoločnosť postupovala v zmysle zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve a tiež v zmysle Opatrenia citovaného vyššie.

#### - Zásady hospodárenia s majetkom v akciovom príspevkovom dôchodkovom fonde

Spoločnosť vykonáva správu majetku v akciovom dôchodkovom fonde samostatne, vo svojom mene a v záujme účastníkov sporenia. Majetok fondu nesmie byť použitý 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 účastníkov sporenia 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 účastníkov v dôsledku nesprávneho výkonu činnosti spoločnosti.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		a	k	c	i	o	v	ý		p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý					
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A		d	.	d	.	s	.	a	.	s	.								

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

Akciový príspevkový doplnkový fond bol založený 1.2.2012. V porovnaní s predchádzajúcich účtovným obdobím neboli zaznamenané žiadne zmeny účtovných postupov, metód oceňovania a odpisovania položiek účtovnej závierky v porovnaní s predchádzajúcim obdobím. Opatrením MF SR č. 013724/2018-74 sa upravuje usporiadanie 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.

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 cenný papier nakúpený spolu s alikvotným úrokovým výnosom, jeho hodnota sa zachytí na príslušnom analytickom účte k danému cennému papieru. 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 teoretická cena na základe kvalifikovaného odhadu podľa postupu uvedeného v Opatrení NBS č. 180/2012 zo dňa 12.6.2012.

Majetkové cenné papiere (podielové listy, akcie) sa pri ich obstaraní oceňujú obstarávacou cenou (prvotné ocenenie).

Ku dňu zostavenia účtovnej závierky spoločnosť oceňuje cenné papiere reálnou hodnotou v súlade so štatútom akciového dôchodkového fondu, zákonom č. 650/2004 Z.z., Opatrenie 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 2021.

Reálnou hodnotou finančného nástroja sa rozumie cena, ktorú možno dosiahnuť pri obchode s finančným nástrojom v nezávislej transakcii medzi informovanými a dobrovoľne zúčastnenými stranami. Reálnu hodnotu 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 o oceňovaní.

Náklady spojené s obstaraním a predajom finančných nástrojov sa účtujú priamo na účty transakčných položiek a sú súčasťou výkazu ziskov a strát.

Majetok a záväzky fondu vykázané v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

*- krátkodobé pohľadávky*

Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú zostatky na termínovaných účtoch v jednotlivých bankách splatné do 1 roka. Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na menu euro a vykazujú v závierke fondu v súlade so zákonom o účtovníctve referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu a v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

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.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý	
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.			

#### - 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 vyrovanie je dohodnuté k budúcu 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“.

Spoločnosť má v portfóliu akciového dôchodkového deriváty za účelom riadenia rizík vo фонде. V zmysle § 53 zákona č. 650/2004 Z.z. spoločnosť pri správe majetku nesmie uzatvárať obchody s finančnými derivátmi, pri ktorých by sa vyžadovalo krytie vo forme aktív, ktoré nie je možné nadobúdať do majetku v akciovom dôchodkovom фонде v súlade s investičnou stratégiou.

#### - peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažnými prostriedkami sú peňažné prostriedky v banke alebo 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 hodín, štátne 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, poplatkami banke za vedenie účtov. V zmysle novely zákona 650/2004 Z.z. spoločnosť eviduje k 31. decembru 2013 aj záväzok fondu za služby audítora.

#### - účty účastníkov

Na týchto účtoch sa zachytávajú pohyby na osobných účtoch účastníkov sporenia v akciovom dôchodkovom фонде. Pohyb je zachytený na účtoch skupiny 56, prílohou je aj výkaz „Prehľad o zmenách na osobných účtoch účastníkov sporenia“.

### 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 vyrovaním obchodu nie je dlhšia ako obvyklá doba na vyrovanie 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 vyrovaný.

Ak je vyrovanie kúpy alebo predaja cenného papiera nie je dohodnuté v dobe dlhšej ako obvyklá doba na vyrovanie obchodov podľa bežných obchodných zvyklostí na príslušnom trhu, môže sa o cennom papieri účtovať ako o prevedenom už v deň uzavretia obchodu (účtovníctvo obchodného dňa – trade date accounting).

Podľa Štatútu fondov základom pre výpočet je priemerná čistá ročná hodnota majetku v doplnkových dôchodkových фондах.



3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý		
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.				

