

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 30. 06. 2024

LEI

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

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 2 3 1 1 8 5 2

Účtovná závierka

Zostavená za obdobie

riadna
 mimoriadna schválená
 priebežná

deň mesiac rok

0	1	01	2	0	2	4
3	0	6	2	0	2	4

IČO

3 6 7 1 8 5 5 6

SK NACE

6 5 3 0 0

Bezprostredne predchádzajúce
účetné obdobie (deň,mesiac,rok)

0	1	12	2	0	2	3
3	1	12	2	0	2	3

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) 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 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., 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

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.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.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 8)	1	826 534	702 627
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	2	-	-
a)	bez kupónov	3	-	-
b)	s kupónmi	4	-	-
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	5	74 010	73 534
a)	bez kupónov	6	42 389	42 300
b)	s kupónmi	7	31 621	31 234
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	609 499	423 968
a)	otvorených podielových fondov	14	609 499	423 968
b)	ostatné	15	-	-
5.	Krátkodobé pohľadávky	16	143 025	205 125
a)	krátkodobé vklady v bankách	17	141 000	205 000
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	18	-	-
c)	iné	19	2 025	125
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	1 788	1 521
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	27	1 788	1 521
10.	Ostatný majetok	28		
	Aktíva spolu	29	828 322	704 148

LEI

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.

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	1 021	1 970
1.	Závazky voči bankám	31		
2.	Závazky z vrátenia podielov / z ukončenia sporenia / z ukončenia účasti	32		
3.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	33	756	1 641
4.	Deriváty	34	-	-
5.	Repoobchody	35	-	-
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36	-	-
7.	Ostatné záväzky	37	265	329
II.	Vlastné imanie	38	827 301	702 178
8.	Podielové listy/dôchodkové jednotky/doplňkové dôchodkové jednotky	39	819 963	683 478
a)	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	40	7 338	18 700
	Pasíva spolu	41	828 322	704 148

LEI

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.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

v eurách

za 6 mesiacov roka 2024

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	Obdobie od 1. 1. 2024 do 30. 06. 2024	Obdobie od 1. 1. 2023 do 31.12. 2023
a	b		1	1
1.	Výnosy z úrokov	1	4 264	3 817
1.1.	úroky	2	4 264	3 817
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	6 731	16 723
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	6	1 583	1 167
3.1.	dividendy a iné podiely na zisku	7	1 583	1 167
3.2.	výsledok zaistenia	8		
4./c.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	9	(136)	2 890
5./d.	Zisk/strata z operácií s devízami	10		
6./e.	Zisk/strata z derivátov	11		
7./f.	Zisk/strata z operáciami s dramými kovmi	12		
8./g.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	13		13
I.	Výnos z majetku vo fonde	14	12 442	24 610
h.	Transakčné náklady	15	(191)	(363)
i.	Bankové a iné poplatky	16	(188)	(169)
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	17	12 063	24 078
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 fonde	22	12 063	24 078
k.	Náklady na:	23		
k.1.	odplatu za správu fondu	24	(3 184)	(2 759)
k.2.	odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	25	(1 100)	(1 897)
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	26	(268)	(221)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	27	(173)	(501)
A.	Zisk alebo strata	28	7 338	18 700

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
účetnej 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 Bačíkova 5, 040 01 Košice, ktorá bola založená Zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice spísanej notárkou JUDr. Magdalénou Drgoňovou, pod č. N3/2006, Nz 1079/2006, NCRIs 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 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 fondech, 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 právnu 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, s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika.

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.								

Ďalšie obmedzenia a podrobnosti v investičnej politike vyplývajú z príslušných právnych predpisov a Štatútu. Pri dodržaní obmedzení uvedených v zákone o DDS alebo v štatúte môže spoločnosť investovať majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde len do finančných nástrojov a vkladov v bankách (v zmysle § 53 a zákona o DDS).

Pri alokácii do dlhopisových investícií pôjde prevažne o štátne dlhopisy alebo štátom garantované dlhopisy, dlhopisy obchodných spoločností, komunálne dlhopisy, dlhopisy bánk a finančných inštitúcií, ETF a podielové listy, investujúce prevažne do dlhopisov, iné druhy dlhových cenných papierov a futures, kde podkladovým aktívom je dlhopisový index.

