

Ožujak
2018.

Sažetak investicijskog procesa

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima
Heinzelova 70, 10 000 Zagreb

UVOD

Osnovna djelatnost Allianz ZB d.o.o., društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Društvo) je upravljanje obveznim mirovinskim fondovima što primarno podrazumijeva poslove upravljanja imovinom mirovinskih fondova odnosno sredstvima i uplatama članova fondova pod upravljanjem.

Sukladno odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima Društvo je dužno organizirati poslovanje na način da osigurava kontinuirani investicijski proces koji se sastoji od: izrade analiza, određivanja strategija ulaganja, donošenja investicijskih odluka, upravljanje rizicima, trgovanja, kontrole usklađenosti s pozitivnim propisima te analize realizacije u odnosu na očekivane rezultate.

Investicijski proces u Društvu se primarno odvija na razini Uprave Društva, Odbora za strategiju ulaganja, Odjela front office i Odjela analize uz podršku i nadzor kontrolnih funkcija Društva: funkcija upravljanja rizicima – CRO (Chief risk officer u Odjelu middle office), funkcija praćenja usklađenosti – CO (*Compliance officer* u Odjelu praćenja usklađenosti) i Odjel Interne revizije, a u slučajevima propisanim Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima u investicijskom procesu sudjeluje i Nadzorni odbor Društva.

IZRADE ANALIZA

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 od strane drugih organizacijskih jedinica Društva (primarno Odjel front office, Odjel middle office / CRO).

STRATEGIJA ULAGANJA

Strategija ulaganja u smislu Zakona o obveznim mirovinskim fondovima i ostalih podzakonskih akata 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), je tijelo Društva zaduženo sa savjetovanje Uprave prilikom donošenja Strategije ulaganja imovine pojedinog mirovinskog fonda, njeno provođenje i kvartalno revidiranje.

Odbor na prijedlog Odjela front office predlaže Upravi donošenje Strateške alokacije i Strategije ulaganja imovine za svaki pojedini fond pod upravljanjem Društva.

U radu Odbora sudjeluju minimalno član Uprave nadležan za investicije, radnici Odjela front office, radnici Odjela analize te kontrolne funkcije upravljanja rizicima i kontrolne funkcije praćenja usklađenosti. Sjednice Odbora sazivaju se prema potrebi, a obvezno jednom kvartalno.

STRATEŠKA ALOKACIJA IMOVINE

Radnici Odjela front office u konzultaciji s članom Uprave nadležnim za investicije, jednom godišnje (u pravilu početkom prvog kvartala) predlažu Odboru za strategiju ulaganja Stratešku alokaciju imovine koja predstavlja optimalni portfelj za svaki fond pod upravljanjem Društva, pri čemu uzimaju u obzir investicijska ograničenja pojedinog fonda kako su definirana Statutom te maksimalni gubitak koji prema procjeni članovi pojedinog fonda mogu podnijeti.

Uprava na prijedlog Odbora donosi odluku o Strateškoj alokaciji imovine za tekuću godinu, a njezin sastavni dio čine i maksimalna odstupanja (devijacije) od ciljane alokacije.

STRATEGIJA ULAGANJA IMOVINE

Uprava Društva, minimalno na kvartalnoj razini, na prijedlog Odbora donosi odluku o Strategiji ulaganja imovine.

Strategija ulaganja imovine, čini osnovu djelovanja Odjela front office, a sastoji se od: (i) Taktičke alokacije imovine, (ii) objašnjenja predloženih promjena po klasama imovine i (iii) 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:

- Listu vrijednosnih papira podobnih za trgovanje
- Investicijske sastanke
- Odluke o pojedinačnim ulaganjima imovine.

LISTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA PODOBNIH ZA TRGOVANJE

Listu vrijednosnih papira čine unaprijed definirana potencijalna ulaganja u vrijednosne papire višeg stupnja rizika (dionice, korporativne obveznice i komercijalne zapise) kojima Odjel front office može samostalno trgovati unutar limita trgovanja definiranih posebnim internim aktom Društva.