### Ostatné doplňujúce informácie

#### Odplata za správu a zhodnotenie majetku doplnkovej dôchodkovej spoločnosti

Spoločnosť má nárok na odplatu za správu fondu a odplatu za zhodnotenie v zmysle § 35a a § 35b zákona o DDS. Odplata za správu príspevkového d.d.f. predstavuje na rok 2023 1,05 % priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v príspevkovom d.d.f. Odplata za správu sa do záväzkov zahŕňa denne, platí sa mesačne, a to za ukončený kalendárny mesiac správy vo výške percentuálnej sadzby, uvedenej vyššie. Podľa Štatútu fondov základom pre výpočet je priemerná čistá ročná hodnota majetku v doplnkových dôchodkových fondoch. Vo výkaze Ziskov a strát je zúčtovaná v položke „náklady na odplatu za správu fondu“

Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň na základe vzorca uvedeného v štatúte doplnkového dôchodkového fondu v časti VI, bod 9. Spoločnosť nemá nárok na odplatu za zhodnotenie v prípade, ak vypočítaná suma má zápornú hodnotu. Odplata za zhodnotenie sa do záväzkov zahŕňa denne, platí sa mesačne, a to za ukončený kalendárny mesiac, vo výkaze je zúčtovaná v položke „Odplata za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde“

#### Odplata za výkon činnosti depozitára

Majetok v akciovom 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:

Od 0 – 180 000 000 EUR	0,038% p.a. z objemu NAV
Od 180 000 000 – 320 000 000 EUR	68 400 EUR + 0,025% z objemu prevyšujúceho 180 mil.EUR
Od 320 000 000 – 370 000 000 EUR	103 400 EUR + 0,022% z objemu prevyšujúceho 320 mil.EUR
Od 370 000 000 EUR:	114 400 EUR + 0,020% z objemu prevyšujúceho 370 mil.EUR

Výška odplaty sa vypočíta na dennej báze, a to alikvotne z celkovej výšky dennej čistej hodnoty majetku všetkých doplnkových dôchodkových fondov fondu, ktoré spravuje spoločnosť. Odplata sa uhrádza vždy za ukončený kalendárny mesiac.

#### Odplata za prestup

Odplata za prestup účastníka do inej doplnkovej dôchodkovej spoločnosti je v období jedného roka od uzatvorenia účastníckej zmluvy 5% hodnoty zostatku na osobnom účte účastníka ku dňu predchádzajúcemu dňu prestupu. Doplnková dôchodková spoločnosť nemá nárok na odplatu za prestup účastníka od inej doplnkovej dôchodkovej spoločnosti, ak od uzatvorenia účastníckej zmluvy uplynul viac ako jeden rok. Odplata za prestup do 1 roka je výnosom Spoločnosti v zmysle § 35c) Zákona 650/2004 Z.z..

#### Odplata za odstupné

Časť odplaty za odstupné je výnosom Spoločnosti, vo výške určenej podľa dávkového plánu, ak v ňom je určená, inak vo výške určenej podľa zákona účinného do 31. decembra 2013. Suma zodpovedajúca rozdielu medzi aktuálnou hodnotou osobného účtu účastníka, a súčtom odstupného je v zmysle § 87n) ods 10 Zákona 650/2004 Z.z. kladným výnosom príspevkového doplnkového d. fondu.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		a	k	c	i	o	v	ý		p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý	
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A		d	.	d	.	s	.	a	.	s	.				

#### Prehľad o zmenách v čistom majetku fondu

Prehľad o zmenách v čistom majetku fondu zobrazuje zmeny hodnoty majetku vo fonde, z dôvodu zhodnotenia majetku vo fonde a vzťahov s účastníkmi sporenia. Zobrazuje 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 príspevkovom 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 roka 2021 sa vo fonde nevyskytoval žiaden majetok, ktorý by oprávňoval spoločnosť vykazovať opravné položky, prípadne rezervy.

#### Dane platené z príspevkových doplnkových dôchodkových fondov

Doplnkové dôchodkové fondy odvádzajú pri výplate dávky zrážkovú daň podľa § 43 odst. 5 zákona č. 595/2003 Z.z. Základom pre daň vyberanú zrážkou je plnenie znížené o zaplatené vklady alebo poistné.

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

Pohľadávky a záväzky v akciovom 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.

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

## C. Prehľad o peňažných tokoch k 30. 06. 2024

Označenie	Položky	Obdobie od 01.01.2024 - 30.06.2024	Obdobie od 01.01.2023 - 31.12.2023
<b>x</b>	<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
1.	Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	119 404	198 512
2.	Zmena stavu pohľadávky z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(680)	(14 879)
3.	Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(907 458)	(726 493)
4.	Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	6 824	52 637
5.	Výnosy z dividend (+)	304 762	742 712
6.	Zmena stavu pohľadávok z dividendy (+/-)	(4 993)	(2 690)
7.	Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi, drahými kovmi a nehnuteľnosťami (+)	18 496 830	6 112 372
8.	Pohľadávky za predané cenné papiere, drahé kovy a nehnuteľnosti (-)		
9.	Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov FN, drahých kovov a nehnuteľností (-)	(22 964 487)	(10 351 642)
10.	Zmena stavu záväzkov na zaplatarenie kupnej 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.	Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	4758	786
I.	Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	<b>(4 945 040)</b>	<b>(3 988 685)</b>
<b>x</b>	<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>		
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 (+/-)	3 413 238	(3 303 711)
II.	Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	3 413 238	(3 303 711)
<b>x</b>	<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>		
21.	Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	4 383 850	9 260 164
22.	Postupy do/výstupy z fondu, vrátené PL (+/-)	(2 816 128)	(2 274 022)
23.	Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené P/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	<b>1 567 722</b>	<b>6 986 142</b>
IV.	Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	(771)	(15 755)
V.	Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov I.+II.+III.+IV.	35 149	(322 007)
VI.	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	111 657	433 664
VII.	peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia VI.+V.	<b>146 806</b>	<b>111 657</b>

