

## Investiciona politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Index

Investiciona politika dobrovoljnog penzijskog fonda Generali Index ima za cilj definisanje okvira i jasnih smernica za investiranje i upravljanje imovinom fonda Generali Index. 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 Index ima za cilj obezbeđivanje dodatnih prihoda kao dopune državne penzije za svoje članove. Fond je **namenjen** članovima koji prevashodno žele zaštitu od oscilacija kursa dinara u odnosu na evro. Generali Index je fond očuvanja imovine u evro valuti
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)<sup>1</sup>;
  - 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 Index je fond očuvanja vrednosti imovine.

---

<sup>1</sup> U meri u kojoj to srpsko tržište evroindeksiranih hartija od vrednosti dozvoljava

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 kvartalnom 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 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 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 Index 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 Index. Ciljevi uključuju maksimizaciju prinosa u skladu sa preuzetim rizikom i očuvanje vrednosti u evro valuti. 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 izražene u evro valuti od preko 10 evrocenti 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 evrodenominovane obveznice čije su standardne devijacije prinosa u evrima dominantno uticale na standardnu devijaciju prinosa u evrima celokupnog portfolia. Izloženost riziku je najvećim delom determinisana strateškom alokacijom sredstva Fonda.  
Imajući u vidu izabranu potpunu izloženost<sup>2</sup> Fonda prema evro valuti, odnosno da je u pitanju evro fond<sup>3</sup>, devizni rizik suštinski ne postoji.

---

<sup>2</sup> Uz odstupanja od nekoliko procenata ukupne imovine fonda usled činjenice da se transakcije, uplate i isplate vrše u dinarima pa se mali deo imovine drži u dinarima zarad očuvanja tekuće likvidnosti

Klasa aktive	Tržišni rizik <sup>4</sup>	Kreditni rizik <sup>5</sup>	Rizik likvidnosti <sup>6</sup>
Evroindeksirane državne obveznice	umeren <sup>7</sup>	nizak	umeren
Evroindeksirani zapisi Trezora	umeren	nizak	umeren
Novčana sredstva i oročeni depoziti	nizak	umeren	nizak
<b>Generali Index</b>	<b>umeren</b>	<b>nizak</b>	<b>umeren</b>

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
<b>Evroindeksirane državne obveznice</b>	55%	60%	100%
<b>Evroindeksirani zapisi Trezora</b>	25%		
<b>Novčana sredstva i oročeni depoziti</b>	12.5%	0%	25%
<b>Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom<sup>8</sup></b>	7.5%	0%	15%

Klasa aktive	Benčmark	Učešće
<b>Evroindeksirane državne obveznice</b>	<b>prost cenovni indeks emitovanih EUR obveznica</b>	60%

<sup>3</sup> Koji je u skladu sa Zakonom obavezan da objavljuje vrednost investicione jedinice u dinarskoj protivvrednosti

<sup>4</sup> Tržišni rizik se meri kroz volatilnost prinosa pojedinačnih klasa aktive, kao i portfolia u celini. Visok rizik predstavlja standardnu devijaciju prinosa višu od portfolio u celini; umeren predstavlja standardnu devijaciju prinosa u rangu portfolia u celini; nizak predstavlja standardnu devijaciju prinosa nižu od standardne devijacije portfolio u celini.

<sup>5</sup> Kreditni rizik se meri u skladu sa kategorizacijom koja se vrši na nivou Generali grupe.

<sup>6</sup> Rizik likvidnosti se meri kao vrednost likvidnosti pod rizikom za hartije koje su uključene na organizovano tržište.

<sup>7</sup> Visok za listirane hartije.

<sup>8</sup> Nekretnine, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, akcije na Beogradskoj berzi za koje postoji ponuda za preuzimanje po ceni izraženoj u evro valuti, investicije u inostranstvu, municipalne obveznice, korporativne obveznice i slično u skladu sa Zakonom i Odlukama NBS

<b>Evroindeksirani zapisi trezora</b>	<b>prost cenovni indeks emitovanih EUR zapisa trezora</b>	<b>25%</b>
<b>Novčana sredstva i oročeni depoziti</b>	<b>3M Euribor + 1%</b>	<b>15%</b>
<b>Ostalo u skladu sa regulatornim okvirom<sup>9</sup></b>	<b>/</b>	<b>0%</b>

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.

---

<sup>9</sup> Ibid.