

Investicijska politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Basic

Investicijska politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Basic ima za cilj definisanje okvira i jasnih smernica za investiranje i upravljanje imovinom fonda Generali Basic. Svrha investicijske politike jeste i obezbeđivanje detaljnog opisa procesa upravljanja investiranjem sredstava Fonda sa jasno utvrđenim odgovornostima svih učesnika u samom procesu. Istovremeno, investicijska 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**:
 - načelo sigurnosti imovine Fonda (u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom);
 - načelo diversifikacije portfolia (u strukturi portfolia Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima);
 - 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 investicijske 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 konzervativnu 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 aktivi Investicioni odbor će biti po potrebi obavešten od strane zaposlenih u Sektoru za investiranje (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 investiranje 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 investiranje je dužan 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 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 prinosima. 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 20 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 i evrodenominovanu 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

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

	Strateška alokacija	Dozvoljeni opseg	
		Minimum	Maksimum
Evroindeksirane državne obveznice	15.5%	2%	32%
Evroindeksirani zapisi Trezora	1.5%		
Državne RSD hartije ročnosti do 18 M	13.5%	23%	80%
Državne RSD hartije ročnosti preko 18 M	38%		
Akcije Beogradske berze	10%	0%	20%
Novčana sredstva i oročeni depoziti	14%	0%	28%
Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom⁵	7.5%	0%	15%

¹ Tržišni rizik se meri kroz volatilnost prinosa pojedinačnih klasa aktive, kao i portfolia u celini. Visok rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa višu od portfolia u celini; umeren predstavlja standardnu devijaciju prinosa u rangju portfolia u celini; nizak rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa nižu od standardne devijacije portfolia 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

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

Klasa aktive	Benčmark	Učešće
Evroindeksirane državne obveznice	prost cenovni indeks emitovanih EUR obveznica	15.5%
Evroindeksirani zapisi trezora	prost cenovni indeks emitovanih EUR zapisa trezora	1.5%
Državne RSD hartije ročnosti do 18 M	referentna kamatna stopa NBS + 0.5%*	38%
Državne RSD hartije ročnosti preko 18 M	referentna kamatna stopa NBS + 1.25%*	15%
Akcije beogradske berze	Indeks Belex15	10%
Novčana sredstva i oročeni depoziti	6m Belibor -1%	20%
Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom ⁶	/	0%

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

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 vršiće se na kvartalnom nivou.

⁶ Ibid.