Sva potencijalna ulaganja uvrštena na Listu vrijednosnih papira su prethodno provjerena od strane organizacijskih jedinica Društva koja sudjeluju u investicijskom procesu i odobrena od Uprave Društva.

Lista vrijednosnih papira podobnih za trgovanje revidira se minimalno kvartalno, u sklopu redovitog postupka donošenja Strategije ulaganja imovine fondova pod upravljanjem, a odobrava ju Uprava na prijedlog radnika Odjela front office ili Odjela analize.

INVESTICIJSKI SASTANCI

Investicijski proces, kako je navedeno i u uvodnim odredbama, je aktivnost koja se odvija kontinuirano, a u kojoj su uključene osobe (osobito Uprava, radnici Odjela front office i Odjela analize) koje na dnevnoj osnovi prate uvjete na tržištima na kojim je Društvo aktivno, te ocjenjuju investicijske mogućnosti pojedinog fonda pod upravljanjem.

Kao rezultat ovih aktivnosti definiraju se smjernice za trgovanje Odjela front office, koje se u pravilu usklađuju kroz investicijske sastanke.

Investicijski sastanci održavaju se minimalno na tjednoj osnovi, kako bi radnici Društva razmijenili mišljenja te zaključke o (i) najnovijim tržišnim kretanjima i njihovim utjecajima na fondove pod upravljanjem, (ii) poslovanju izdavatelja vrijednosnih papira u portfelju fondova te o (iii) potencijalnim investicijama.

ODLUKE O POJEDINAČNIM ULAGANJIMA

Uprava donosi odluku o pojedinačnom ulaganju u slučajevima kada je riječ o transakcijama koje se ne odnose na uobičajeno trgovanje Odjela front office, primjerice kada se planira steći udio u izdanju vlasničkog vrijednosnog papira veći od 10% ili postići izloženost prema korporativnom izdavatelju ili grupi izdavatelja koji čine povezana društva veća od 3% imovine pojedinog fonda.

USPJEŠNOST ULAGANJA

Middle office redovito izvještava o uspješnosti ulaganja kako na razini pojedinog fonda, tako na razini pojedine klase imovine, ali i pojedinačnih ulaganja. Uspješnost pojedinačnih ulaganja prati se kroz njihov doprinos ukupnom prinosu fonda. Kroz doprinos ukupnom prinosu fonda prati se i uspješnost pojedine klase imovine.

Analiza realizacije provodi se u odnosu na unaprijed definirane referentne vrijednosti (tzv. benchmark) kao i na očekivane rezultate ulaganja Front Office-a.

KONTROLNE FUNKCIJE U INVESTICIJSKOM PROCESU

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

MIDDLE OFFICE / FUNKCIJA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Odjel middle office kontrolira poštuju li se pri ulaganju imovine ograničenja utvrđena Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima i relevantnim podzakonskim aktima, Strategijom ulaganja imovine, odnosno odlukama o alokaciji imovine, te ostala ograničenja propisana internim aktima.

FUNKCIJA PRAĆENJA USKLAĐENOSTI (COMPLIANCE)

Funkcija praćenja usklađenosti zadužena je, između ostalog, osigurati kontinuirano praćenje propisa, te usklađenost poslovanja Društva s relevantnim propisima i internim aktima Društva. Navedena zaduženja odnose se i na investicijski proces, te u tom segmentu funkcija praćenja usklađenosti nadležna je za upoznavanje osoba uključenih u investicijski proces s novostima koje donose zakonske promjene. Dodatno funkcija praćenja usklađenosti ključna je za razumijevanja svih obveza Društva, te ima savjetodavnu funkciju.

U okviru investicijskog procesa osobito razmatra situacije potencijalnog sukoba interesa te vodi računa o sprječavanju odnosno prevenciji nedozvoljenih ponašanja na tržištu kapitala. Funkcija praćenja usklađenosti vodi računa da se Društvo i njegovi zaposlenici i u okviru investicijskog procesa ponašaju profesionalno, na temelju usvojenih internih pravila i procedura, u skladu s općim načelima poslovanja koja, između ostalih uključuju, stručnost i savjesnost, odgovornost i transparentnost.

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.