

VÝROČNÁ SPRÁVA 2018

**Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť,
a. s.**

Bratislava
19.3.2019

I. Príhovor predsedu predstavenstva

Vážené dámy a páni,

rok 2018 sa z pohľadu existencie druhého piliera opäť niesol v znamení stability, prípadne zavedenia legislatívnych zmien prinášajúcich do tohto sektora ďalšie zatraktívnenie. Sadzba príspevkov do druhého piliera kontinuálne narastá a v roku 2018 predstavovala 4,5%. Koniec roka 2018 taktiež priniesol pohyby na celosvetových finančných trhoch, ktoré pre správcoch dôchodkových úspor znamenali výzvy, ako zhodnotiť prostriedky pod správou.

Ku koncu roka 2018 naša spoločnosť prekročila hranicu 450 tisíc sporiteľov a dva a pol miliardy úspor - evidovali sme 450 895 sporiteľov a pod správou majetok v oboch fondoch vo výške 2,563 mld EUR, čím naša spoločnosť iba podčiarkla skutočnosť dlhodobého lídra na trhu starobného dôchodkového sporenia na Slovensku. Ročná výkonnosť v dlhopisovom garantovanom dôchodkovom fonde GARANT dosiahla +0,12% p.a., čím sme ako jediní ešte s jedným konkurenčným garantovaným fondom dosiahli v roku 2018 kladnú výkonnosť. V oblasti negarantovaných fondov, ako už bolo spomenuté, najmä koniec roka 2018 výkonnosť nepriahol – akciové trhy zaznamenali pády a to naprieč všetkými svetovými regiónmi. V akciovom negarantovanom dôchodkovom fonde PROGRES sme preto zaznamenali zhodnotenie -5,51% p.a. Vzhľadom na okolnosti a rizikový profil tohto fondu bola predmetná strata pod priemerom strát všetkých negarantovaných fondov na trhu, a dokonca najmenšou spomedzi všetkých akciových a indexových fondov s porovnateľným rastovým potenciálom.

Vzhľadom na uvedené skutočnosti a dosiahnuté výsledky sa téma finančnej edukácie sporiteľov stáva ešte kľúčovejšou a podstatnejšou. Vysvetľovanie základných súvislostí a zákonitostí pri dôchodkovom sporení, ktoré je dlhodobým sporením na niekoľko desiatok rokov, sa javí ako zásadné. Najmä vysvetlenie faktu, že prvých 80% doby sporenia by mal mať sporiteľ svoje úspory v negarantovanom fonde, a držať ich tam bez ohľadu na okolnosti či prepady na akciových trhoch. Situáciu z konca roka 2018 nevynímajúc. Negarantovaný dôchodkový fond využívajúci aj rizikovejšie investovanie do akcií, síce vykazuje väčšie výkyvy, avšak z dlhodobého pohľadu má potenciál zarobiť sporiteľom s vysokou pravdepodobnosťou omnoho viac. Dôkazom je aj skutočnosť, že PROGRES už v priebehu prvého mesiaca január vymazal spomenutú dočasnú stratu z konca roka 2018. Preto je vhodný pre všetkých sporiteľov v mladšom aj strednom veku.

Naopak, garantovaný dôchodkový fond generuje relatívne spoľahlivý a pravidelný výnos, avšak s obmedzeným potenciálom rastu. Preto by ho klienti mali využívať až v poslednej fáze sporenia, tj. desať a menej rokov pred odchodom do dôchodku.

Naša spoločnosť neustále vynakladá významné úsilie na informovanie a edukovanie svojich klientov a širokej verejnosti, ako efektívnejšie sporiť v druhom pilieri. Rok 2018 nebol výnimkou.

Záver patrí mojej veľkej vďake všetkým klientom za prejavenu dôveru, a aj prípadnú trpezlivosť v čase nepriazne na finančných trhoch, akým bol aj koniec roka 2018. S vierou, že si uvedomujú dočasnú týchto prepádov im prajem v nastávajúcom roku všetko dobré, pevné zdravie a spokojnosť vo svojom osobnom aj pracovnom živote. Zároveň ďakujem našim obchodným partnerom za spoluprácu a všetkým spolupracovníkom za ich úsilie a celoročné nasadenie.

S úctou,



Ing. Marián Kopecký
predseda predstavenstva,
Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

II. Profil Spoločnosti

Základné informácie

Založenie a vznik

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Račianska 62, Bratislava (ďalej „Spoločnosť“) bola založená bez výzvy na upisovanie akcií zakladateľskou listinou vo forme notárskej zápisnice N 281/04, Nz 45259/04 zo dňa 26.5.2004. Zakladateľ Spoločnosti – Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. požiadal dňa 31.5.2004 Úrad pre finančný trh o udelenie povolenia na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktoré mu bolo udelené dňa 22.9.2004 a správoplatnené 23.9.2004. Do obchodného registra bola Spoločnosť zapísaná dňa 28.9.2004 pod číslom 3425/B, oddiel Sa.

Zlúčenie s Prvou dôchodkovou sporiteľňou

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska ako integrovaného dohľadu nad finančným trhom v oblasti bankovníctva, kapitálového trhu, poisťovníctva a dôchodkového sporenia došlo k 1.3.2006 k zlúčeniu Spoločnosti s Prvou dôchodkovou sporiteľňou, d.s.s., a.s. (ďalej „PDS“) so súčasným zlúčením dôchodkových fondov v správe oboch spoločností. Spoločnosť sa týmto stala právnym nástupcom PDS a prevzala jej obchodné imanie.