Pri alokácii do peňažných investícií pôjde najmä o termínované vklady, pokladničné poukážky a vkladové listy s viazanosťou do 1 roka, alebo iné finančné nástroje, ktorých výnos je odvodený od vývoja hodnoty peňažných investícií.

Spoločnosť vykonáva správu majetku v konzervatívnom 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 konzervatívnom 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. 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. Priebežná účtovná závierka 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. MF/25835/2007-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky na zverejnenie, o rámcovej účtovej 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 sú v zátvorkách.

Obchodné meno správcovskej spoločnosti a ostatné všeobecné informácie o fonde

Konzervatívny dôchodkový fond spravuje doplnková dôchodková spoločnosť STABILITA, d.d.s., a. s. so sídlom v Košiciach, Bačíkova ulica č. 5. IČO spoločnosti 36 718 556. Zmena sídla spoločnosti na ulicu Žriedlová 13 je platná od 1. januára 2024.

Depozitárom konzervatívneho 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. Depozitár vykonáva činnosť na základe písomnej zmluvy so spoločnosťou o výkone činnosti depozitára.

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

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.								

B. Použité účtovné zásady a metódy

B1) Informácie o nepretržitom trvaní doplnkového dôchodkového fondu

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

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 konzervatívnom príspevkovom dôchodkovom fonde

Spoločnosť vykonáva správu majetku v konzervatívnom 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.

B3) 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

Dlhové cenné papiere sa pri ich obstaraní oceňujú obstarávacou cenou, bez transakčných nákladov. Ak bol 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 sú cenné papiere preceňované na reálnu hodnotu v súlade s postupmi účtovania.

Zmeny reálnej hodnoty vzniknuté precenením sa účtujú na ťarchu alebo v prospech analytického účtu. Rozdiel medzi cenou, za ktorú sa cenný papier obstaral a reálnou hodnotou je výnos alebo náklad. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje referenčná tržobná cena, spoločnosť určí ich hodnotu na základe kvalifikovaného odhadu, rovnakým spôsobom a v súlade s rovnakými pravidlami, ktoré používa pre výpočet čistej hodnoty majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde. Ku dňu zostavenia účtovnej závierky spoločnosť oceňuje cenné papiere reálnou hodnotou v súlade so štatútom doplnkového dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami doplnkového dôchodkového fondu a v súlade s právnymi predpismi /najmä zákon o DDS a Opatrenie NBS č 38/2013, ktorým sa mení a dopĺňa opatrenie NBS č. 180/2012 Z.z. z 12. júna 2012 o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v 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 tržobná 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 Vyhlášky o oceňovaní.

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.								

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 predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu a v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kurzové rozdiely vzniknuté preceňovaním majetku v cudzích menách sa účtujú na príslušných účtoch aktív súvzťažne s príslušnými účtami nákladov a výnosov.

Majetok a záväzky fondu, ak budú 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.

- 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 sporeiteľov, 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 odplátou za správu fondu a depozitárskymi poplatkami v zmysle novely zákona 650/2004 Z.z..

- účty účastníkov

Na týchto účtoch sa zachytávajú pohyby na osobných účtoch účastníkov sporenia v konzervatívnom doplnkovom dôchodkovom fonde. 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 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 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).

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.								

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 konzervatívneho d.d.f. predstavuje za rok 2024 0,9 % priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v konzervatívnom 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 sa určuje každý pracovný deň podľa vzorca, uvedeného v štatúte doplnkového dôchodkového fondu. 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 konzervatívnom 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 doplnkový 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:

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

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

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. Spoločnosť nemá nárok na odplatu za prestup účastníka do inej doplnkovej dôchodkovej spoločnosti, ak od uzatvorenia účastníckej zmluvy uplynul viac ako rok. Podľa Štatútu fondov základom pre výpočet je priemerná čistá ročná hodnota majetku v doplnkových dôchodkových fondoch.

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.								

