

Sažetak investicijskog procesa

Uvod

Osnovna djelatnost Društva jest upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, tj. upravljanje sredstvima i uplatama članova Fondova. Upravljanje imovinom provodi se kroz kontinuirani investicijski proces.

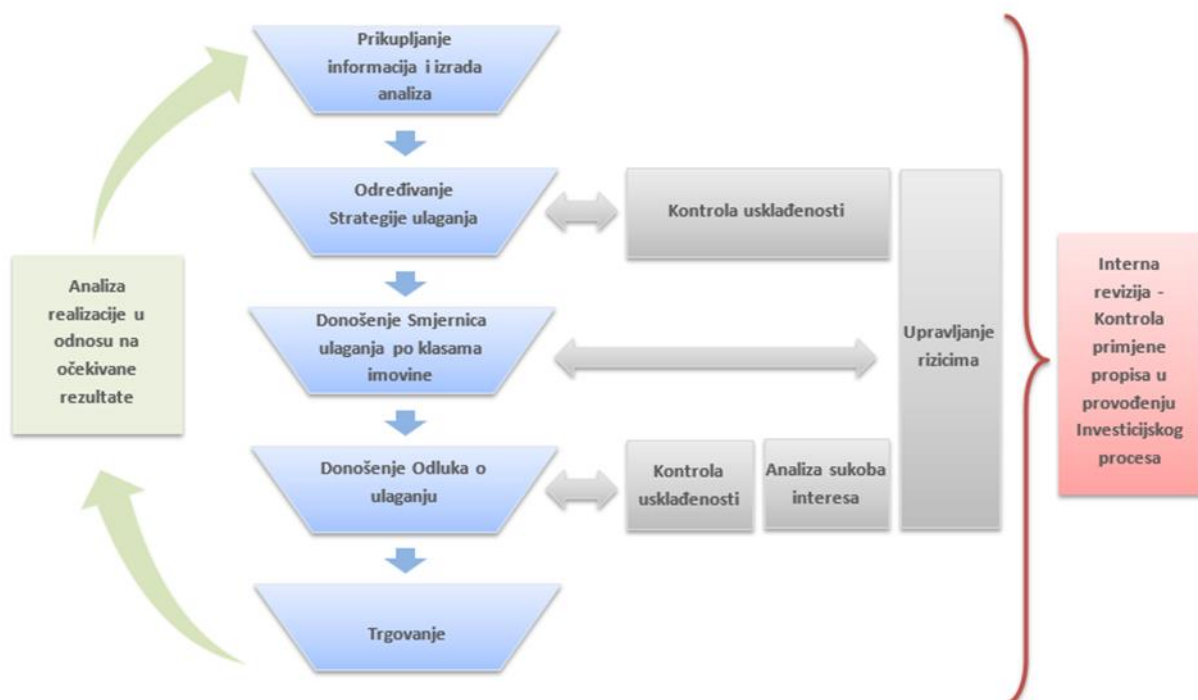
Sukladno zakonskoj obvezi o organiziranju kontinuiranog investicijskog procesa, jasno su definirane ovlasti i zaduženja organizacijskih jedinica te je osigurana uključenost organizacijskih jedinica zaduženih za obavljanje kontrolnih funkcija u investicijskom procesu.

U investicijskom procesu sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima, Odjel analize financijskih tržišta, Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti, Odjel operativnih poslova, Odjel računovodstva i financija te ostali odjeli i/ili osobe u slučaju potrebe. Odjel interne revizije periodički ispituje i kontrolira primjenu propisa u provođenju investicijskog procesa.

Investicijski proces sastoji se od sljedećih faza:

- Prikupljanje informacija i izrada analiza
- Određivanje strategije ulaganja/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti
- Donošenje Smjernica ulaganja po klasama imovine/Upravljanje rizicima
- Donošenje Odluka o ulaganju/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti/Analiza sukoba interesa
- Trgovanje
- Analiza realizacije u odnosu na očekivane rezultate.