Zlúčenie dôchodkových fondov

V zmysle zákona o sds klienti, ktorí neprejavili písomnú vôľu sporiť si v inom ako dlhopisovom garantovanom dôchodkovom fonde, boli k 30.4.2013 presunutí do GARANT dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu. Spoločnosť taktiež zlúčila Global indexový negarantovaný dôchodkový fond a Optimal zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond do PROGRES akciového negarantovaného dôchodkového fondu s účinnosťou k 3.5.2013.

Hlavná činnosť

Predmetom činnosti Spoločnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o SDS“).

Konsolidovaný celok

Spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava.

Spoločnosť je súčasťou konsolidovaného celku, v ktorom konsolidujúcou spoločnosťou je materská spoločnosť. Táto je súčasťou konsolidovaného celku, kde konsolidujúcou spoločnosťou je Allianz Societas Europaea, Mníchov.

Dôchodkové fondy v správe

GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Garant“)
PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s. (ďalej „Progres“)

Výška základného imania

Výška základného imania Spoločnosti k 31.12.2018 bola 37 177 tis. EUR.

Organizačné zložky Spoločnosti a miesto výkonu činnosti

Spoločnosť nemá organizačné zložky v zahraničí, svoju činnosť vykonáva len na území Slovenskej republiky.

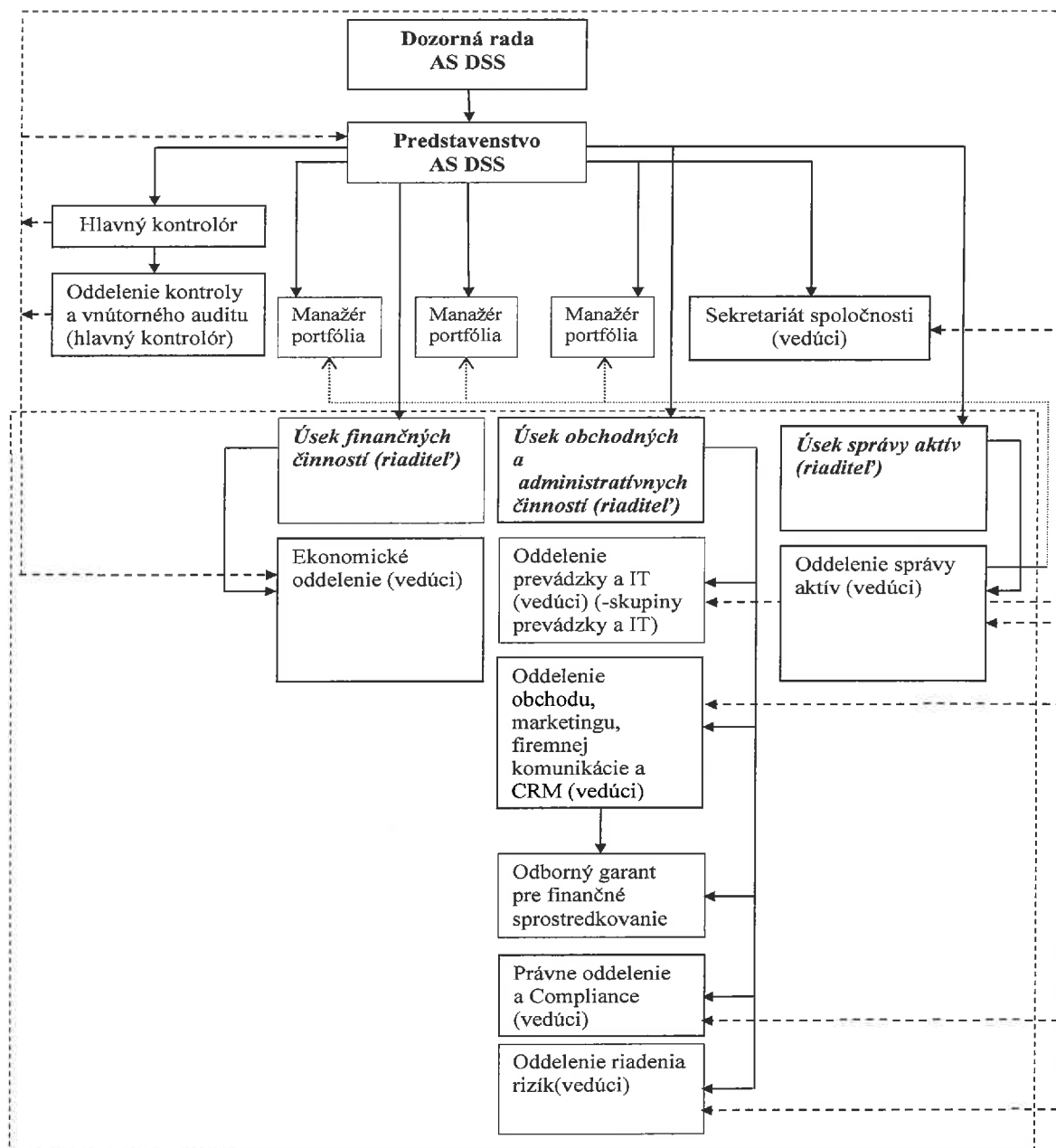
Orgány Spoločnosti

Predstavenstvo	
Predseda:	Ing. Marián Kopecký
Členovia:	Ing. Peter Karcol Ing. Juraj Lipták
Dozorná rada	
Predseda:	Ing. Jozef Paška
Podpredseda:	Ing. Dušan Quis (do 13.12.2018) Juraj Dlhopolček, MSc. (od 14.12.2018)
Člen:	Martin Wricke

Organizačná štruktúra

Organizačná štruktúra Spoločnosti je postavená na základe nasledovného diagramu:

Organizačný diagram – AS DSS:



III. Dôchodkové fondy v správe Spoločnosti

Spoločnosť k 31.12.2018 vykonávala správu majetku v dvoch dôchodkových fondoch.