Odplata za odstupné

Spoločnosť má právo na odplatu za odstupné vo výške určenej podľa dávkového plánu, ak v ňom je určená, inak vo výške určenej podľa Zákona o DDS účinného do 31.12.2013, ak odstupné bolo vyplatené na základe účastníckej zmluvy, uzatvorenej pred 1. 1. 2014. Suma zodpovedajúca rozdielu medzi aktuálnou hodnotou osobného účtu účastníka a súčtom odstupného je v zmysle § 87n) ods. 10 Zákona o DDS kladným výnosom príspevkového doplnkového dôchodkového fondu.

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.

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 poisťné. Doplnkový dôchodkový fond nie je v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. § 12 odst. 1) platiteľom dane z príjmu.

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

Pohľadávky a záväzky v konzervatívnom dôchodkovom fonde k 30. júnu 2024 neboli vykazované v cudzích menách.

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

Označenie	Položky	Cash flow od od		Cash flow od od	
		1. 1. 2024	do 30.	1. 1. 2023	do 31.
x		06. 2024		12. 2023	
x	Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	x		x	
1.	Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)		4 264		3 817
2.	Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)		(943)		(328)
3.	Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)		5 104		5 909
4.	Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)		(1 111)		1 947
5.	Výnosy z dividend (+)		6 731		1 167
6.	Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)				
7.	Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi, drahými kovmi a nehnuteľnosťami (+)		55 715		20 065
8.	Zmena stavu pohľadávok za predané cenné papiere, nehnuteľnosti (+/-)		-		-
9.	Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov FN, drahých kovov a nehnuteľností (-)		(224 394)		(509 721)
10.	Zmena stavu záväzkov na zaplataenie kúpnej ceny FN, 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 (+)		163		1
I.	Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti		(179 618)		(476 854)
x	Peňažný tok z investičnej činnosti		x		x
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 (+/-)		62 100		(135 064)
II.	Čistý peňažný tok z investičnej činnosti		62 100		(135 064)
x	Peňažný tok z finančnej činnosti		x		x
21.	Emitované podielové listy-preddavky na emitovanie PL (+)		636 064		767 225
22.	Postupy do/výstupy z fondu, vrátené PL (+/-)		(518 280)		(167 092)
23.	Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzkov za vrátené PL/pohľadávok 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 úvery (-)		-		-
29.	Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)		-		-
III.	Čistý peňažný tok z finančnej činnosti		117 784		600 133
IV.	Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene				
V.	Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov I.+II.+III.+IV.		267		(11 785)
VI.	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia		1 521		13 306
VII.	peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia VI.+V.		1 788		1 521

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.**D. Prehľad o zmenách v čistom majetku fondu za obdobie od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024**

Ozna- čenie	POLOŽKA	Obdobie	od	Obdobie	od
		1 1. 2024	do	1 1. 2023	do
a	b	30. 06. 2024	1	31. 12. 2023	1
I.	Čistý majetok na začiatku obdobia	702 178		83 345	
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	20 347 091		2 509 634	
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /DDJ	0,034521		0,033211	
1.	Upísané podielové listy/príspevky do dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondov	636 064		767 225	
2.	Zisk alebo strata fondu	7 338		18 700	
3.	Čistý rast/pokles majetku z precenenia				
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 doplnkové dôchodkové jednotky	(518 280)		(167 092)	
II.	Nárast/pokles čistého majetku	125 122		618 833	
A.	Čistý majetok na konci obdobia	827 300		702 178	
a)	počet podielov/dôchodkových jednotiek/DDJ	23 615 455		20 347 091	
b)	hodnota 1 podielu /1 dôchodkovej jednotky /jednej DDJ	0,035032		0,034521	

Upísané príspevky predstavujú príspevky účastníkov a zamestnávateľov. 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 výplätného 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. Počet uvedených desatinných miest je 6.

