



**Grupacija Generali**  
**Genereli osiguranje d.d.**



## INVESTICIJSKA STRATEGIJA

Investicijska strategija institucionalnog ulagatelja

Javna objava u skladu s Direktivom o pravima dioničara II (Direktiva (EU) 2017/828 o izmjeni Direktive 2007/36/EC)

[generali.com](https://www.generali.com)  
[generali.hr](https://www.generali.hr)

Ažurirano: Prosinac, 2023. godine

## KAZALO

<b>1</b>	<b>Pojmovnik i definicije .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Investicijska strategija .....</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Ugovor s upraviteljom imovine .....</b>	<b>4</b>
3.1	Naknada i obveze upravitelja imovinom	4
3.2	Praćenje troškova portfelja	5

# 1 Pojmovnik i definicije

Pokrata/pojam	Objašnjenje/definicija
ALM	Upravljanje imovinom i obvezama
Društva za upravljanje imovinom Grupacije (ili eng. GAM Cos)	Društva za upravljanje imovinom, koja pripadaju grupaciji Assicurazioni Generali, a koja upravljaju imovinom u ime osiguravajućih društava Grupacije putem Ugovora o upravljanju ulaganjima ili drugog posebnog ugovornog sporazuma.
Ins Cos / Osiguravajuće društvo	Osiguravajuće društvo – institucionalni ulagatelj – Generali osiguranje d.d.
SAA	Strateška raspodjela imovine – sadrži ciljne težine dodijeljene različitim razredima imovine s odgovarajućim gornjim/donjim granicama. Pored toga, definirani su ciljana duracija, ograničenja i ciljana neto devizna izloženost.
Upravitelji imovine treće strane (ili eng. TP AM)	Društvo za upravljanje imovinom koje ne pripadaju grupaciji Generali.

## 2 Investicijska strategija

Osiguravajuće društvo upravlja svim svojim ulaganjima na razborit način u skladu s takozvanim **načelom razborite osobe** i slijedeći odredbe navedene u Politici upravljanja ulaganjima Grupacije, te nastoji optimizirati povrat svoje imovine uz minimaliziranje negativnog utjecaja kratkoročnih tržišnih fluktuacija na njegovu poziciju solventnosti.

S obzirom da je osiguravajuće društvo institucionalni investitor, **tradicionalno životno poslovanje s štednom komponentom** je dugoročne prirode; stoga osiguravajuće društvo drži uglavnom dugoročna ulaganja, uključujući dionice, koji mogu odolijevati kratkoročnom padu i fluktuaciji tržišne vrijednosti imovine.

Kako bi se osiguralo sveobuhvatno upravljanje utjecajem financijskih i kreditnih rizika na imovinu i obveze, godišnji proces strateške raspodjele imovine osiguravajućeg društva (SAA) usmjeren je na obveze. S obzirom na to da je SAA u velikoj mjeri međusobno ovisan o zahtjevima u pogledu odgovornosti i drugim ograničenjima specifičnim za osiguranje (regulativnim, kapitalnim, likvidnim, kreditiranim prinosima za nositelje polica životnog osiguranja), osiguravajuće društvo je **integriralo upravljanje sredstvima (ALM) i stratešku alokaciju imovine (SAA) u istom procesu (ALM&SAA)**: ovo je usmjereno na definiranje najučinkovitije kombinacije klasa imovine – uključujući dionice - koje, prema načelu razborite osobe, maksimizira prinos ulaganja održivom stvaranju vrijednosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, integrirajući solventnost, aktuarske i računovodstvene perspektive.

Godišnji integrirani ALM&SAA proces omogućuje ne samo ublažavanje rizika, već i definiranje **optimalnog profila rizika i povrata** koji zadovoljava i ciljani povrat i sklonost riziku tijekom razdoblja poslovnog planiranja.