Zákon o SDS určuje, že v garantovanom fonde nesmie byť hodnota dôchodkovej jednotky na konci sledovaného obdobia nižšia ako na jeho začiatku. Sledované obdobia sú desaťročné, začínajú vždy na začiatku kalendárneho roka a navzájom sa prekrývajú. V roku 2018 bolo aktívnych šesť sledovaných období, prvé 1.1.2013 - 31.12.2022; druhé 1.1.2014 - 31.12.2023, tretie 1.1.2015 - 31.12.2024, štvrté 1.1.2016 - 31.12.2025 a piate 1.1.2017 - 31.12.2026, šieste 1.1.2018 - 31.12.2027. V realite to znamená, že najbližšie porovnanie hodnôt dôchodkovej jednotky sa realizuje k 31.12.2022. Porovnávať sa bude priemerná hodnota dôchodkovej jednotky za december 2022 voči priemernej hodnote dôchodkovej jednotky za január 2013.

Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant, bola nasledovná:

Obdobie	Priemerná hodnota dôchodkovej jednotky vo fonde Garant
Január 2013	0,040004
Január 2014	0,040369
Január 2015	0,041682
Január 2016	0,041791
Január 2017	0,042450
Január 2018	0,042903
Január 2019	0,042980

Hospodárenie, stav a zmeny zloženia majetku v dôchodkových fondoch ovplyvnili najmä:

- Objem príspevkov zo Sociálnej poisťovne
- Objem prestupov medzi fondmi a medzi dôchodkovými správcovskými spoločnosťami
- Vývoj hodnoty jednotlivých zložiek majetku:
 - Dlhopisy:
 - Priaznivý makroekonomický vývoj v eurozóne podporil postupné utlmovanie programu nákupu dlhopisov zo strany ECB, ktorý ukončila ku koncu roka 2018.
 - Počas celého roka 2018 sa výnosy euro denominovaných dlhopisov držali na extrémne nízkych úrovniach. Pod vplyvom ukončovania nákupov zo strany ECB rástli kreditné prirážky a diferencoval sa ich vývoj v závislosti od kreditného profilu emitenta.
 - 10-ročný nemecký štátny dlhopis sa počas roka obchodoval s výnosom do splatnosti v pásme 0,18% až 0,80% p.a. a v decembri skončil na úrovni 0,23% p.a.
 - Rizikové prémie slovenských a periférnych štátnych dlhopisov sa zvýšili, výnos slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 10 rokov sa na konci roka nachádzal na úrovni 0,90% p.a. Prudký rast výnosov nastal na talianskych dlhopisoch, kde sa kreditné prirážky viac ako zdvojnásobili.
 - Výnosy kvalitných hypotekárnych záložných listov pretrvávali na extrémne nízkych úrovniach.
 - Výnosy z podnikových dlhopisov prevažne rástli pod vplyvom rastúcich kreditných prirážok.
 - Depozitá:
 - Úročenie depozít sa držalo blízko nule.
 - Akcie:

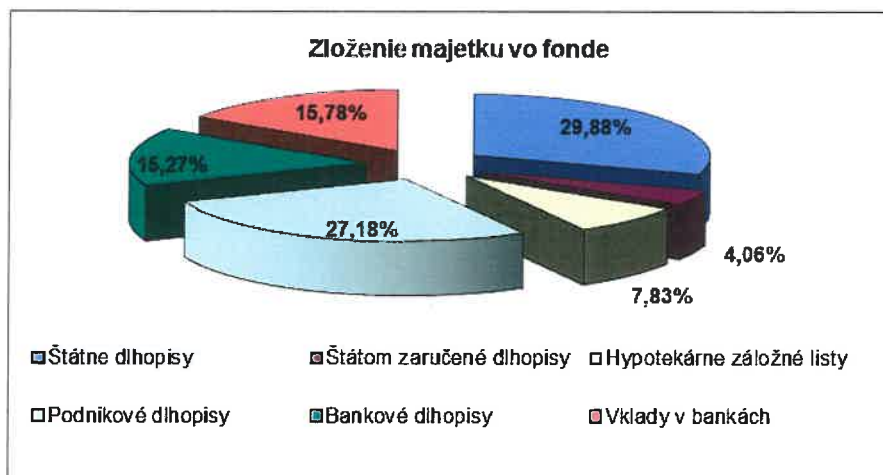
- Akcie zaznamenali pokles vo všetkých regiónoch, kde fond Progres investuje svoj majetok.
 - Najvýraznejšie poklesli akcie regiónu rozvíjajúcich sa trhov, nasledované európskym akciovým trhom a trhami v regióne Pacifiku. Relatívne najlepšie sa darilo americkým akciám, ktoré poklesli najmenej. Poklesy boli spôsobené viacerými faktormi, no najmä obchodnými vojnami USA, rastom sadzieb v USA a obáv z dopadu Brexitu.
 - Európske akciové indexy poklesli viac ako americké, hoci ECB udržiavala úrokové sadzby nezmenené. Makroekonomické údaje najmä v závere roka poukazujú na spomaľovanie rastu v eurozóne. Európske akciové indexy medziročne stratili cca. 10%. Negatívne pôsobili aj riziká spojené s Brexitom.
 - Ázijské a pacifické indexy rozvinutých krajín v roku 2018 poklesli. Poklesy boli podobného rozsahu ako v Európe a to približne 10%.
 - Rozvíjajúce sa krajiny zaznamenali najväčší pokles. Regiónu nepomohla najmä americko – čínska obchodná vojna, ale nedarilo sa ani akciovým trhom v Turecku, či strednej Európe. Vyjadrené indexom (USD) zameraným na tento región pokles bol približne 15%.
- Euro:
 - Kým FED pomaly zvyšuje sadzby a ku koncu roka sa dostal do pásma 2,25% - 2,50% p.a., ECB ešte len postupne ukončovala svoj program odkupu dlhopisov. Euro preto strácalo voči doláru a koniec roka končilo o približne 4,5% slabšie, ako na bolo na začiatku.
 - Voči ostatným svetovým menám sa euro vyvíjalo zmiešane. Oslabovalo napríklad voči japonskému jenu, či švajčiarskemu franku, ale zhodnotilo voči britskej libe, kanadskému či austrálskemu doláru.
 - Väčšina cudzo menového majetku fondu je denominovaná v americkom dolári a japonskom jene, preto z pohľadu fondu znehodnotenie eura voči zahraničným menám zmierňovalo poklesy fondu.
 - Zlato:
 - Cena zlata v prvej polovici roka klesala, no v druhej časti roka rástla. Za celý rok však mierne poklesla - o necelé 2% vyjadrené v USD.