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.**E. Poznámky k položkám súvahy a k výkazu ziskov a strát****Poznámky k súvahe****Aktíva****1. Cenné papiere (riadok 1 až 15 súvahy)***Štruktúra portfólia dlhopisov podľa jednotlivých mien k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 2023*

Číslo riadku	Dlhopisy podľa meny oceňované reálnou hodnotou	30.06.2024	31.12.2023
1.	Dlhopisy bez kupónov denominované v EUR	42 389	42 300
	Dlhopisy s kupónmi denominované v EUR	31 621	31 234
3	Spolu:	74 010	73 534

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 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	42 389	42 300
7.	Nad päť rokov	31 621	31 234
	Spolu	74 010	73 534

Štruktúra portfólia dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 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	-	-
4.	Do jedného roka	-	-
5.	Do dvoch rokov	-	-
6.	Do piatich rokov	42 389	42 300
7.	Nad päť rokov	31 621	31 234
	Spolu	74 010	73 534

Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou podľa jednotlivých mien k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 2023

Číslo riadku	2.III. EUR dlhopisy oceňované RH	30.06.2024	31.12.2023
1.	Dlhopisy bez kupónov	42 389	42 300
1.1.	nezaložené	42 389	42 300
1.2.	založené v repoobchodoch	-	-
1.3.	založené	-	-
2.	Dlhopisy s kupónmi	31 621	31 234
2.1.	nezaložené	31 621	31 234
2.2.	založené v repoobchodoch	-	-
2.3.	založené	-	-
	Spolu	74 010	73 534

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.

Štruktúra portfólia podielových listov podľa druhov k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 2023:

Č.r.	4.I. Podielové listy	30.06.2024	31.12.2023
1.	PL otvorených podielových fondov	609 499	423 968
1.1.	nezaložené	609 499	423 968
1.2.	založené v repoobchodoch	-	-
1.3.	založené	-	-
2.	podielové listy ostatné	-	-
2.1.	nezaložené	-	-
2.2.	založené v repoobchodoch	-	-
2.3.	založené	-	-
	Spolu:	609 499	423 968

Č.r.	4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	609 499	423 968
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu:	609 499	423 968

5. Krátkodobé pohľadávky

a) krátkodobé pohľadávky v bankách (riadok 16 súvahy)

Položka krátkodobých pohľadávok pozostáva zo zostatkov na účtoch termínovaného vkladu v banke v mene EUR k 30. júnu 2024 a k 31. decembru 2023:

Krátkodobé pohľadávky v bankách podľa dohodnutej doby splatnosti

Č.r.	5. a) krátkodobé vklady v bankách podľa dohodnutej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	do jedného mesiaca	41 000	105 000
2.	do troch mesiacov	-	-
2.	do šiestich mesiacov	100 000	-
3.	do jedného roka	-	100 000
4.	spolu		
	Medzisúččet súvahy	141 000	205 000
c)	iné (úroky z KTV)	2 025	125
	Spolu	143 025	205 125

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.*Krátkodobé pohľadávky v bankách podľa zostatkovej doby splatnosti*

Č.r.	5. a) krátkodobé vklady v bankách podľa zostatkovej doby splatnosti	30.06.2024	31.12.2023
1.	do jedného mesiaca	41 000	105 000
2.	do troch mesiacov	-	-
2.	do šiestich mesiacov	100 000	-
3.	do jedného roka		100 000
4.	spolu		
	Medzisúččet súvaha	141 000	205 000
c)	iné	2 025	125
	Spolu	143 025	205 125

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

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

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

Č.r.	9. I. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov v EUR	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	1 788	1 521
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	-	-
	Medzisúččet súvaha	1 788	1 521
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	Spolu	1 788	1 521

Pasíva**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	756	1 641
2.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	756	1 641

7. Ostatné závazky (riadok 37 súvahy)

Č.r.	6. Ostatné závazky	30.06.2024	31.12.2023
1.	Závazky voči depozitárovi	22	18
2.	Závazky za správu CP	80	52
3.	Audit fondu		258
4.	Zrážková daň z dávok	163	1
	Spolu	265	329

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

Č.r.	Položka	30.06.2024	31.12.2023
1.	Stav k 1.1.2023	683 478	83 345
2.	Prírastky	654 764	767 225
3.	Úbytky	(518 279)	(167 092)
4.	Stav k 30. 06. 2024	819 963	683 478

Položka „prírastky na osobných účtoch“ predstavuje príspevky účastníkov a ich zamestnávateľov, vrátane výsledku hospodárenia za I. polrok 2024.