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	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 fondu k 30. 06. 2024

Ozna- čenie	POLOŽKA	Obdobie od 01.01.2024 - 30.06.2024	Obdobie od 01.01.2023 - 31.12.2023
a	b	1	1
I.	<b>Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	<b>60 957 447</b>	<b>47 065 102</b>
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	1 275 528 071	1 119 893 577
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /DDJ	0,047791	0,042026
1.	Upísané podielové listy/príspevky do dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondov	4 383 853	9 260 342
2.	Zisk alebo strata fondu	5 285 047	6 906 203
3.	Čistý rast/pokles majetku z precenenia		
4.	Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu		
5.	Výplata výnosov podielnikom		
6.	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu		
7.	Vrátené podielové listy/prevedené dôchodkové jednotky/prevedené a vyplatené doplnkové dôchodkové jednotky	(2 816 128)	(2 274 200)
II.	<b>Nárast/pokles čistého majetku</b>	<b>6 852 772</b>	<b>13 892 346</b>
A.	<b>Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>67 810 220</b>	<b>60 957 447</b>
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	1 307 004 269	1 275 528 071
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /jednej DDJ	0,051883	0,047791

Čistý majetok na začiatku obdobia je stav majetku fondu k 1.1.2024. Upísané príspevky predstavujú príspevky účastníkov a zamestnávateľov. Položka prevedené a vyplatené doplnkové dôchodkové jednotky predstavujú vyplatené dávky účastníkov a poberateľov dávok, vrátane vyplatených nárokov oprávneným osobám a kladný výnos fondu v súlade so zákonom č. 650/2004 Z.z..

Ak účastník požiada o vyplácanie dočasného doplnkového starobného dôchodku alebo dočasného doplnkového výsluhového dôchodku, prevedie sa jeho majetok zodpovedajúci aktuálnej hodnote osobného účtu účastníka ku dňu prevedenia tohto majetku, zníženého o výšku jednorazového vyrovnania, ak o jednorazové vyrovnanie účastník požiadal, do výplatného doplnkového dôchodkového fondu.

Doplnková dôchodková jednotka evidovaná na osobnom účte účastníka 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.

S	t	a	b	i	l	i	t	a		a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	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**  
**Súvaha fondu**

**Aktíva**

**1. Cenné papiere (riadok 1 až 15 súvahy)**

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa jednotlivých mien k 31. decembru 2023 a k 30. júnu 2024

Číslo riadku	Dlhopisy podľa meny oceňované reálnou hodnotou	30.06.2024	31.12.2023
1.	Dlhopisy denominované v EUR	1 160 768	1 092 714
2.	Dlhopisy denominované v USD	0	0
3.	Dlhopisy denominované v CZK	1 110 517	1 096 093
<b>3</b>	<b>Spolu:</b>	<b>2 271 285</b>	<b>2 188 807</b>

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti k 31. decembru 2023 a k 30. júnu 2024

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	67 000	58 900
7.	Nad päť rokov	1 093 768	1 033 814
	<b>Spolu</b>	<b>1 160 768</b>	<b>1 092 714</b>

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti k 31. decembru 2023 a k 30. júnu 2024

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	1 110 517	1 096 093
7.	Nad päť rokov	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>1 110 517</b>	<b>1 096 093</b>

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2023 a k 30. júnu 2024

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	67 000	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roka	493 063	58 900
5.	Do dvoch rokov	0	489 002
6.	Do piatich rokov	600 705	544 812
7.	Nad päť rokov	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>1 160 768</b>	<b>1 092 714</b>

LEI

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

ÚČ FOND 3-02

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

Číslo riadku	2.II. CZK Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splat nosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roka	1 110 517	-
5.	Do dvoch rokov	0	1 096 093
6.	Do piatich rokov	-	-
7.	Nad päť rokov	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>1 110 517</b>	<b>1 096 093</b>

Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou podľa jednotlivých mien k 31.12.2023 a k 30. júnu 2024