Peňažné investície tvorili najmä vkladové účty v bankách s rôznou dobou splatnosti a prostriedky na bežnom účte. Dlhopisové investície tvorili najmä štátne a štátom zaručené dlhopisy, podnikové dlhopisy, hypotekárne záložné listy a dlhopisy emitované finančnými inštitúciami s fixným kupónom. Akciovú zložku tvorili fondy kopírujúce zvolené akciové indexy a individuálne akcie. Investície do drahých kovov boli realizované prostredníctvom investičného certifikátu, ktorý ich zastupuje.

III.I GARANT dlhopisový garantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2018 bola 2 123,3 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,042976 EUR. Za rok 2018 dosiahol fond zhodnotenie 0,12%. Dosiahnuté zhodnotenie fondu zodpovedá historicky nízkym úrokovým výnosom eurových dlhopisov v kombinácii s miernym rastom trhových výnosov v priebehu roka. Portfólio fondu bolo tvorené len dlhopisovými a peňažnými investíciami. Časť dlhopisového portfólia oceňovaná metódou umorovanej hodnoty sa udržiavala na úrovni okolo 25% majetku fondu. Štruktúra portfólia sa mierne zmenila. Počas roka poklesol podiel podnikových a štátom zaručených dlhopisov a naopak narástol podiel bankových dlhopisov.

Zloženie majetku k 31.12.2018 zobrazuje nasledovný graf:



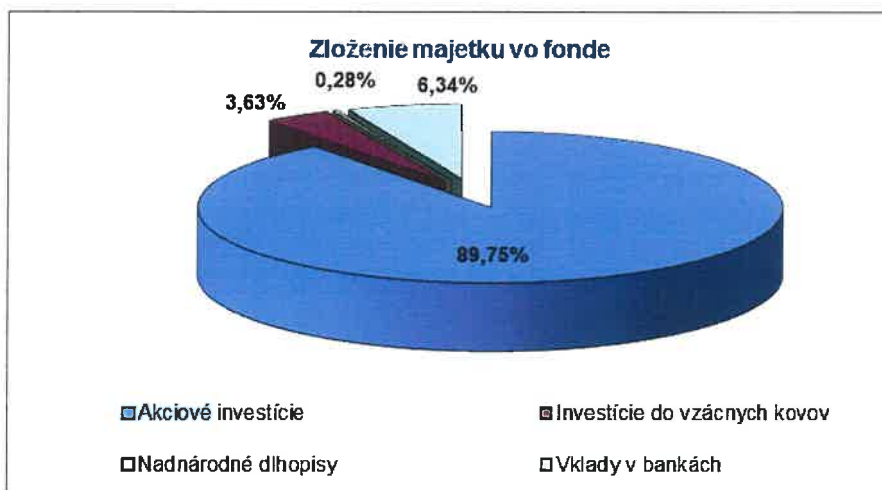
Spoločnosť aj naďalej spravovala portfólio fondu Garant konzervatívnou investičnou stratégiou. Portfólio fondu nebolo počas roka vystavené menovému riziku.

III.II PROGRES akciový negarantovaný dôchodkový fond, Allianz – Slovenská d.s.s., a.s.

Čistá hodnota majetku k 31.12.2018 bola 439,72 mil. EUR a aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky predstavovala 0,049597 EUR. Výkonnosť za rok 2018 bola k 31.12.2018 na úrovni -5,51%. Pokles fondu bol spôsobený poklesom akciových indexov. Poklesy akciových indexov boli korigované oslabením eura voči viacerým svetovým menám, predovšetkým voči americkému doláru.

Podiel akciových investícií sa pohyboval v rozpätí 87% - 91% hodnoty majetku fondu. V prvom štvrtroku sa po januárových poklesoch akciových trhov hodnota akciovej zložky zvýšila na 90% a na tejto úrovni sa udržiavala po zvyšok roka. Akciové investície boli tvorené investíciami do pasívnych fondov ako aj investíciami do individuálnych akcií. Z regionálneho hľadiska akciové investície smerovali do všetkých regiónov sveta. Podiel investícií do zlata sa udržiaval na úrovniach okolo 3% majetku fondu.