Poznámky k výkazu ziskov a strát**1. Výnosy z úrokov**

Č.r.	1. Výnosy z úrokov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bežné účty	-	-
2.	Reverzné obchody	-	-
3.	Vklady v bankách	3 649	3 533
4.	Dlhové cenné papiere	615	284
5.	Pôžičky obchodným spoločnostiam	-	-
	Spolu	4 264	3 817

2. Výnosy z podielových listov

Č.r.	2. Výnosy z podielových listov	30.06.2024	31.12.2023
1.	Otvorené podielové fondy	6 731	16 723
2.	Uzatvorené podielové fondy	-	-
3.	Špeciálne podielové fondy	-	-
4.	Špeciálne podielové fondy nehnuteľností	-	-
	Spolu	6 731	16 723

3. Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku

Č.r.	3. Dividendy	30.06.2024	31.12.2023
1.	EUR	1 583	1 167
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu:	1 583	1 167

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	-	-
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(139)	2 890
4.	Podielové listy	-	-
5.	Bonusové certifikáty	-	-
	Spolu	(139)	2 890

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.**i. Bankové a iné poplatky**

Č.r.	i. Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty	30.06.2024	31.12.2023
1.	Bankové poplatky	(143)	(104)
2.	Burzové poplatky	-	-
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	(191)	(363)
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov	(45)	(65)
	Spolu	(379)	(532)

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	(3 184)	(2 759)
k.2	Náklady za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	(1 100)	(1 897)
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	(268)	(221)
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	(173)	(501)
III.	Spolu:	(4 725)	(5 378)

A. Zisk alebo strata

Za obdobie od 1. januára 2024 do 30. júna 2024 spoločnosť dosiahla v konzervatívnom príspevkovom d.d.fonde zisk vo výške 7 338 eur.

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
Aktíva							
Dlhopisy	-	-	-	42 389	31 621	-	74 010
Podielové listy	-	-	-	-	-	609 499	609 499
Akcie	-	-	-	-	-	-	0
Krátkodobé pohľadávky	41 000	-	100 000	-	-	-	141 000
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekv.	1 788	-	-	-	-	-	1 788
Ostatný majetok	2 025	-	-	-	-	-	2 025
Aktíva spolu	44 813	-	100 000	42 389	31 621	609 499	828 322
Pasíva							
Závazky z ukončenia účasti	-	-	-	-	-	-	0
Závazky voči DDS	756	-	-	-	-	-	756
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-	-	-	0
Ostatné záväzky	265	-	-	-	-	-	265
Účty účastníkov sporenia	-	-	-	-	-	819 963	819 963
Zisk/strata fondu	7 338	-	-	-	-	-	7 338
Pasíva spolu	8 359	-	-	-	-	819 963	828 322

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.

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
Aktíva							
Dlhopisy	-	-	-	42 300	31 234	-	73 534
Podielové listy	-	-	-	-	-	423 968	423 968
Akcie	-	-	-	-	-	-	0
Krátkodobé pohľadávky	105 000	-	100 000	-	-	-	205 000
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekv.	1 521	-	-	-	-	-	1 521
Ostatný majetok	125	-	-	-	-	-	125
Aktíva spolu	106 646	-	100 000	42 300	31 234	423 968	704 148
Pasíva							
Závazky z ukončenia účasti	-	-	-	-	-	-	0
Závazky voči DDS	1 641	-	-	-	-	-	1 641
Deriváty	-	-	-	-	-	-	0
Repoobchody	-	-	-	-	-	-	0
Ostatné záväzky	329	-	-	-	-	-	329
Účty účastníkov sporenia	-	-	-	-	-	683 478	683 478
Zisk/strata fondu	18 700	-	-	-	-	-	18 700
Pasíva spolu	20 670	-	-	-	-	683 478	704 148

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

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
Aktíva				
Dlhopisy	74 010	-	-	74 010
Podielové listy	609 499	-	-	609 499
Krátkodobé pohľadávky	143 025	-	-	143 025
Deriváty	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	1 788	-	-	1 788
Ostatný majetok	-	-	-	-
Aktíva spolu	828 322	-	-	828 322
Pasíva				
Závazky z ukončenia účasti	-	-	-	-
Závazky voči správcovskej spoločnosti	756	-	-	756
Deriváty	-	-	-	-
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	265	-	-	265
Účty účastníkov sporenia	819 963	-	-	819 963
Zisk/strata fondu	7 338	-	-	7 338
Pasíva spolu	828 322	-	-	828 322

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.