Číslo riadku	2.III. EUR Dlhopisy oceňované RH	30.06.2024	31.12.2023
a..	Dlhopisy bez kupónov	-	-
a.1.	nezaložené	-	-
a.2.	založené v repoobchodoch	-	-
a.3.	založené	-	-
b..	Dlhopisy s kupónmi	1 160 768	1 092 714
b.1.	nezaložené	1 160 768	1 092 714
b.2.	založené v repoobchodoch	-	-
b.3.	založené	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>1 160 768</b>	<b>1 092 714</b>

Číslo riadku	2.III. CZK Dlhopisy oceňované RH	30.06.2024	31.12.2023
a..	Dlhopisy bez kupónov	-	-
a.1.	nezaložené	-	-
a.2.	založené v repoobchodoch	-	-
a.3.	založené	-	-
b..	Dlhopisy s kupónmi	1 110 517	1 096 093
b.1.	nezaložené	1 110 517	1 096 093
b.2.	založené v repoobchodoch	-	-
b.3.	založené	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>1 110 517</b>	<b>1 096 093</b>

LEI

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

ÚČ FOND 3-02

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

Štruktúra portfólia akcií podľa druhov k 31. 12. 2023 a k 30. júnu 2024

Č.r.	3.I Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	30.06.2024	31.12.2023
1.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	785 405	1 285 753
1.1.	obchodovateľné akcie	785 405	1 285 753
1.2.	neobchodovateľné akcie		
1.3.	podiely v obch. spoločnostiach, kt. nemajú formu CP		
1.4.	obstaranie neobchod. akcií a podielov v obch. spoločnostiach		
	<b>Spolu:</b>	<b>785 405</b>	<b>1 285 753</b>

Č.r.	3.II Akcie a podiely v obch. spol. podľa meny	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	0	542 633
2.	USD	785 405	743 120
	<b>Spolu:</b>	<b>785 405</b>	<b>1 285 753</b>

Štruktúra portfólia podielových listov podľa druhov k 31.12. 2023 a k 30. júnu 2024

Č.r.	4.I. Podielové listy	30.06.2024	31.12.2023
1.	PL otvorených podielových fondov	62 846 303	52 189 377
1.1.	nezaložené	62 846 303	52 189 377
1.2.	založené v repoobchodoch		
1.3.	založené		
2.	podielové listy ostatné		
2.1.	nezaložené		
2.2.	založené v repoobchodoch		
2.3.	založené		
	<b>Spolu:</b>	<b>62 846 303</b>	<b>52 189 377</b>

Č.r.	4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	48 086 786	41 203 757
2.	USD	14 759 517	10 985 620
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	<b>Spolu:</b>	<b>62 846 303</b>	<b>52 189 377</b>

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .**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 31.12. 2023 a k 30. júnu 2024*

Číslo riadku	5.I. EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	do jedného mesiaca	1 890 559	5 303 797
2.	do troch mesiacov		
3.	do šiestich mesiacov		
4.	do jedného roka	-	-
	<b>Spolu:</b>	<b>1 890 559</b>	<b>5 303 797</b>

**9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov (riadok 27 súvahy)**

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

*Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. 12. 2023 a k 30. júnu 2024*

Č.r.	9. I. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov v EUR	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	110 117	110 320
2.	Colaterall		
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		
	<b>Medzisúčtet súvaha</b>	<b>110 117</b>	<b>110 320</b>
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>110 117</b>	<b>110 320</b>

Peňažné prostriedky uvádzané na kolaterálovom účte sú účelovo viazané a používané len na vyrovnanie záväzkov voči protistrane v súvislosti s finančnými derivátmi.

Č.r.	9. I. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov v USD	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	36 690	1 337
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		
	<b>Medzisúčtet súvaha</b>	<b>36 690</b>	<b>1 337</b>
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>36 690</b>	<b>1 337</b>



3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

Č.r.	10. Ostatný majetok	30.06.2024	31.12.2023
1.	Ostatný majetok - pohľadávky z kolaterálu		
2.	Ostatné pohľadávky	0	2 394
3.	Ostatný majetok - pohľadávky z dividend	5 725	732
	<b>Spolu</b>	<b>5 725</b>	<b>3 126</b>

## Pasíva

### 2. Závázky z ukončenia účasti (riadok 32 súvahy)

Č.r.	2. Závázky z vrátenia podielov/ukončenia sporenia	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závázky z ukončenia sporenia/účasti	401	401
2.	<b>Závázky z vrátenia podielov</b>	<b>401</b>	<b>401</b>

### 3. Závázky voči správcovskej spoločnosti (riadok 33 súvahy)

Č.r.	3. Závázky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závázky voči správcovskej spoločnosti	118 564	104 550
2.	<b>Závázky z vrátenia podielov</b>	<b>118 564</b>	<b>104 550</b>