Portfólio fondu bolo tvorené predovšetkým akciovými a peňažnými investíciami ako aj investíciami do drahých kovov. Zloženie majetku k 31.12.2018 zobrazuje nasledovný graf:



Portfólio fondu bolo počas roka vystavené vysokému menovému riziku.

IV. Finančná situácia v roku 2018

IV.I Hospodárenie s vlastným majetkom:

Spoločnosť vykázala ku koncu roka 2018 nasledujúce ukazovatele:

Výsledok hospodárenia - zisk:	4 105 tis. EUR
Základné imanie:	37 177 tis. EUR
Vlastné imanie:	45 642 tis. EUR

IV.II Hospodárenie s majetkom v spravovaných dôchodkových fondoch:

V súvislosti s investovaním majetku v spravovaných dôchodkových fondoch Spoločnosť dosiahla nasledovné ukazovatele:

k 31. 12. 2018 (k 31.12. 2017)	Garant	Progres
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky v EUR	0,042925 (0,042976)	0,052487 (0,049597)
Čistá hodnota majetku (ČHM) v tisíc EUR	2 123 297 (2 023 928)	390 879 (439 720)
Odplata za správu v % (p.a)	0,30	0,30

Spoločnosť spravovala k ultimu roka 2018 majetok v oboch ňou spravovaných dôchodkových fondoch v celkovej čistej hodnote 2 563,02 mil. EUR v porovnaní s 2 414,81 mil. EUR na konci roka 2017. Spoločnosť si tak naďalej udržala vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia.

Súvaha

<i>V tisícoch euro</i>	Pozn.	31. decembra 2018	31. decembra 2017
Majetok			
Peniaze a peňažné ekvivalenty	6	503	586
Krátkodobé pohľadávky voči bankám	7	9 695	8 002
Pohľadávky voči dôchodkovým fondom	8	505	775
Poskytnuté preddavky a ostatný majetok	9	1 173	1 213
Finančný majetok v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia*	10	12 806	15 090
Časovo rozlišené náklady na obstaranie zmlúv so zákazníkmi	12	16 048	16 562
Software a iný nehmotný majetok	13	5 423	5 099
Pozemky, budovy a zariadenia	14	169	113
Odložená daňová pohľadávka	19	20	-
Splatná daň z príjmov právnických osôb	19	224	83
Majetok celkom		46 566	47 523
Vlastné imanie			
Základné imanie	17	37 177	37 177
Zákonný rezervný fond	18	4 098	3 533
Oceňovacie rozdiely		253	318
Hospodársky výsledok bežného a minulých období		4 114	5 664
Vlastné imanie celkom		45 642	46 692
Závazky			
Zamestnanecké požitky	15	433	341
Ostatné záväzky	16	491	462
Odložený daňový záväzok	19	-	28
Závazky celkom		924	831
Vlastné imanie a záväzky celkom		46 566	47 523

* k 31. decembru 2017 bol daný finančný majetok klasifikovaný ako určený na predaj.

Výkaz ziskov a strát a ostatného komplexného výsledku

	Pozn.	2018	2017
Výnosy z poplatkov z fondov v správe	20	11 338	12 320
Amortizácia časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv so zákazníkmi	12	(1 850)	(1 422)
Zmena stavu opravných položiek k časovo rozlíšeným nákladom na obstaranie zmlúv	12	(164)	712
Čisté výnosy z poplatkov a provízií		9 324	11 610
Mzdové náklady	21	(1 772)	(1 754)
Odpisy softvéru a iného nehmotného majetku	13	(289)	(268)
Odpisy budov a zariadenia	14	(46)	(67)
Zisk / (strata) z predaja budov a zariadenia		5	4
Ostatné administratívne náklady	22	(2 143)	(2 463)
Ostatné prevádzkové výnosy		2	2
Čistý zisk / (strata) z predaja finančného majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia*		15	(28)
Čistý zisk / (strata) z ostatných finančných operácií		(16)	27
Výnosové úroky		129	136
Výsledok hospodárenia pred zdanením		5 209	7 199
Daň z príjmov právnických osôb a zrážková daň z úrokov	19	(1 104)	(1 535)
VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE		4 105	5 664
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia			
<i>Položky, ktoré možno následne preklasifikovať do hospodárskeho výsledku</i>			
Precenenie finančného majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia*		(67)	(84)
Reklasifikácia oceňovacieho rozdielu finančného majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia* do výsledku hospodárenia pri predaji		(15)	28
Odložená daň k finančnému majetku v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok hospodárenia*		17	12
Ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia celkom		(65)	(44)
KOMPLEXNÝ VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE		4 040	5 620

IV.IV Informácie k položkám Výkazu finančnej pozície a Výkazu komplexného výsledku

MAJETOK

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty predstavujú zostatky na bežných účtoch vo výške 494 tis. EUR, a hotovosť a ceniny v hodnote 6 tis. EUR.

Krátkodobé pohľadávky voči bankám

Krátkodobé pohľadávky voči bankám predstavujú zostatok na termínovanom vklade a časové rozlíšenie úrokov so splatnosťou nad 3 mesiace a do 1 roka. Spoločnosť k 31.12.2018 evidovala termínovaný vklad u svojho depozitára – Tatra banka, a.s. v nominálnej hodnote 9 700 tis. EUR.

