

**Generali Poist'ovňa,
pobočka poisťovne z iného
členského štátu**



INVESTIČNÁ POLITIKA

Investičná stratégia inštitucionálneho investora
Dojednania so správcami aktív

Zverejnené podľa zákona č. 39/2015 Z.z. - §64 a
64a

www.generali.sk

OBSAH

| | | |
|----------|---|----------|
| 1 | Zoznam skratiek a pojmov | 3 |
| 2 | Investičná stratégia | 4 |
| 2.1 | Dojednania so správcami aktív o obhospodarovaní majetku | 4 |

1 Zoznam skratiek a pojmov

| Skratka / Pojem | Vysvetlenie / Definícia |
|--|--|
| ALM | Asset - Liability Management (riadenie súladu aktív a záväzkov) |
| GAM Cos - Group Asset Management Companies | Generali Investments CEE, investičná spoločnosť, a.s. Všeobecne sa jedná o spoločnosti patriace do skupiny Assicurazioni Generali, spravujúce aktíva v mene poisťovacích spoločností Skupiny na základe zmluvy o správe investícií alebo inej špecifickej zmluvnej dohody. |
| Spoločnosť (Generali Poistovňa, a. s.) | Inštitucionálny investor - spoločnosť patriaca do Skupiny Generali klasifikovaná v poisťovnom segmente podľa štandardu IFRS pre konsolidované finančné výkazníctvo Skupiny. |
| SAA - Strategic Asset Allocation | Strategická alokácia aktív - cieľová štruktúra aktív v podobe váh pre jednotlivé triedy aktív s hornou a dolnou hranicou alokácie. Ďalej sú upresnené duračné limity a menová pozícia. |
| Third-Party Asset Managers (TP AMs) | Správčovské spoločnosti, ktoré nie sú súčasťou Skupiny Generali. |
| IMA - Investment Management Agreement | Zmluva o obhospodarovaní majetku Spoločnosti. |

2 Investičná stratégia

Spoločnosť spravuje všetky svoje investície v súlade so **zásadou obozretnosti** (tzv. „Prudent person principle“) a v súlade so Skupinovou politikou „Group Investment Governance Policy“ a zároveň sa snaží optimalizovať návratnosť svojich aktív pri minimalizácii negatívneho dopadu krátkodobých výkyvov trhu na solventnosť. Spoločnosť riadi finančné investície pre životné a neživotné poistenie oddelene.

Pokiaľ ide o Spoločnosť ako inštitucionálneho investora, **tradičné (kapitálové) sporiace produkty životného poistenia** majú dlhodobú povahu, preto Spoločnosť investuje do cenných papierov, vrátane akcií, s cieľom dlhodobej držby a je schopná odolať krátkodobým poklesom a výkyvom trhovej hodnoty svojich investícií.

Aby mohla Spoločnosť komplexne posúdiť vplyv trhového a kreditného rizika na aktíva a pasíva, je proces **Strategickej Alokácie Aktív (ďalej len „SAA“)** Spoločnosti riadený na základe záväzkovej strany bilancie (tzv. "Liability driven investor"). Vzhľadom k tomu, že je SAA závislá na záväzkovej strane bilancie (na záväzkoch poisťovne voči klientom) a ďalších obmedzeniach špecifických pre poisťovníctvo (regulácia, kapitál, likvidita, pripísané podiely na zisku pre poisťencov), Spoločnosť zjednotila **Riadenie súladu aktív a záväzkov (ďalej len „ALM“)** a **SAA do jedného procesu**: účelom tohto zjednotenia je definovanie najefektívnejšej kombinácie rôznych tried aktív - vrátane akcií, ktoré v súlade s princípom obozretnosti maximalizujú prínos investícií k udržateľnej tvorbe hodnoty v strednodobom až dlhodobom horizonte integrujúc solventnosť, poisťno-matematickú a účtovnú perspektívu.

Každoročný proces ALM a SAA umožňuje nielen zmierniť riziká, ale tiež definovať optimálnu mieru rizika a návratnosti, ktorá je v súlade s cieľom týkajúcim sa návratnosti a miery rizika v období plánovania.