## 3 Ugovor s upraviteljom imovine

Slijedeći gore navedeni ALM&SAA pristup, portfelj imovine se ulaže i uravnotežava sukladno pojedinoj klase imovine i ponderu trajanja. Osnovne tehnike ublažavanja rizika su upravljanje imovinom usmjereno na obveze i redovita upotreba ponovnog uravnoteženja.

**Ulaganje na temelju obveza temelj je standardnog ugovora o upravljanju ulaganjima** i pomaže da se osigura sveobuhvatno upravljanje imovinom uzimajući u obzir strukturu obveza, uz odgovarajuće raspone tolerancije definirane kao ograničenja ulaganja. **Odobreni SAA koji proizlazi iz godišnjeg ALM&SAA procesa izravno je i u potpunosti proveden u ugovore o upravljanju imovinom** zaključenog između osiguravajućeg društva i GAM Cos.

Ugovorom se zahtijeva od upravitelja imovinom da provodi svoje aktivnosti upravljanja u skladu sa smjericama za upravljanje portfeljima osiguravajućeg društva, koje sadrže:

- propisani ciljevi i granice raspodjele imovine koji se primjenjuju na svaki (s) portfelja, koje bi upravitelj imovinom trebao postići i održavati tijekom određenog dogovorenog razdoblja
- limite ulaganja i ograničenja koja proizlaze iz:
  - (i) politike i smjernice Grupacije usvojene os d strane osiguravajućeg društva;
  - (ii) posebna ograničenja u skladu s lokalnim regulatornim ograničenjima.

### 3.1 NAKNADA I OBVEZE UPRAVITELJA IMOVINOM

Ugovor o upravljanju imovinom između osiguravajućeg društva i upravitelja imovinom destimulira prekomjerno preuzimanje kratkoročnih rizika i interesa upravitelja imovinom za kratkoročne prinose. Naprotive, ugovor je konstruiran na način da je usklađen s profilom i trajanjem obveza – uglavnom dugoročnih obveza – osiguravajućeg društva. Ova usklađenost postiže se načinom na koji je sam ugovor konstruiran. Zapravo, njime se:

- definiraju obvezujuće **smjernice za upravljanje portfeljem u potpunosti usklađene sa SAA** definiranim od strane osiguravajućeg društva kroz proces ALM&SAA, uzimajući u obzir dugoročnu prirodu ulaganja u osiguranje i cilj osiguravajućeg društva postizanja održive vrijednosti u srednjoročnom do dugoročnom razdoblju. Upravitelj imovinom nadoknađuje i osigurava naknadu osiguravajućem društvu za sve razumne štete, gubitke ili troškove koje je osiguravajuće društvo pretrpilo ili pretrpi kao rezultat kršenja ugovora o upravljanju ulaganjima.
- ugovaraju **periodične naknade za upravljanje imovinom** izračunate na mjesečnoj osnovi iz prosječne imovine pod upravljanjem u tržišnoj vrijednosti, isključujući bilo koju vrstu poticaja na temelju povrata ili naknada za uspjeh.

Štoviše, GAM CO mora poštovati Smjernicu grupe za aktivno vlasništvo kojom se utvrđuju načela praćenja izdavatelja u koje se ulaže, postupka sudjelovanja i postupka Grupacije u pogledu glasovanja i ostvarivanja drugih prava povezanih s dionicama.

### **3.2 PRAĆENJE TROŠKOVA PORTFELJA**

Ugovor osiguravajućeg društva s upraviteljem imovine sadrži detaljne **obveze komunikacije i izvješćivanja**. Upravitelj imovine dužan je osiguravajuće društvo mjesečno izvještavati o izvršenim transakcijama koje omogućuju kontrolu prometa.

Temeljem zakonodavstva MIFID II upravitelj imovine daje godišnje izvješće o troškovima i povezanim naknadama povezanim s uslugom. Objavu pregledava Ins Co.

#### **Trajanje Ugovora**

Ugovor osiguravajućeg društva s upraviteljem imovine ne predviđa unaprijed određeno trajanje, pri tome ne dovodeći u pitanje mogućnost raskida (pisanim putem i uz dogovorenu prethodnu najavu).