

Investicijskom politikom dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Basic (u daljem tekstu: Fond) definišemo cilj, načela i ograničenja investiranja imovine Fonda, kao i prateće rizike. Istovremeno, definišemo odgovornosti i način donošenja odluka u procesu investiranja i upravljanja imovinom Fonda, kao i način izmene investicijske politike.

Cilj i načela investiranja

Fond Generali Basic je **namenjen članovima** koji žele optimalne prinose uz umerenu izloženost riziku, kao i zaštitu od inflacije na dugi rok.



Ij fonda Generali Basic je da svojim članovima obezbedi dodatne prihode, kao dopunu državne penzije. Investiramo imovinu Fonda tako da ostvarimo najviše moguće prinose u skladu sa preuzetim rizikom, ali i da očuvamo realnu vrednost budućih isplata naših članova.

Imovinu Fonda ulažemo prvenstveno u skladu sa **dugoročnim investicijskim horizontom**, uz određena prilagođavanja na kraći i srednji rok u skladu sa kretanjima na tržištu.

Imovinu Fonda ulažemo sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, a u skladu sa sledećim **načelima**:

- **načelo sigurnosti imovine Fonda** – ulažemo u hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- **načelo diversifikacije portfolija** – ulažemo u hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima, u skladu sa mogućnostima na tržištu;
- **načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti** – ulažemo u hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati, po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

Prinos od ulaganja treba da odgovara preuzetom riziku, koji je nizak do umeren, i da uzima u obzir kako dugoročne tržišne uslove, tako i ciljeve Fonda.

Stil investiranja je pretežno pasivan i bazira se na ulaganju u skladu sa strateškom alokacijom sredstava.

Odgovornost i način donošenja odluka

Odbor direktora usvaja Investicionu politiku.

Investicioni odbor odgovara Odboru direktora.

Investicioni odbor utvrđuje konačan predlog Investicione politike i nadzire njeno sprovođenje, kao i pratećih operativnih procedura. Takođe, nadzire performanse pojedinačnih klasa aktive koje čine portfolio i obezbeđuje adekvatan sistem kontrola, razvijen da bi se zaštitila imovina Fonda.

Portfolio menadžer operativno upravlja imovinom Fonda i donosi investicione odluke u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, podzakonskim aktima, Investicionom politikom Fonda, kao i internim operativnim uputstvima.

Portfolio menadžer ili **Direktor za upravljanje rizicima** predlažu i izmene Investicione politike Investicionom odboru i sastavljaju radni tekst predloga.

Investicioni odbor definiše stratešku alokaciju sredstava, koja je sastavni deo Investicione politike.

Takođe, na mesečnom nivou, **Portfolio menadžer** izrađuje predlog Plana investiranja za državne hartije od vrednosti, koji Investicioni odbor razmatra i usvaja.

Time se dodatno preciziraju načini sprovođenja Investicione politike.

Po potrebi, i u skladu sa definisanim internim operativnim uputstvima, **Portfolio menadžer** obaveštava Investicioni odbor o ostalim planiranim i sprovedenim promenama u imovini Fonda. Takođe, **Portfolio menadžer** obaveštava Investicioni odbor o svim potencijalnim i ostvarenim događajima na tržištu, koji mogu značajno da utiču na portfolio.

Ograničenja ulaganja

Investiciona politika je umereno konzervativna.



Strateška alokacija sredstava Fonda definisana je na sledeći način:

Vrsta investicija	Ciljani udeo	Dozvoljeni opseg	
		Minimum	Maksimum
Državne obveznice i zapisi trezora denominovani u dinarima	55%	23%	80%
Državne obveznice i zapisi trezora denominovani u evrima i dolarima	17%	2%	30%
Akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi i organizovanim tržištima država članica EU i OECD	15%	0%	25%
Novčana sredstva i oročeni depoziti	6%	0%	25%
Ostalo, u skladu sa zakonskim okvirom ¹	7%	0%	15%

Imovinu Fonda investiramo tako da osiguramo usklađenost sa dozvoljenim opsezima strateške alokacija sredstava. Odstupanja od ciljanog udela su moguća usled priliva i odliva iz Fonda, kretanja na tržištu i mogućnosti za ulaganje u konkretne vrste investicija.

Portfolio menadžer donosi odluku i o taktičkoj alokaciji sredstava, najmanje na kvartalnom nivou, i o tome obaveštava Investicioni odbor. Time se detaljnije definišu planirane investicije u narednom periodu. Ciljani udeo iz taktičke alokacije sredstava može u izvesnoj meri odstupiti od ciljanog udela u strateškoj alokaciji.

Na redovnom nivou, a najmanje jednom mesečno, proveravamo usklađenost investicija sa opsezima definisanim strateškom alokacijom sredstava. U slučaju odstupanja, staraćemo se da uskladimo investicije u najkraćem mogućem roku.

