

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje
obveznim mirovinskim fondom

Heinzelova 70
10000 Zagreb

A-Z

MIROVINSKI FOND

SAŽETAK INVESTICIJSKOG PROCESA

Za objavu na mrežnim stranicama Društva

Kolovoz 2015.

UVOD

Investicijski proces u Allianz ZB d.o.o, društvu za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje u tekstu „Društvo“) se primarno odvija na razini Uprave Društva, Odbora za strategiju ulaganja, odjela Front office i odjela Analize uz podršku i nadzor kontrolnih funkcija Društva (Middle Office, funkcija upravljanja rizicima - CRO, funkcija praćenja usklađenosti - CO, odjel Interne revizije), te u iznimnim slučajevima uz podršku i odobrenje Nadzornog odbora društva, kako je propisano Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima i pripadajućim pravilnicima.

Podloga za investicijski proces u Društvu su analize izdavatelja vrijednosnih papira i financijskih tržišta izrađene od strane **odjela Analize**, kao i ostale relevantne analize izrađene unutar Društva od strane drugih odjela (**Front office, Middle office / CRO**).

STRATEGIJA ULAGANJA

Strategija ulaganja (u smislu „Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima“), se u Društvu donosi kroz sljedeće elemente investicijskog procesa: Odbor za strategiju ulaganja, Stratešku alokaciju imovine i Strategiju ulaganja imovine (Taktičku alokaciju imovine).

ODBOR ZA STRATEGIJU ULAGANJA

Odbor za strategiju ulaganja (dalje u tekstu: „Odbor“), na prijedlog **Portfolio managera** predlaže **Upravi** donošenje Strateške alokacije i Strategije ulaganja imovine za svaki pojedini obvezni mirovinski fond pod upravljanjem Društva (dalje u tekstu: „Fond“ ili „Fondovi“). Sjednice Odbora sazivaju se prema potrebi, a obvezno jednom kvartalno.

STRATEŠKA ALOKACIJA IMOVINE

Djelatnici **Front officea** u konzultaciji s nadležnim **članom Uprave**, jednom godišnje (u pravilu početkom prvog kvartala), konstruiraju optimalni portfelj za svaki Fond, što predstavlja Stratešku alokaciju imovine pojedinog Fonda koju predlažu **Odboru za strategiju ulaganja**, uobičajeno na prvoj sjednici Odbora u svakoj godini. Uprava na prijedlog Odbora usvaja prijedlog Strateške alokacije za tekuću godinu čiji sastavni dio čine i maksimalna odstupanja (devijacije) od ciljane alokacije.

STRATEGIJA ULAGANJA IMOVINE

Strategija ulaganja imovine čini osnovu djelovanja Portfolio managera i odjela Front office, a **Uprava** ju donosi na minimalno kvartalnoj razini na prijedlog **Odbora za strategiju ulaganja**. Sastoji se od Taktičke alokacije imovine i objašnjenja predloženih promjena po klasama imovine kao i očekivanih rezultata ulaganja za pojedinu klasu imovine u sljedećih 12 mjeseci. **Taktička alokacija imovine** je ona razina izloženosti prema pojedinim klasama imovine koja će, prema najboljoj procjeni Društva temeljenoj na trenutno raspoloživim informacijama, rezultirati optimalnom kombinacijom portfelja pojedinog Fonda za relevantno razdoblje.

ODLUKE O ULAGANJU IMOVINE

Odluke o ulaganju imovine Društvo donosi kroz Investicijske sastanke, Odluke o pojedinačnim ulaganjima imovine, te Listu vrijednosnih papira podobnih za trgovanje.

LISTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA PODOBNIH ZA TRGOVANJE

Lista vrijednosnih papira podobnih za trgovanje (dalje u tekstu „Lista“) se revidira minimalno kvartalno, u sklopu redovitog donošenja Strategije ulaganja imovine Fondova, a odobrava ju Uprava na prijedlog djelatnika Front officea ili Analize. Cilj Liste, je unaprijed definirati potencijalna ulaganja Fondova u vrijednosne papire višeg stupnja rizika (dionice, korporativne obveznice i komercijalni zapisi), te ih provjeriti sukladno svim zakonskim i pravilničkim odredbama. Na taj način, Portfolio manager i odjel Front office mogu trgovati svim vrijednosnim papirima uvrštenim na Listu, samostalno, unutar limita trgovanja definiranih posebnim internim aktom Društva. Ostali financijski instrumenti koji se ne nalaze na Listi se prate i analiziraju posebnim procedurama. Lista se revidira minimalno kvartalno, u sklopu redovitog donošenja Strategije ulaganja imovine Fondova.

INVESTICIJSKI SASTANCI

Investicijski sastanci se održavaju minimalno jednom tjedno, a na njima djelatnici **Uprave, odjela Analize i Front officea** na dnevnoj osnovi prate i analiziraju uvjete na tržištima na kojima je Društvo aktivno, te ocjenjuju investicijske mogućnosti pojedinog Fonda. Kao rezultat gore navedenog procesa, definiraju se smjernice za trgovanje djelatnika Front officea, koje se u pravilu usklađuju kroz investicijske sastanke.

POJEDINAČNE ODLUKE O ULAGANJU

Ukoliko je riječ o transakcijama koje se ne odnose na uobičajeno trgovanje odjela Front office, nadležni član **Uprave** na temelju rasprave na Investicijskom sastanku, formira zaključak kojim se predlaže Upravi usvajanje pojedinačne odluke o ulaganju.

SUKOB INTERESA

Društvo upravljanje imovinom Fondova između ostalog temelji i na načelima dobrog korporativnog upravljanja, što uključuje i upravljanje stvarnim i/ili potencijalnim sukobom interesa. Stoga Društvo, posebno prilikom donošenja pojedinačnih odluka o ulaganju, poduzima sve razumne korake kako bi prepoznalo, upravljalo, pratilo i spriječilo ili objavilo sukob interesa. U tu svrhu, Društvo je uspostavilo **Odbor za sprječavanje sukobom interesa**, na koji će se eskalirati sve situacije stvarnog i/ili potencijalnog sukoba interesa, identificirane u investicijskom procesu.

USPJEŠNOST ULAGANJA

Uspješnost ulaganja se prvenstveno prati kroz izračun uspješnosti portfolio managera, kojeg odjel **Middle office** radi na redovitoj osnovi svaka tri mjeseca, a po potrebi i češće. Uspješnost se uspoređuje sa prethodno utvrđenim i od strane Uprave prihvaćenim benchmarkom. Uspješnost se prati po pojedinim klasama imovine za koje je definiran poseban benchmark za svaku.

KONTROLNE FUNKCIJE U INVESTICIJSKOM PROCESU

U svakom koraku gore navedenog procesa sudjeluju i kontrolne funkcije društva.

MIDDLE OFFICE / FUNKCIJA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Middle Office kontrolira poštuju li se pri ulaganju imovine zakonska ograničenja i ograničenja postavljena pravilnicima HANFA-e, Strategija ulaganja imovine odnosno odluke o alokaciji imovine te ostala ograničenja propisana internim aktima.

Funkcija upravljanja rizicima obavlja se u **Odjelu Middle office-a**, controlling-a i upravljanja rizicima. Odjel prati Strategiju ulaganja i dozvoljena odstupanja od iste, kao i ostale rizike kako je propisano posebnim internim dokumentom.

ODJEL INTERNE REVIZIJE

Interna revizija neovisno i objektivno procjenjuje sustav unutarnjih kontrola, daje neovisno i objektivno stručno mišljenje i savjete za unaprjeđenje poslovanja društva. Odjel interne revizije u skladu sa strateškim petogodišnjim planom i godišnjim planom interne revizije, provodi redovite interne revizije poslovnih procesa Društva, uključujući investicijski proces. Također, interna revizija može provoditi i izvanredne interne revizije investicijskog procesa.