Kratka shema investicijskog procesa



Prikupljanje informacija i izrada analiza

Odjeli Društva koji sudjeluju u fazi investicijskog procesa *Prikupljanje informacija i izrada analiza* su Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima te Odjel analize financijskih tržišta. Odjel analize financijskih tržišta zadužen je za izradu internih analiza koje se odnose na pregled tržišta, analizu pojedinih instrumenata, makroekonomske analize i ostale analize po potrebi. Odjel upravljanja imovinom zadužen je za izradu analiza koje se odnose na portfelje svih kategorija fondova kojima Društvo upravlja te ostale analize po potrebi. Odjel upravljanja rizicima zadužen je za izradu analiza vezanih uz rizike kojima su fondovi pod upravljanjem izloženi, izradu izvještaja za praćenje usklađenosti sa zakonskim ograničenjima ulaganja te ostale analize po potrebi.

Određivanje strategije ulaganja/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti

Određivanje strategije ulaganja/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti je najvažnija faza investicijskog procesa koja predstavlja postupak formiranja diversificiranog portfelja od različitih vrsta imovine. Strategiju ulaganja donosi Uprava Društva jednom godišnje. Interno tijelo Društva, Asset Management Committee (AMC), savjetuje upravu prilikom donošenja strategije ulaganja, zaduženo je za njeno provođenje, revidiranje jednom kvartalno a po potrebi i češće. U ovoj fazi investicijskog procesa sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima i Odjel analize financijskih tržišta.

Strategija ulaganja donosi se za svaku kategoriju fonda kojom Društvo upravlja, a sadržava ciljne udjele po pojedinim klasama imovine, očekivane prinose tih klasa imovine, ciljani vremenski horizont ostvarivanja strategije ulaganja te maksimalno prihvatljive razine rizika.

Donošenje smjernica ulaganja po klasama imovine/Upravljanje rizicima

Smjernice ulaganja po klasama imovine za pojedinu kategoriju fonda donose se na sjednicama AMC-a koje se održavaju jednom tjedno ili češće po potrebi. U fazi investicijskog procesa *Donošenje smjernica ulaganja po klasama imovine* sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima i Odjel analize financijskih tržišta.

Sudionici AMC na temelju analiza pojedinih klase imovine donose zaključke o ulaganju u iste za svaku kategoriju fonda zasebno za naredni tjedan. Ulaganje u klase imovine mora biti u skladu sa strategijom ulaganja pojedine kategorije mirovinskog fonda.

Donošenje Odluka o ulaganju/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti/Analiza sukoba interesa

U fazi investicijskog procesa *Donošenje Odluka o ulaganju/Upravljanje rizicima/Kontrola usklađenosti/Analiza sukoba interesa* sudjeluju Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima, Odjel analize financijskih tržišta, Odjel Pravne podrške i praćenja usklađenosti, Odjel operativnih poslova, Odjel računovodstva i financija, a u slučajevima predviđenim Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima sudjeluje i Nadzorni odbor Društva.

Za donošenje prijedloga odluka o ulaganju zaduženi su voditelj Odjela upravljanja imovinom i fond manageri. Prijedlog odluke o ulaganju provodi se kroz interni sustav PMX kreiranjem internog naloga.

Kreirati interni nalog može bilo tko od djelatnika Odjela upravljanja imovinom. Voditelj Odjela upravljanja imovinom ili fond manageri zaduženi su za autoriziranje internog naloga (prijedlog odluke o ulaganju).

Odluka o ulaganju sadrži razloge koji su utjecali na donošenje iste i po potrebi joj se prilažu dokumenti koji potvrđuju navedene razloge. Ukoliko je primjenjivo, *Odluka o ulaganju* sadržava i izlaznu strategiju koja se odnosi na predmetni instrument.

U dokumentu *Provjera adekvatnosti i provedivosti ulaganja* Odjel upravljanja rizicima, Odjel analize financijskih tržišta, Odjel Pravne podrške i praćenja usklađenosti, Odjel operativnih poslova i Odjel računovodstva i financija daju svoju ocjenu ulaganja u instrument s aspekata upravljanja rizicima, pravnih aspekata, makroekonomskog aspekta, aspekata vrednovanja ulaganja te aspekta administrativnih pitanja i izvještavanja. Jedan od uvjeta da Odjel upravljanja imovinom može krenuti u postupak kreiranja internog naloga (prijedlog odluke o ulaganju) je da su svi navedeni odjeli dali odobrenje za ulaganje u predmetni instrument po svim aspektima.

Kontrola usklađenosti sa zakonskim ograničenjima ulaganja provodi se na način da Odjel upravljanja rizicima provjerava da li je prijedlog odluke o ulaganju u skladu sa zakonskim ograničenjima ulaganja.