### 7. Ostatné závázky (riadok 37 súvahy)

Č.r.	6. Ostatné závázky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závázky voči depozitárovi	11 496	9 830
2.	Daň vyberaná zrážkou	4 758	786
3.	Závázky z obchodného styku	0	0
4.	Závázky voči auditorovi	0	8 856
5.	Závázky - rámcova zmluva na kolaterál	0	0
6.	Závázky - nároky exekútorov	646	646
7.	<b>Spolu</b>	<b>16 900</b>	<b>20 118</b>

Ostatné závázky predstavujú odplatu depozitárovi, poplatky za úschovu a správu cenných papierov, daň z vyplatených dávok, odplatu depozitárovi a závázky z vyplatených dividend podielových listov. Odplaty voči depozitárovi a poplatky za správu cenných papierov sú účtované s DPH, tieto činnosti nie sú oslobodenými činnosťami v zmysle § 39, ods 1) Zákona o DPH. Zrážkové dane predstavujú zostatok daní, ktoré je povinná spoločnosť pri výplate dávok z doplnkového dôchodkového sporenia zraziť v zmysle Zákona o dani z príjmov, § 43 ods 3) písmeno e) poberateľom dávok. Základom dane v prípade výplaty dávky z doplnkového dôchodkového sporenia je plnenie, znížené o zaplatené príspevky.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý	
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.			

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

Č.r.	Položka	30.06.2024	31.12.2023
1.	Stav k 1. 1. 2023	54 051 245	52 310 385
2.	Prírastky	11 290 056	4 015 060
3.	Úbytky	(2 816 128)	(2 274 200)
4.	<b>Spolu</b>	<b>62 525 173</b>	<b>54 051 245</b>

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

## 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	74 821	92 407
4.	Dlhové cenné papiere	44 584	106 105
5.	Pôžičky obchodným spoločnostiam	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>119 404</b>	<b>198 512</b>

### 2. Výnosy z podielových listov

Č.r.	2. Výnosy z podielových listov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Otvorené podielové fondy	5 101 208	6 577 519
2.	Uzatvorené podielové fondy	-	-
3.	Špeciálne podielové fondy	-	-
4.	Špeciálne podielové fondy nehnuteľností	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>5 101 208</b>	<b>6 577 519</b>

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

## 3. Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku

Č.r.	3. Dividendy	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	206 037	473 747
2.	USD	98 725	268 964
3.	JPY		
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	<b>Spolu:</b>	<b>304 762</b>	<b>742 712</b>

## 4. Zisk/strata z operácií s cennými papiermi

Č.r.	4./c. Zisk/strata z cenných papierov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Akcie	122 110	294 742
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	96 141	252 246
4.	Bonusový certifikát		
	<b>Spolu</b>	<b>218 252</b>	<b>546 988</b>

## 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	436 488	(440 378)
3.	JPY	-	-
4.	BRL	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	(13 416)	(31 814)
8.	PLN	-	-
9.	TRY	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	<b>Spolu</b>	<b>423 071</b>	<b>(472 192)</b>

## 8. Zisk/strata z operácií s iným majetkom

Č. riad.	8./f Zisk/strata z operácií s iným majetkom	30.06.2024	31.12.2023
1.	Ostatné výnosy-odstupné a prechody do iných DDS	25 808	38 958
	<b>Spolu</b>	<b>25 808</b>	<b>38 958</b>

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .

## i. Bankové odplaty a poplatky

Č.r.	i. Bankové poplatky a iné poplatky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bankové poplatky	(287)	(267)
2.	Burzové poplatky		
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	(1 384)	(552)
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov	(45)	(45)
	<b>Spolu</b>	<b>(1 716)</b>	<b>(864)</b>

## 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	(338 897)	(619 502)
k.2	Náklady za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	(531 554)	(47 196)
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	(29 536)	(50 075)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	(5 904)	(8 856)
III.	<b>Spolu:</b>	<b>(905 891)</b>	<b>(725 629)</b>

## A. Zisk alebo strata

Za 6 mesiacov roka 2024 spoločnosť dosiahla v akciovom príspevkovom d.d.f. zisk vo výške 5 285 047,35 eur.

## F. Prehľad o iných aktívach (podsúvaha)

Označenie	Položka iných aktív	30.06.2024	31.12.2023
a	b	1	2
x	Iné aktíva	x	x
1.	Práva na vypožičanie peňažných prostriedkov	-	-
2.	Pohľadávky zo spotových obchodov	-	-
3.	Pohľadávky z termínovaných obchodov	-	-
4.	Pohľadávky z európskych opcí	-	-
5.	Pohľadávky z amerických opcí	-	-
6.	Pohľadávky z bankových záruk	-	-
7.	Pohľadávky z ručenia	-	-
8.	Pohľadávky zo záložných práv	-	-
9.	Cenné papiere nadobudnuté zabezpečovacím prevodom práva	-	-
10.	Práva k cudzím veciam a právam	-	-
11.	Hodnoty odovzdané do úschovy a na uloženie	-	-
12.	Hodnoty odovzdané do správy	-	-
13.	Hodnoty v evidencii	-	-
	<b>Iné aktíva spolu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