Pohľadávky voči dôchodkovým fondom

Štruktúra pohľadávok voči dôchodkovým fondom predstavuje pohľadávky z poplatkov za správu a pohľadávky z poplatkov za zhodnotenie. K 31.12.2018 evidovala Spoločnosť pohľadávky z poplatkov za správu v sume 505 tis. EUR.

Ostatný majetok

Ostatný majetok v celkovej výške 1 173 tis. EUR zahŕňa prevažne poskytnuté preddavky z prevádzkovej činnosti vo výške 374 tis. EUR, poskytnuté preddavky sprostredkovateľom starobného dôchodkového sporenia v sume 702 tis. EUR, časové rozlíšenie nákladov budúcich období vo výške 84 tis. EUR a ostatné pohľadávky vo výške 13 tis. EUR.

Finančný majetok určený na predaj

Finančný majetok na predaj vo výške 12 806 tis. EUR zahŕňa dlhové cenné papiere vlastnené Spoločnosťou ocenené v reálnej hodnote.

Časovo rozlíšené náklady na obstaranie zmlúv

Časovo rozlíšené obstarávacie náklady na obstaranie zmlúv vo výške 16 048 tis. EUR predstavujú aktivované náklady na provízie sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktoré ovplyvnia výsledok hospodárenia budúcich účtovných období.

Softvér a iný nehmotný majetok

Softvér a iný nehmotný majetok v celkovej výške 5 423 tis. EUR je z najväčšej časti tvorený softvérom v hodnote 5 296 tis. EUR.

Pozemky, budovy a zariadenia

Položka Pozemky, budovy a zariadenia zahŕňa najmä informačné technológie a ostatné stroje, prístroje a zariadenia celkovo v hodnote 169 tis. EUR.

VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY

Ostatné záväzky

Podstatná položka v ostatných záväzkoch zahŕňa záväzky z obchodných vzťahov vo výške 386 tis. EUR. Všetky záväzky z obchodného styku sú v lehote splatnosti, pričom zostatková doba splatnosti záväzkov z obchodných vzťahov je nižšia ako jeden mesiac.

Zamestnanecké požitky

Položka Zamestnanecké požitky zahŕňa záväzky voči zamestnancom a záväzky voči inštitúciám sociálneho zabezpečenia v celkovej sume 433 tis. EUR.

Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti ku koncu roka 2018 pozostávalo zo 112 ks akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 331 940 EUR (celková výška je teda 37 177 tis. EUR). Základné imanie bolo v plnej výške splatené.

Zákonný rezervný fond

Rezervný fond predstavuje povinný rezervný fond vytvorený pri založení Spoločnosti a priebežne dopĺňaný zo ziskov Spoločnosti.

Precenenie cenných papierov určených na predaj

Precenenie cenných papierov určených na predaj predstavuje kumulatívnu výšku zmeny reálnej hodnoty cenných papierov držaných v portfóliu Spoločnosti očistenú o predpokladanú daň z tohto precenenia.

Zisk bežného obdobia

Zisk bežného roka bude Valným zhromaždením schválený v priebehu prvého polroka 2019. Predstavenstvo Spoločnosti plánuje navrhnúť, aby po vykonanom povinnom prídiele do zákonného rezervného fondu, bol zisk dosiahnutý za rok 2018 vyplatený akcionárovi.

VÝNOSY A NÁKLADY

Výnosy z úrokov

Výnosy z úrokov predstavujú úroky z prostriedkov na bežných a vkladových účtoch a cenných paierov držaných na predaj vo výške 129 tis. EUR.

Čisté výnosy z poplatkov a provízií

Položka čisté výnosy z poplatkov a provízií predstavuje rozdiel medzi výnosmi z odplát a provízií a nákladmi na poplatky a provízie. Položka týchto nákladov zahŕňa náklady na poplatky fondov v správe a náklady na poplatky z distribúcie.

Výnosy z poplatkov zahŕňajú výnosy z odplaty za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov vo výške 1 895 tis. EUR, výnosy z odplaty za správu dôchodkových fondov vo výške 7 511 tis. EUR a poplatok za zhodnotenie vo výške 1 932 tis. EUR.

Najvýznamnejšou položkou nákladov na poplatky a provízie sú náklady na poplatky z distribúcie vo výške 2 014 tis. EUR. Táto položka zahŕňa náklady z amortizácie časovo rozlíšených nákladov na obstaranie zmlúv o SDS (ďalej aj „obstarávacie náklady“), provízie za sprostredkovanie a zmenu opravnej položky k časovo rozlíšeným obstarávacím nákladom.

Administratívne náklady

Najvýznamnejšími položkami prevádzkových nákladov v roku 2018 boli: tis. EUR

Náklady na marketing	372
Opravy a udržiavanie majetku a služby IT	564
Neuplatnená DPH na vstupe	321
Outsourcing	151
Dane a poplatky (ADSS, NBS a iné)	101
Prenájom priestorov a súvisiace náklady	135
Telekomunikácie a elektronické zdroje informácií	138

Náklady na zamestnancov

Personálne náklady dosiahli v roku 2018 úroveň 1 772 tis. EUR, čo je suma, ktorá zahŕňa hrubé mzdy zamestnancov, zákonné poistné a ostatné personálne náklady.

Odpisy a amortizácia majetku

Odpisy a amortizácia majetku zahŕňa odpisy hmotného majetku a amortizáciu softvéru a iného nehmotného majetku vo výške 335 tis. EUR.

Čisté ostatné prevádzkové výnosy

Položka Čisté ostatné prevádzkové výnosy zahŕňa výnosy z náhrad škôd poisteného majetku od poisťovní vo výške 1 tis. EUR a z predaja majetku vo výške 5 tis. EUR.