Odjel upravljanja rizicima za prijedloge odluka o ulaganju, kako je definirano u *Politikama upravljanja rizicima* i *Mapama rizika* pojedinog fonda, provjerava da li portfelj koji uključuje tu odluku o ulaganju zadovoljava maksimalno prihvatljive razine rizika.

Ukoliko je prijedlog odluke o ulaganju u skladu sa svim ograničenjima te definiranim maksimalno prihvatljivim razinama rizika, odobrava je te prijedlog odluke o ulaganju postaje valjana odluka o ulaganju tj. smatra se donesenom i kreira se dokument *Odluka o ulaganju*. U suprotnome ne daje svoju suglasnost te se prijedlog odluke o ulaganju ne smatra valjanim. Jedan od uvjeta da Odjel upravljanja imovinom može krenuti u postupak provođenja odluke o ulaganju je da Odjel upravljanja rizicima da svoju suglasnost.

Ukoliko se *Odlukom o ulaganju* stječe udio u izdanju vlasničkog vrijednosnog papira veći od 10% ili udio u vrijednosnim papirima koji služe za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske, potrebno je davanje suglasnosti na dokument *Ciljevi i strategija ulaganja*, metodologije prepoznavanja, praćenja i objavljivanja sukoba interesa te pravila korporativnih upravljanja od strane Nadzornog odbora.

Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti sukladno dokumentu *Politike i metodologije upravljanja sukobom interesa PBZ CROATIA OSIGURANJA d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima* identificira i upravlja potencijalnim sukobom interesa koji bi mogao nastati između izdavatelja i Društva, te povezanih osoba Društva.

Trgovanje

Djelatnici Odjela upravljanja imovinom ovlaštteni su za zadavanje svih vrsta naloga i trgovanje. Nakon donošenja odluke o ulaganju, Odjel upravljanja imovinom može krenuti u proces trgovanja. Proces trgovanja započinje zadavanjem naloga drugoj strani te unosom eksternog naloga u interni sustav PMX. Eksterni nalog sadrži sve bitne parametre zadanog naloga.

Po izvršenju trgovanja, u internom sustavu PMX, kreiraju se izvršene transakcije te *ticket* kao potvrda izvršenog trgovanja. Na temelju *ticketa* Odjel operativnih poslova dalje provodi trgovanje kroz sustav.

Prilikom provođenja trgovanja Odjel upravljanja imovinom poduzima sve potrebne radnje kako bi se postigao najbolji ishod za mirovinski fond, sukladno propisanim *Politikama postizanja najboljeg ishoda za mirovinski fond*.

Analiza realizacije u odnosu na očekivane rezultate

Analiza realizacije u odnosu na očekivane rezultate prati se kroz analizu provođenja i ostvarenja strategije ulaganja, provođenja odluka o ulaganju te naknadnog praćenja ulaganja. U ovoj fazi sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima i Odjel analize financijskih tržišta.

Provođenje i ostvarenje strategije ulaganja prati se na godišnjim sjednicama AMC-a na kojima se predlaže strategija ulaganja te na kvartalnim na kojima se revidira strategija ulaganja. Provođenje odluka o ulaganju prati se na tjednim sjednicama AMC-a. Naknadno praćenje pojedinog ulaganja te ostvarenje ciljeva istog prati se na svakodnevnoj razini, a minimalno jednom godišnje Odjel upravljanja imovinom daje svoj osvrt za svako pojedino ulaganje pri čemu komentira da li su ostvareni ciljevi ulaganja u određenom periodu te koja su daljnja postupanja s istim pri čemu se relevantni dokumenti prilažu Zapisniku s tjedne sjednice AMC-a. Također, na tjednim sjednicama AMC-a Odjel upravljanja imovinom izvještava o dekompoziciji profita i doprinosa pojedinog instrumenta u ukupnom prinosu portfelja za period od početka tekuće godine te Odjel upravljanja rizicima o dekompoziciji tržišnog rizika kroz dokument *Dekompozicija profita i rizika portfelja*.

Kontrola Interne revizije

Odjel interne revizije periodički kontrolira primjenu propisa u provođenju investicijskog procesa kako bi se osiguralo postupanje u skladu sa Zakonom, podzakonskim propisima, drugim propisima koji su relevantni za provođenje investicijskog procesa i internim aktima Društva sukladno Godišnjem planu interne revizije.

Predmetni sažetak sastavni je dio Investicijskog procesa koji je usvojen dana 02.01.2019.