



Generali Društvo za upravljanje
dobrovoljnim penzijskim fondom ad Beograd
Vladimira Popovića 8
11070 Beograd / Srbija
T +381.11.201.17.64
F +381.11.201.17.37
penzijskifond@generali.rs
penzijskifond.rs

Investiciona politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Basic

Investiciona politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Basic ima za cilj definisanje okvira i jasnih smernica za investiranje i upravljanje imovinom fonda Generali Basic. Svrha investicione politike jeste i obezbeđivanje detaljnog opisa procesa upravljanja investiranjem sredstava Fonda sa jasno utvrđenim odgovornostima svih učesnika u samom procesu. Istovremeno, investiciona politika ističe ciljeve investiranja, prateće rizike, ograničenja ulaganja, kao i vremenski horizont investiranja.

1. Fond Generali Basic ima za cilj obezbeđivanje dodatnih prihoda kao dopune državne penzije za svoje članove. Fond je **namenjen** članovima koji žele optimalne prinose uz umerenu izloženost riziku kao i zaštitu od inflacije na dugi rok.
2. Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, a u skladu sa sledećim **načelima**:
 - o načelo sigurnosti imovine Fonda (u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom);
 - o načelo diversifikacije portfolia (u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima);
 - o načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni).

Prinos na ulaganje treba da bude konzistentan sa izloženošću riziku koji je adekvatan i uzima u obzir kako dugoročne tržišne uslove, tako i investicione ciljeve Fonda. Proces ulaganja odražava parametre koji obezbeđuju nesmetano izvršenje usvojenog investicionog programa, istovremeno obezbeđujući nivo fleksibilnosti dovoljan za korišćenje konkretnih povoljnih investicionih alternativa u trenutku kada se iste pojave.

3. **Stil investiranja** je pretežno pasivan i bazira se na strateškom alociranju sredstava zauzimanjem pozicija koje prate odnos prinos-rizik pojedinačnih klasa aktive. Generali Basic je fond prihoda.
4. Imovina Fonda se ulaže u skladu sa **dugoročnim investicionim horizontom**, dok je istovremeno, imajući u vidu konzerativnu politiku ulaganja i relativno malu volatilnost prinosa, prilagođen i srednjoročnom, pa čak i u određenim slučajevima, i kratkoročnom investicionom horizontu.
5. **Investicioni odbor** je odgovoran Odboru direktora za poštovanje Investicione politike i za upravljanje procesom investiranja. Investicioni odbor pored navedenog nadzire sprovođenje Investicione politike i pratećih operativnih procedura koje obezbeđuju da se sredstva ulažu u skladu sa Investicionom politikom. U cilju sprovođenja investicione politike, a u okviru strategije utvrđene ovom Investicionom politikom Investicioni odbor usvaja plan investiranja na mesečnom nivou za državne hartije od vrednosti. O ostalim promenama na investicionoj aktivni Investicioni odbor će biti po potrebi obavešten od strane zaposlenih u Sektoru za portfolio menadžment (kroz obaveštenja o događajima od uticaja). Istovremeno, investicioni odbor nadzire performanse klasa aktive koje čine portfolio i obezbeđuje adekvatan sistem kontrola razvijen da bi se zaštitila imovina Fonda.

Nadležna funkcija društva – Sektor za portfolio menadžment operativno upravlja, konstruiše i modifikuje portfolio u skladu sa usvojenom Investicionom politikom. Modifikacija postojećeg portfolia vrši se konzistentno sa smernicama odobrenim od strane Investicionog odbora. Takođe, nadležna funkcija Društva – Sektor za portfolio menadžment je dužna da obavesti investicioni odbor o svim događajima na tržištu, ostvarenim i potencijalnim, koji mogu da značajno utiču na portfolio najviše 3 radna dana po evidentiranju istog.

6. Investicioni odbor na osnovu predloga nadležnih funkcija Društva utvrđuje konačan predlog Investicione politike koju usvaja Odbor direktora. Povodi za **izmenu investicione politike** mogu biti, značajne promene na tržištu, usvajanje novih regulatornih okvira, identifikovanje novih rizika i sl. Društvo za upravljanje DPF





Generali Društvo za upravljanje
dobrovoljnim penzijskim fondom ad Beograd
Vladimira Popovića 8
11070 Beograd / Srbija
T +381.11.201.17.64
F +381.11.201.17.37
penzijskifond@generali.rs
penzijskifond.rs

redovno, prilikom svake značajne promene uslova investiranja, a najmanje jednom u tri godine, vrši reviziju svoje investicione politike.