Daň z príjmov

Položka Daň z príjmov je tvorená nákladmi z odhadu splatnej dane 1 133 tis. EUR a odloženej dane vo výške (30) tis. EUR. Účtovanie odloženej dane súvisí s dočasnými rozdielmi pri nehmotnom majetku a s dočasnými rozdielmi medzi účtovnou hodnotou záväzkov vykázaných v súvahe a ich daňovou základňou.

Spoločnosť účtuje zrážkovú daň z úrokov do nákladov, za rok 2018 predstavovala sumu 1 tis. EUR.

IV.V Účtovné závierky

Účtovná závierka Spoločnosti je zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (ďalej len „IFRS“), vrátane platných interpretácií Medzinárodného výboru pre interpretáciu finančných štandardov („IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, a v súlade s § 17a zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Účtovné závierky dôchodkových fondov boli zostavené na základe účtovníctva vedeného v súlade s ustanoveniami §56 ods. 1 zákona o SDS a v súlade s §17 až 23 zákona o účtovníctve.

Súčasťou tejto výročnej správy sú účtovné závierky k 31.12.2018 za Spoločnosť a jej dvoch spravovaných fondov Garant a Progres.

V. Spoločnosť v roku 2019

V roku 2019 očakávame ďalší kontinuálny nárast majetku v spravovaných dôchodkových fondoch a v oblasti SDS pokračovanie v stabilizačných podnetoch zo strany vlády. Okrem zhodnocovania prostriedkov vo fondoch, nových príspevkov i sporiteľov sa v tomto roku zvýši v zmysle zákona percentuálna sadzba príspevku na starobné dôchodkové sporenie zo 4,5% na 4,75%. Spoločnosť plánuje v nasledujúcom kalendárnom roku udržať, resp. posilniť vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia z pohľadu objemu spravovaného majetku vo fondoch ako aj z pohľadu celkového počtu sporiteľov.

Samotný rozpočet Spoločnosti na rok 2019 bol zostavený s veľkým dôrazom na splnenie všetkých kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod Spoločnosti a jej prevádzky. Analogickým spôsobom bude vedenie Spoločnosti pristupovať k otázke plnenia kritérií primeranosti vlastných zdrojov Spoločnosti aj v nasledovných rokoch.

Spoločnosť bude naďalej rozvíjať edukačné aktivity smerom ku svojim sporiteľom a dbať o dôsledné napĺňanie investičnej stratégie pre rok 2019 v súlade so strategickými zámermi Spoločnosti pri správe dôchodkových fondov. Súčasťou týchto aktivít bude aj snaha o preskupenie tej časti existujúceho portfólia klientov, ktorí vzhľadom na svoj vek, úspory a rizikovú afinitu si nesporia v najvhodnejšom dôchodkovom fonde. Táto aktivita bude však postavená na platforme komunikácie so sporiteľmi a neustáleho vysvetľovania základných zákonitostí dôchodkového sporenia ako dlhodobého finančného produktu. Cieľom by malo byť zo strany sporiteľov pochopenie a uvedomenie si, aký fond vzhľadom na ich vek a fázu sporenia je pre nich vhodný, a pretrvávajúť v sporení si v ňom aj pri dočasných výkyvoch a časoch nepriazne.

VI. Riadenie rizík Spoločnosti

Aktívne zvládnutie nakladania s rizikami Spoločnosti patrí k základným prvkom zachovania jej stability, a tým aj naplnenia cieľov akcionára v oblasti starobného dôchodkového sporenia. Spoločnosť má vybudovaný efektívny a účinný systém riadenia rizík, ktorý sa opiera o tieto piliere:

- **činnosti „compliance“:** zamestnanec zodpovedný za výkon činností vnútornej kontroly vykonáva kontrolu činností Spoločnosti s cieľom zabezpečiť dodržiavanie zákona o SDS, všeobecne záväzných právnych predpisov, interných predpisov a noriem Spoločnosti. Túto kontrolu spolu so sledovaním kvality a správnosti všetkých procesov vo vnútri Spoločnosti, ako aj kvality prepojenia týchto procesov na externé prostredie, zabezpečuje oddelenie kontroly a vnútorného auditu;
- **činnosti controllingu:** sledujúce analýzu plnenia rozpočtových limitov hospodárenia Spoločnosti,
- **činnosti risk manažmentu dôchodkových fondov:** zabezpečujúce aktívne riadenie finančných rizík vyplývajúcich z investovania majetku v dôchodkových fondoch vrátane nábehu na proces komparácie výnosnosti s dosahovanou výnosnosťou u trhovej konkurencie a maximalizácie pravdepodobnosti dosahovania pozitívnej výkonnosti na sledovanom období vo fonde s garanciou sú uskutočňované oddelením riadenia rizík.

Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, ako aj postupy a spôsoby merania týchto rizík sú popísané nižšie:

Údaje o úverovom riziku

Spoločnosť neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou depozitných operácií u svojho depozitára, spoločnosti Tatra banka a.s., a kúpou štátnych dlhopisov Slovenskej republiky, s kreditným ratingom A+ (ďalej len „dlhopisy“). Dlhopisy majú investičný rating, s malou pravdepodobnosťou default-u. Podstúpené riziká vzhľadom na priemernú splatnosť a dĺžku jednotlivých finančných operácií Spoločnosť hodnotí ako akceptovateľné napriek významnej koncentrácii úverového rizika voči protistranám.