2.1 DOJEDNANIA SO SPRÁVCAMI AKTÍV O OBHOSPODAROVANÍ MAJETKU

Investičné portfólio je spravované a rebalansované na základe cieľových váh pre jednotlivé triedy aktív (SAA) a duračných váh. Hlavnými technikami zmiernenia rizík je riadenie SAA na základe záväzkovej strany bilancie a pravidelné rebalansovanie štruktúry portfólia. Investovanie riadené na základe záväzkovej strany bilancie je základným kameňom zmluvy o obhospodarovaní investičného portfólia (IMA) a pomáha zaisťiť komplexnú správu aktív pri zohľadnení štruktúry záväzkov spolu so súvisiacimi tolerančnými rozpätiami (limitmi) pre jednotlivé triedy aktív.

Schválená strategická alokácia aktív je neoddeliteľnou súčasťou IMA pre GAM Cos a / alebo TP AMs. IMA ďalej vyžaduje, aby správca aktív vykonával svoju činnosť v súlade s ďalšími predpismi pre správu portfólia Spoločnosti obsahujúcimi:

- o **predpísanú štruktúru aktív v podobe váh a tolerančných limitov** pre každé portfólio, ktoré by mal správca aktív dosiahnuť a udržiavať po konkrétne dohodnuté obdobie;
- o investičné limity a obmedzenia vyplývajúce zo:
 - (i) Skupinových politík a pokynov, ktoré Spoločnosť prijala;
 - (ii) Špecifických reštrikcií daných národnou legislatívou a predpismi.

Stimuly, odmeny a zapojenie správcov aktív

Konštrukcia IMA a k nej prislúchajúce predpisy pre správu portfólia sú konštruované tak, aby odrádzali správcu aktív od nadmerného krátkodobého riskovania a realizácie krátkodobých výnosov. Naopak sú postavené tak, aby boli v súlade s profilom a duráciou (časovou štruktúrou) záväzkov - väčšinou dlhodobých - Spoločnosti. Tento súlad je dosiahnutý nasledovne:

- Zadaním záväzných pokynov **pre správu portfólia plne v súlade s SAA** definovanou Spoločnosťou na základe ALM & SAA procesu, s cieľom dosiahnuť udržateľné zhodnotenie v strednodobom časovom horizonte. Správca aktív nahradí a bude nahrádzať škody, straty alebo náklady, ktoré Spoločnosť utrpí alebo jej vzniknú v dôsledku akéhokoľvek porušenia dohody o správe investícií.
- Nastavením **pravidelných poplatkov za správu aktív** počítaných na mesačnej báze ako dohodnuté % z priemernej trhovej hodnoty aktív pod správou. Dojednanie neobsahuje žiadne stimuly založené na výnosoch portfólia alebo poplatky za dosiahnutý cieľ (performance a success fees).

GAM Cos sú ďalej povinné dodržiavať **Skupinovú politiku aktívneho zapojenia**¹, ktorá stanovuje zásady monitorovania emitentov, proces zapájania sa a proces Skupiny týkajúci sa hlasovania a výkonu ďalších práv spojených s vlastníctvom majetkových podielov.

Monitorovanie nákladov na obrat portfólia

Dohoda Spoločnosti so správcami aktív obsahuje podrobné komunikačné a reportingové povinnosti. Správca aktív je povinný poskytovať Spoločnosti mesačné informácie o vykonaných transakciách, ktoré umožňujú kontrolu obratu.

Na základe legislatívy MIFID II poskytuje správca aktív ročnú správu o všetkých nákladoch súvisiacich s poskytovanou službou.

Doba trvania dohody

IMA je uzatváraná so správcami aktív na dobu neurčitú. Zmluvu je možné obojstranne ukončiť na základe vopred dohodnutých podmienok (písomne a v súlade s vopred dohodnutou výpovednou dobou, resp. inou zmluvne stanovenou lehotou).

¹ <https://www.generali-investments.cz/>