LEI

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

ÚČ FOND 3-02

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v ý  
d . d . f . S T A B I L I T A d . d . s . a . s .**Prehľad o iných pasívach (podsúvaha)**

Označenie	Položka iných pasív	30.06.2024	31.12.2023
a	b	1	2
x	Iné pasíva	x	x
1.	Závazky na požičanie peňažných prostriedkov	-	-
2.	Závazky zo spotových obchodov	-	-
3.	Závazky z termínovaných obchodov	-	-
4.	Závazky z európskych opcí	-	-
5.	Závazky z amerických opcí	-	-
6.	Závazky z ručenia	-	-
7.	Závazky zo záložných práv a zálohov	-	-
8.	Cenné papiere prevedené zabezpečovacím prevodom práva	-	-
9.	Práva iných k veciam a právam fondu	-	-
10.	Hodnoty prevzaté do správy	-	-
11.	Závazky v evidencii	-	-
	<b>Iné pasíva spolu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
<b>Aktíva</b>				
Dlhopisy	1 160 768	-	1 110 517	2 271 285
Podielové listy	48 086 786	14 759 517	-	62 846 303
Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	-	785 405	-	785 405
Krátkodobé pohľadávky	1 890 559	-	-	1 890 559
Deriváty	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a ekv., ostatný majetok	110 117	36 690	-	146 807
Ostatný majetok	-	5 725	-	5 725
<b>Aktíva spolu</b>	<b>51 248 230</b>	<b>15 581 612</b>	<b>1 110 517</b>	<b>67 946 085</b>
<b>Pasíva</b>				
Závazky z ukončenia účasti	401	-	-	401
Závazky voči správcovskej spoločnosti	118 564	-	-	118 564
Deriváty	-	-	-	-
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	16 900	-	-	16 900
Účty účastníkov sporenia	62 525 173	-	-	62 525 173
Zisk/strata fondu	5 285 047	-	-	5 285 047
<b>Pasíva spolu</b>	<b>67 946 085</b>	-	-	<b>67 946 085</b>

LEI

ÚČ FOND 3-02

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v 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 31. decembru 2023

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
<b>Aktíva</b>				
Dlhopisy	1 092 714	-	1 096 093	2 188 807
Podielové listy	41 203 757	10 985 620	-	52 189 377
Akcie a podiely v obchodných spoločnost.	542 633	743 120	-	1 285 753
Krátkodobé pohľadávky	4 248 448	1 055 349	-	5 303 797
Deriváty	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a ekv., ostatný majet.	110 320	1 337	-	111 657
Ostatný majetok	3 126	-	-	3 126
<b>Aktíva spolu</b>	<b>47 200 999</b>	<b>12 785 425</b>	<b>1 096 093</b>	<b>61 082 517</b>
<b>Pasíva</b>				
Závazky z ukončenia účasti	401			401
Závazky voči správcovskej spoločnosti	104 550	-	-	104 550
Deriváty	-	-	-	-
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	20 118	-	-	20 118
Účty účastníkov sporenia	54 051 245	-	-	54 051 245
Zisk/strata fondu	6 906 203	-	-	6 906 203
<b>Pasíva spolu</b>	<b>61 082 517</b>	-	-	<b>61 082 517</b>

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

	0-1 mesiac	1-3 mesiace	3m-1 rok	1rok-5 rokov	nad 5 rokov	Neurčené	Spolu
<b>Aktíva</b>							
Dlhopisy		67 000	493 063	600 705			1 160 768
Podielové listy						62 846 303	62 846 303
Akcie						785 405	785 405
Krátkodobé pohľadávky	1 890 559						1 890 559
Deriváty							0
Peňažné prostriedky a ekv.	146 807						146 807
Ostatný majetok	5 725						5 725
<b>Aktíva spolu</b>	<b>2 043 091</b>	<b>67 000</b>	<b>493 063</b>	<b>600 705</b>	<b>0</b>	<b>63 631 709</b>	<b>66 835 568</b>
<b>Pasíva</b>							
Závazky z ukončenia účasti	401						401
Závazky voči DDS	118 564						118 564
Deriváty							0
Repoobchody							0
Ostatné záväzky	16 900						16 900
Účty účastníkov sporenia						62 525 173	62 525 173
Zisk/strata fondu						5 285 047	5 285 047
<b>Pasíva spolu</b>	<b>135 865</b>					<b>67 810 220</b>	<b>67 946 085</b>

3 1 5 7 0 0 X S X D I 0 8 P V Z 1 R 3 4

S t a b i l i t a a k c i o v ý p r í s p e v k o v 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 31. decembru 2023