7. U slučaju promene investicione politike Društvo za upravljanje DPF Generali Basic je dužno da najkasnije u roku od 30 dana pre dana stupanja na snagu promene investicione politike o tome **obavesti članove** Fonda. U obaveštenju će se navesti i razlog za promenu investicione politike kao i prognoza kako će investiciona politika uticati na prinose Fonda, odnosno prognoza uticaja promene na rizičnost portfolia fonda, stratešku alokaciju, kao i uticaj na ostale segmente investicione politike. Istovremeno, obaveštenje će sadržati ključne izmene investicione politike, kao i promenu cilja, tolerancije ka riziku, strateške alokacije i slično.
8. Nakon promene investicione politike **član ima pravo** da transferiše sredstva u drugi fond u roku od 30 dana, pri čemu će Društvo snositi troškove transfera.
9. **Investicioni ciljevi** su podređeni osnovnom cilju - obezbeđivanju dodatnih prihoda kao dopune državne penzije za članove fonda Generali Basic. Ciljevi uključuju maksimizaciju prinosa u skladu sa preuzetim rizikom i očuvanje kupovne moći budućih isplata iz Fonda. Istovremeno, cilj je i ostvarivanje prinosa Fonda, iznad benčmarka portfolia u periodu od 5 godina. Benčmark portfolia je sačinjen od različitih indeksa/repera za svaku investicionu kategoriju, pri čemu ponderi pojedinačnih indeksa/repera reprezentuju stratešku alokaciju sredstava fonda u periodu od 3 do 5 godina. Prinos benčmarka biće usklađen za naknadu za upravljanje fondom tako što će anualizovan prinos benčmarka biti umanjen za preovlađujući procenat obračunate i naplaćene naknade za upravljanje fondom. Investicioni ciljevi stavljaju akcenat na dugoročni investicioni horizont i u tom kontekstu će se posmatrati i eventualna odstupanja prinosa od istaknutih ciljeva u kraćim vremenskim periodima.
10. Rizik predstavlja neizvesnost u pogledu buduće vrednosti investiranih sredstava. Konzistentno modernoj portfolio teoriji, **investicioni rizici** se ne mogu eliminisati, već njima treba upravljati tako da budu izbalansirani sa očekivanim prinosisima. Imovina fonda će biti diversifikovana tako da se svede na minimum rizik značajnih gubitaka u okviru pojedinačnih klasa aktive, pojedinačnih tipova investicija, pojedinačnih ročnosti. S tim u vezi, jedan od ciljeva sa stanovišta rizika jeste da verovatnoća dnevnog pada investicione jedinice fonda od preko 10 dinara bude ispod 1%.

Posebna pažnja će biti usmerena ka klasama aktive koje su u prethodnom periodu imale višu volatilnost prinosa od prinosa portfolia u celini. Ovo se odnosi na akcije, obveznice stare devizne štednje i evrodenuominovanu aktivu čije su standardne devijacije prinosa dominantno uticale na standardnu devijaciju prinosa celokupnog portfolia. Izloženost riziku je najvećim delom determinisana strateškom alokacijom sredstva Fonda.

Klasa aktive	Tržišni rizik ¹	Kreditni rizik ²	Rizik likvidnosti ³
Evroindeksirane državne obveznice	umeren ⁴	nizak	umeren
Evroindeksirani zapisi Trezora	umeren	nizak	umeren
Državne RSD hartije ročnosti do 18 M	umeren	nizak	umeren
Državne RSD hartije ročnosti preko 18 M	umeren	nizak	umeren
Akcije Beogradske berze	visok	/	visok
Novčana sredstva i oročeni depoziti	nizak	umeren	nizak
Generali Basic	umeren	nizak	nizak

- 1 Tržišni rizik se meri kroz volatilnost prinosa pojedinačnih klasa aktive, kao i portfolija u celini. Visok rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa višu od portfolija u celini; umeren rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa u rangu portfolija u celini; nizak rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa nižu od standardne devijacije portfolija u celini.
- 2 Kreditni rizik se meri u skladu sa kategorizacijom koja se vrši na nivou Generali grupe.
- 3 Rizik likvidnosti se meri kao vrednost likvidnosti pod rizikom za hartije koje su uključene na organizovano tržište.
- 4 Visok za listirane hartije.





Generali Društvo za upravljanje
dobrovoljnim penzijskim fondom ad Beograd
Vladimira Popovića 8
11070 Beograd / Srbija
T +381.11.201.17.64
F +381.11.201.17.37
penzijskifond@generali.rs
penzijskifond.rs

11. Investicioni odbor je usvojio sledeću **stratešku alokaciju imovine Fonda**, uključujući pondere za svaku klasu aktive, benčmark za svaku klasu aktive, kao i benčmark za portfolio u celini:

	Strateška alokacija	Dozvoljeni opseg	
		Minimum	Maksimum
Evroindeksirane državne obveznice	17.5%	5%	35%
Evroindeksirani zapisi Trezora	2.5%		
Državne RSD hartije ročnosti do 18 M	15%	30%	80%
Državne RSD hartije ročnosti preko 18 M	40%		
Akcije Beogradske berze	7,5%	0%	15%
Novčana sredstva i oročeni depoziti	10%	0%	20%
Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom ⁵	7,5%	0%	15%

Klasa aktive	Benčmark	Učešće
Evroindeksirane državne obveznice	Prost cenovni indeks emitovanih EUR obveznica	17,5%
Evroindeksirani zapisi trezora	Prost cenovni indeks emitovanih EUR zapisa Trezora	2,5%
Državne RSD hartije ročnosti do 18 M	Referentna kamatna stopa NBS + 0,5%	40%
Državne RSD hartije ročnosti preko 18 M	Referentna kamatna stopa NBS + 1,25%	17,5%
Akcije Beogradske berze	Indeks Belex 15	7,5%
Novčana sredstva i oročeni depoziti	6m Belibor - 1%	15%
Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom ⁶	/	0%

* Kamatna stopa koju NBS ostvaruje pri operacijama na otvorenom tržištu (bilo da sprovodi repo ili reverzne repo operacije)

5 Nekretnine, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, investicije u inostranstvu, municipalne obveznice, korporativne obveznice i slično, u skladu sa Zakonom i Odlukama NBS.

6 Ibid.

12. Usled promena na tržištu, priliva odnosno odliva iz Fonda, kao i usled kretanja prinosa pojedinačnih klasa aktive može doći do promene učešća pojedinačnih klasa aktive u odnosu na definisanu stratešku alokaciju sredstava.

Društvo će najmanje jednom mesečno proveravati odstupanje trenutne strukture u odnosu na stratešku alokaciju. U slučaju odstupanja od limita strateške alokacije Društvo će u najkraćem roku pristupiti rebalansiranju portfolia. Rebalansiranje portfolia vrši se usklađivanjem sa targetima iz strateške alokacije i vršiče se na kvartalnom nivou.