Spoločnosť evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatra banka a.s., a to z dôvodu ustanovení § 101 ods. 3 zákona o SDS. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

Údaje o trhových rizikách

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík Spoločnosť vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Spoločnosť realizovala investície výlučne do slovenských štátnych dlhopisov denominovaných v EUR. Volné finančné prostriedky ukladala využitím depozitných operácií na medzibankovom trhu v spoločnosti Tatra banka, a.s.. Priemerná vážená dĺžka portfólia dosiahla k 31.12.2018 úroveň 2,63 roka. Spoločnosť nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Spoločnosť kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti (dĺžka, convexita, posun výnosovej krivky).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier Spoločnosť sleduje dĺžku a posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na investičnú politiku Spoločnosti bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 1-ročnej úrokovej sadzby.

Riziko zmeny úrokovej sadzby

Spoločnosť nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 494 tis. EUR (úrok je nevýznamný),
- termínovaný vklad vo výške 1 700 tis. EUR v nominálnej hodnote, úročený sadzbou 0,05% p.a., splatný v mesiaci septembri 2019; (k 31.12.2018 predstavovala (vážená) priemerná sadzba termínovaných vkladov 0,17% p.a.),
- termínovaný vklad vo výške 8 000 tis. EUR v nominálnej hodnote, úročený sadzbou 0,01% p.a., splatný v mesiaci jún 2019; (k 31.12.2018 predstavovala (vážená) priemerná sadzba termínovaných vkladov 0,17% p.a.),
- cenné papiere (štátne dlhopisy) vo výške 12 300 tis. EUR v nominálnej hodnote; v trhovej hodnote vo výške 12 806 tis. EUR (zostatok k 31.12.2018 mal priemerný výnos do splatnosti -0,037%, vážený priemerný výnos do splatnosti -0,011%).

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

Zmena úrokovej sadzby nemá významný vplyv na výsledok testu na zníženie hodnoty časovo rozlíšených obstarávacích nákladov. Test sa vykonáva prostredníctvom diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov. Analýza citlivosti pre tento majetok je uvedená v časti C poznámok účtovnej závierky správcovskej spoločnosti.

Údaje o menovom riziku

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov. Spoločnosť má všetok majetok aj záväzky denominované v EUR.

Z uvedeného vyplýva, že Spoločnosť nie je vystavená významnému menovému riziku.

Údaje o riziku likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov Spoločnosti sa odsúhlasuje tak, aby Spoločnosť bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Spoločnosť takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o SDS.

Riziko dopĺňania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov

Dôchodkové správcovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dlhopisových dôchodkových fondov v rámci 10-ročného horizontu. V prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného dlhopisového dôchodkového fondu v predmetnom 10-ročnom období sú povinné doplatiť príslušný objem prostriedkov z vlastných zdrojov.

Spoločnosť riadením durácie dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje pravdepodobnosť dosiahnutia kladnej výkonnosti počas prvého sledovaného 10-ročného horizontu (1.1.2013 – 31.12.2022), ako aj počas nasledovných 10-ročných období.

Primeranosť vlastných zdrojov Spoločnosti

Spoločnosť podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov, pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným zákonom o sds a Opatrením NBS č. 441/2015 Z.z. platným od 1. januára 2016 (do 31.12.2015 Vyhláška NBS č. 101/2008 v znení Vyhlášky NBS č. 523/2008 Z.z.).

Spoločnosť k 31.12.2018 a k 31.12.2017, aj počas rokov končiacich sa týmito dátumami, spĺňala všetky požiadavky na kapitálovú primeranosť.

Hodnota vlastných zdrojov k 31.12.2018 dosiahla 39 965 tis. EUR a hodnota likvidného majetku 13 319 tis. EUR. Spoločnosť má v majetku termínované vklady v hodnote 9 700 tis. EUR so splatnosťou nad 3 mesiace, ktoré však nevchádzajú do kalkulácie likvidných aktív k 31.12.2018

Limit určený zákonom na pomer likvidných aktív upravených o pohľadávky a záväzky k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje je 0,5%. Tento limit ukladá spoločnosti držať likvidné aktíva vo výške 12 826 tis EUR.

Pomer vlastných zdrojov k ukazovateľu odvodeného od prevádzkových výdavkov Spoločnosti dosiahol hodnotu 2 097%.

Spoločnosť vykázala primeranosť vlastných zdrojov na vykonávanie správy majetku v dôchodkových fondoch a v skúmanom období tak minimalizovala prevádzkové riziko vyplývajúce z nepostačujúcej kapitálovej vybavenosti. Dlhodobý finančný plán Spoločnosti je založený na nepretržitom splňaní oboch podmienok stanovených zákonom.

VII. Návrh na rozdelenie zisku dôchodkových fondov

Predstavenstvo Spoločnosti navrhuje, aby zisky dosiahnuté dôchodkovými fondami boli ponechané v majetku fondov, nakoľko podľa zákona o SDS sú súčasťou tohto majetku.

VIII. Ďalšie informácie o Spoločnosti

Činnosť Spoločnosti nemá vplyv na životné prostredie.

Spoločnosť nemá náklady na výskum a vývoj, ako sú definované podľa IFRS.

Spoločnosť nenadobudla v priebehu účtovného obdobia 2018 do svojho portfólia vlastné akcie, dočasné listy, ani obchodné podiely materskej účtovnej jednotky a ani k 31.12.2018 žiadne nevlastní.

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí.

Spoločnosť nemá výrazný vplyv na zamestnanosť – k 31.12.2018 zamestnávala 27 zamestnancov.