	0-1 mesiac	1-3 mesiace	3m-1 rok	1rok-5 rokov	nad 5 rokov	Neurčené	Spolu
<b>Aktíva</b>							
Dlhopisy			58 900	2 129 907			2 188 807
Podielové listy						52 189 377	52 189 377
Akcie						1 285 753	1 285 753
Krátkodobé pohľadávky	5 303 797						5 303 797
Deriváty							0
Peňažné prostriedky a ekv.	111 657						111 657
Ostatný majetok	3 126						3 126
<b>Aktíva spolu</b>	<b>5 418 580</b>	<b>0</b>	<b>58 900</b>	<b>2 129 907</b>	<b>0</b>	<b>53 475 130</b>	<b>61 082 517</b>
<b>Pasíva</b>							
Závazky z ukončenia účasti	401						401
Závazky voči DDS	104 550						104 550
Deriváty							0
Repoobchody							0
Ostatné záväzky	20 118						20 118
Účty účastníkov sporenia						54 051 245	54 051 245
Zisk/strata fondu						6 906 203	6 906 203
<b>Pasíva spolu</b>	<b>125 069</b>					<b>60 957 448</b>	<b>61 082 517</b>

## Informácie o riadení rizík

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 Akciového príspevkového d.d.f. je rastová a prihliada na účel zriadenia Akciového príspevkového d.d.f.. Cieľom investičnej politiky je dosiahnuť dlhodobé zhodnotenie pri vysokej úrovni rizika. Politika predpokladá alokáciu majetku najmä do akciových investícií, dlhopisových investícií, do peňažných investícií a iných investícií s možnosťou eliminovania kreditného a trhového rizika.

Rizikový profil Akciového príspevkového d.d.f. vyplýva zo stanovenej investičnej politiky a predstavuje vysokú mieru rizika, ktorá je spojená s investovaním do akciových dlhopisových, peňažných a iných investícií.

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.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý		
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.				

## 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 stagnácií, obzvlášť v priemysle. Podnikatelia stále trpia slabým globálnym dopytom a následkami energetickej krízy. Spotrebiteľia ostávajú váhavý 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 francúzske ľavicu, žiadne zoskupenie nezískalo väčšinu v parlamente. Podľa analytikov budú mať výsledky voľieb pre domácu ekonomiku negatívne dôsledky. Ľavicové strany prinášajú obavy z udržateľnosti verejných financií a v blízkom horizonte sa očakáva ďalšie zhoršenie ratingu,
- Globálne akcie sa v prvom polroku tešili dvojcifernej výkonnosti navzdory pretrvávajúcim vysokým úrokovým sadzbám a nárastu geopolitického napätia.

### USA

- 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 stúpila 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 vyčerpávanie 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.



3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý			
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.					

### 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 pričínala hlavne spotreba domácností a pokles v sektore služieb. Solídny 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.

### Akciové riziko

Predstavuje riziko zmeny hodnoty cien majetkových cenných papierov resp. podobných nástrojov (ETF, PL, investičné certifikáty, cenné papiere naviazané na vývoj indexu ) v dôsledku zmeny situácie na akciových trhoch a ich vplyv na hodnotu majetku d.d.f..

Akciové riziko prispelo k celkovému kladnému zhodnoteniu vysoko pozitívne. Vysoký príspevok akciových investícií súvisel aj so zvyšovaním ich váhy na celkových investíciách na úkor dlhopisovej zložky. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF, sú vysoko likvidné a dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásma, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásme.

Dôvody vývoja situácie na akciovom trhu:

- Začiatok (ECB) resp. blížiaci sa začiatok (USA) znižovania úrokových sadzieb,
- Optimizmus ohľadne doterajšej odolnosti americkej ekonomiky a lepšie ako očakávaný rast európskej ekonomiky.
- Zaostávanie čínskeho akciového trhu za globálnym trhom. Čínska ekonomika trpí nerovnováhou medzi ponukou a dopytom, pretrvávaním deflačných tlakov a pokračujúcou realitnou krízou s negatívnym dopadom na spotrebiteľské výdavky,
- Priaznivé hospodárske výsledky viacerých významných podnikov, predovšetkým technologické podniky so zameraním sa na umelú inteligenciu,
- Štyri z piatich spoločností, ktoré zverejnili svoje výsledky v indexe S&P, prekonal očakávania trhu a firmy navyše zlepšili svoje tohtoročné vyhladky.

### 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 je finančný a technologický sektor.

### Geografické riziko

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 Severná Amerika/USA nasledovaná Európou.

### 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.

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý			
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.					