¹ Nekretnine, investicije u inostranstvu, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova u Srbiji i zemljama članicama EU i OECD, municipalne obveznice, korporativne obveznice i slično

Merenje uspešnosti investiranja

Budući da se sredstva ulažu sa dugoročnim ciljem očuvanja realne vrednosti budućih isplata, uspešnost investiranja posmatramo u odnosu na ostvarenu inflaciju.



Reper (benčmark) za prinos Fonda je prosečna inflacija u Republici Srbiji u periodu od 10 godina¹.

Imajući u vidu da se imovina Fonda ulaže u skladu sa dugoročnim investicionim horizontom, moguća su odstupanja prinosa od istaknutog cilja u kraćim vremenskim periodima.

Upravljanje rizicima

Investicioni rizik predstavlja neizvesnost u pogledu buduće vrednosti investiranih sredstava.

Investicione rizike nije moguće izbeći, ali njima upravljamo tako da preuzeti rizici budu najmanji mogući, u skladu sa očekivanim prinosima.



Imovinu Fonda ćemo ulagati i diversifikovati tako da svedemo na minimum rizik značajnih gubitaka u okviru pojedinačnih klasa imovine, tipova investicija i ročnosti.

Investicione rizike čine tržišni, kreditni i rizik likvidnosti.

Na dnevnom nivou vršimo praćenje **tržišnih rizika**, koji predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda usled promena na tržištu. Tu spadaju rizik promene cena hartija od vrednosti, kamatni rizik i valutni (FX) rizik. Kvantitativno praćenje tržišnih rizika podrazumeva dnevni obračun Vrednosti pod rizikom (VaR) kojom se definiše maksimalan gubitak vrednosti imovine Fonda, uz primenu intervala poverenja od 99%.

Cilj iz ugla preuzetih rizika jeste da ukupni VaR bude viši od 2% vrednosti imovine Fonda u manje od 5 radnih dana u godini. U slučaju većeg broja prekoračenja, zaposleni u Funkciji upravljanja rizicima će obavestiti Investicioni odbor, izvršiti analizu odstupanja i predložiti korektivne mere.

Kreditni rizik je rizik od nastanka negativnih efekata na imovinu Fonda usled neizvršavanja obaveza dužnika prema Fondu, kao i usled pada vrednosti finansijskih instrumenata u koje ulažemo imovinu Fonda, zbog smanjenja kreditnih rejtinga. Praćenje kreditnih rizika vršimo računanjem izloženosti prema bankama u Srbiji u kojima se nalaze sredstva Fonda (depoziti i sredstva na novčanom računu). Takođe, računamo nivo koncentracije ulaganja u pojedine klase imovine i proveravamo njihovu usaglašenost sa interno postavljenim investicionim (risk) limitima.

¹ Podatke o ostvarenoj inflaciji, merenoj indeksom potrošačkih cena, objavljuje Republički zavod za statistiku

Rizik likvidnosti je verovatnoća nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispuni svoje dospеле obaveze. Analiza rizika likvidnosti vrši se sprovođenjem scenario analiza i obračunom liquidity VaR-a (LVaR).

Izloženost riziku je najvećim delom određena strateškom alokacijom sredstava Fonda.

Klasa aktive	Tržišni rizik ¹	Kreditni rizik ²	Rizik likvidnosti ³
Državne obveznice i zapisi trezora denominovani u dinarima	umeren	nizak	umeren
Državne obveznice i zapisi trezora denominovani u evrima i dolarima	umeren ⁴	nizak	umeren
Akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi i organizovanim tržištima država članica EU i OECD	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 i portfolija u celini.

Visoki rizik je standardna devijacija prinosa viša od portfolija u celini.

Umeren rizik je standardna devijacija prinosa u rangu portfolija u celini.

Nizak rizik je standardna devijacija prinosa niža 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 od vrednosti koje su uključene na organizovano tržište

⁴ Visok za listirane hartije od vrednosti na međunarodnom tržištu.

Izmene Investicione politike

Povodi za **izmenu investicione politike** mogu biti značajne promene na tržištu, izmene zakonskih okvira, pojava novih rizika i slično. Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima vrši reviziju Investicione politike redovno, prilikom svake značajne promene uslova investiranja, a najmanje jednom u tri godine.

Pri svakoj promeni Investicione politike Fonda, dužni smo da o tome **obavestimo članove Fonda** i da izmenjenu Investicionu politiku objavimo na svojoj internet stranici, najkasnije 30 dana pre početka njene primene.

Nakon promene Investicione politike **član ima pravo** da transferiše sredstva u drugi fond u roku od 30 dana, pri čemu ćemo mi snositi troškove transfera.



Investiciona politika stupa na snagu danom usvajanja od strane Odbora direktora, a primenjuje se od 01.06.2024. godine.