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

	EUR	USD	Iné meny	Spolu
Aktíva				
Dlhopisy	73 534	-	-	73 534
Podielové listy	423 968	-	-	423 968
Krátkodobé pohľadávky	205 125	-	-	205 125
Deriváty	-	-	-	0
Peňažné prostriedky a ekvivalenty	1 521	-	-	1 521
Ostatný majetok	-	-	-	-
Aktíva spolu	704 148			704 148
Pasíva				
Záväzky z ukončenia účasti	-	-	-	-
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	1 641	-	-	1 641
Deriváty	-	-	-	-
Repoobchody	-	-	-	-
Ostatné záväzky	329	-	-	329
Účty účastníkov sporenia	683 478	-	-	683 478
Zisk/strata fondu	18 700	-	-	18 700
Pasíva spolu	704 148			704 148

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

Rizikový profil konzervatívneho príspevkového d.d.f. vyplýva zo stanovenej investičnej politiky a predstavuje takú mieru rizika, ktorá je spojená s investovaním do dlhopisových, akciových, 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, zaistovanie 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,

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.								

- 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 vážaví aj napriek rastu príjmov a poklese inflácie, o čom svedčia nepresvedčivé čísla z maloobchodu.
- Výsledky eurovolieb potvrdili vzostup nacionalistických a antisystémových strán. Rozhodnutie francúzskeho prezidenta o vypísaní predčasných parlamentných volieb priviedol k výhre francúzsku ľavicu, žiadne zoskupenie nezískalo väčšinu v parlamente. Podľa analytikov budú mať výsledky volieb 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 dvojcifernou výkonnosťou 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 sa s blížiacim 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 sa 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 pomere 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 pričínala 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 bytami.

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.								

- 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.
- Pretrvávanie deflačných tlakov. 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, kým 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,
- 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 sadzieb 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 sadzieb, 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, súvisela s využitím vysokých výnosov na trhu pred očakávaným znižovaním úrokových sadzieb 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 uverejnenom na webovom sídle NBS, nespolieha sa však naň.

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.								

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 čo súviselo so začatím napĺňania investičnej stratégie. Celkovo však bola kreditná kvalita na vysokej úrovni.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- zlepšenie podnikateľskej a investorskej nálady v EÚ a USA. Sentiment po počiatočnom optimizme a raste od začiatku roka (zníženie sadzieb, 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. Aktivita rástla hlavne oblasti služieb
- spotrebiteľia 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. Spotrebiteľia 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 realitný 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 cyckického 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.

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.								

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 priamo nenachádzali žiadne aktíva denominované v cudzej mene. Majetok vo fonde však bol vystavený menovému riziku cudzích mien, ktoré sa nachádzali v aktívach (ETF) denominovaných v EUR, ale tvorené podkladovými nástrojmi denominovanými v cudzej mene. Nakoľko najväčšie zastúpenie mal USD, celkový príspevok podkladových mien bol kladný. Celková expozícia fondu voči cudzím menám dosiahla vyše 23 %.

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.

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 pozitívne. Príspevok akciových investícií súvisel aj so zvyšovaním ich váhy na celkových investíciách do obmedzeného podielu, ktorý je vytýčený v internej stratégii fondu. 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, pretrvávajúcimi deflačnými tlakmi a pokračujúcou realitnou krízou s negatívnym dopadom na spotrebiteľské výdavky,

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.								

- 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 zadanovej kritériálnej matici. Sektorové riziko delíme na 12 hlavných sektorov. Najviac zastúpené boli vládny a finančný sektor.

Geografické riziko

Geografické rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadanovej kritériálnej matici. Geografické riziko delíme na päť geografických oblastí. Najväčšie zastúpenie mala Európa nasledovaná Severnou Amerikou/USA.

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,
- 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 volatility nástroja, ale zodpovedá zvolenej investičnej stratégii s príslušným rizikovým profilom a je v súlade so zákonným limitom,
- 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. zaznamenali medziročne pokles, ako dôkaz o pokračujúcom upokojovaní situácie na trhu po objektívnej stránke

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.								

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.

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.