V prípade rastu úrokových sadziieb 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 sadziieb na medzibankovom trhu a nárast dlhej výnosovej krivky (2r a vyššie) a pokles sadziieb 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 sadziieb Fedom,
- 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 a rating**

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 uvarených 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 miernemu zhoršeniu kvality portfólia, ktorý sa prejavil nárastom podielu dlhopisovej zložky v neinvestičnom stupni resp. v poklese podielu dlhopisovej zložky v investičnom stupni.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- zlepšenie podnikateľskej a investorskej nálady v EÚ a USA. Sentiment po počiatocnom optimizme a raste od začiatku roka (zníženie sadziieb zníženia sadziieb, pokles inflácie, oživujúca globálna ekonomika) ku koncu roka spomalil a signalizuje znaky stagnácie predovšetkým v priemysle pre pretrvávajúce neistoty

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý			
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.					

- ohľadne výraznejšieho ekonomického oživenia a črtajúce sa obmedzenia v medzinárodnom obchode. Aktivita rástla hlavne oblasti služieb
- spotrebitelia ostávajú váhavý 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,
- Kľúčový 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. Mierne 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,
  - k narušenie výrobného procesu a následne pokles výkonov a dodávok lietadiel pre technické problémy u viacerých lietadiel,
  - 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 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 spoločnosť v zmysle platnej legislatívy a štatútu

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a	a	k	c	i	o	v	ý	p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý		
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.				

využívať menové deriváty, napr. menový forward, menový swap, menová opcia. Spoločnosť sa pri obstarávaní finančného nástroja do svojho portfólia rozhoduje na základe fundamentov a ratingu emitenta resp. príslušného cenného papiera.

Príspevok menového rizika k celkovému zhodnoteniu bol celkovo pozitívny. Z CM mien voči EUR posilnili USD, oslabila CZK. Majetok vo fonde bol vystavený menovému riziku aj voči iným cudzím menám, ktoré sa nachádzali v aktívach (ETF) denominovaných v EUR, ale tvorené podkladovými nástrojmi denominovanými v cudzej mene. Celková expozícia fondu voči cudzím menám dosiahla vyše 40 %.

Dôvody pohybu EUR:

- EUR v sledovanom období oslabil voči USD o 3,12 % z 1,105 na 1,0705.
- na oslabenie spoločnej európskej meny mali najväčší vplyv pokračujúca sila americkej ekonomiky v porovnaní s väčšinou vyspelých krajín, neklesajúca inflácia k inflačnému cieľu Fedu, silný trh práce v USA a posunutie termínu zníženia amerických sadzieb minimálne na september,
- prechodné oslabenie USD v priebehu polroka vyplývalo zo slabých údajov z amerického priemyslu, spomaľujúcej ekonomiky a spokojnosti predstaviteľov Fedu z vývoja inflačných tlakov v 2Q24, ktoré zvýšili pravdepodobnosť zníženia amerických sadzieb,
- jún sa niesol v znamení zvýšenej volatility na výmennom páre z dôvodu výsledkov eurovolieb, ktoré potvrdili vzostup nacionalistických a antisystémových strán v EÚ a vypísanie predčasných volieb vo Francúzsku,
- vietor do plachiet USD a útek bezpečných aktív vyplývalo z eskalovania obáv z politického vývoja vo FR pre možné získanie majority krajnej pravice (riziko nárastu dlhu, iniciovanie vystúpenie FR z EÚ, rušenie reforiem) v národnom parlamente, čo sa nakoniec nepotvrdilo,
- PLN a CZK po nedávnej atraktivnosti vysokého úročenia odovzdali časť ziskov pre razantnejšie zníženie hlavných sadzieb ako v prípade ECB.

### Záver

- Sledované obdobie opäť prinieslo veľmi solídne výsledky v zhodnotení d.d.f.. V rámci rizikových faktorov mal 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 prekonávať historické maximá viacerých akciových indexov a znižovať rizikové prirážky emitentov. Zvýšená inflácia síce stále udržiava hlavné centrálné banky ostražitú, 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,

3	1	5	7	0	0	X	S	X	D	I	0	8	P	V	Z	1	R	3	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

S	t	a	b	i	l	i	t	a		a	k	c	i	o	v	ý		p	r	í	s	p	e	v	k	o	v	ý	
d	.	d	.	f	.	S	T	A	B	I	L	I	T	A	d	.	d	.	s	.	a	.	s	.					

- Investovanie do d.d.f. pokračovalo nastolenou stratégiou vychádzajúcou z kriteriálnej 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,
- V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k zvýšeniu menového rizika, čo súvisí s obstarávaním akciových ETF v EUR, ale podkladovými aktívami denominovanými v cudzej mene. Nárast podielu síce prispieva k väčšej volatilitě nástroja, ale zodpovedá zvolenej investičnej stratégii s príslušným rizikovým profilom a je v súlade so zákonným limitom,
- Z pohľadu RM sa prvý polrok vyznačoval kludnejším 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 dostalo 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. 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 výsledky zhodnotenia d.d.f. a pokles volatility fondov.