



**Skupina Generali**

# INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie institucionálního investora

Ujednání s asset managery

Zveřejněno dle Zákona č. 256/2004 Sb. § 127j

[generali.com](http://generali.com)



## INDEX

<b>1 Seznam zkratk a pojmů .....</b>	<b>3</b>
<b>2 Investiční strategie .....</b>	<b>4</b>
2.1 ujednání se správcí aktiv o obhospodařování majetku	4

# 1 Seznam zkratk a pojmů

Acronym/Term	Explanation/Definition
ALM	Asset - Liability Management
GAM Cos - Group Asset Management Companies	Generali Investments CEE, Investiční společnost, a.s. Obecně se jedná o společnosti patřící do skupiny Assicurazioni Generali, spravující aktiva jménem pojišťovacích společností Skupiny na základě smlouvy o správě investic nebo jiné konkrétní smluvní dohody.
Společnost (Generali Česká Pojišťovna a.s.)	Dceřiná společnost Skupiny Generali klasifikovaná v pojistném segmentu podle standardu IFRS pro konsolidované finanční výkaznictví Skupiny.
SAA - Strategic Asset Allocation	Strategická alokace aktiv - cílová struktura aktiv v podobě vah pro jednotlivé třídy aktiv s horní a dolní mezí alokace. Dále jsou upřesněny durační limity a měnová pozice.
Third-Party Asset Managers (TP AMs)	Společnosti spravující aktiva, které nejsou součástí Skupiny Generali.
IMA - Investment Management Agreement	Smlouva o obhospodařování majetku Společnosti

## 2 Investiční strategie

Společnost spravuje všechny své investice v souladu s **principem obezřetnosti** a v souladu s *Group Investment Governance Policy* a zároveň se snaží optimalizovat návratnost svých aktiv při minimalizaci negativního dopadu krátkodobých výkyvů trhu na solventnost.

Pokud jde o Společnost jako institucionálního investora, **tradiční (kapitálové) spořicí produkty životního pojištění** mají dlouhodobou povahu, proto Společnost investuje do cenných papírů, včetně akcií, s cílem dlouhodobé držby a je schopna odolat krátkodobým poklesům a výkyvům tržní hodnoty svých investic.

Aby mohla Společnost komplexně posoudit dopad tržního a kreditního rizika na aktiva a pasiva, je proces **Strategické Alokace Aktiv (dále SAA)** Společnosti řízen na základě závazkové strany bilance (tzv. "liability driven investor"). Vzhledem k tomu, že je SAA závislá na závazkové straně bilance (závazcích pojišťovny klientům) a dalších omezeních specifických pro pojišťovnictví (regulace, kapitál, likvidita, připsaný výnos pro pojistníky), Společnost sjednotila **Asset Liability Management (dále ALM) a SAA do jednoho procesu**: účelem tohoto sjednocení je definování nejefektivnější kombinace různých tříd aktiv - včetně akcií -, které v souladu s principem obezřetnosti maximalizují přínos investic k udržitelné tvorbě hodnoty ve střednědobém až dlouhodobém horizontu a zároveň jsou v souladu se solventností, pojistněmatematickou a účetní perspektivou.

Každoroční proces ALM a SAA umožňuje nejen zmírnit rizika, ale také definovat **optimální míru rizika a návratnosti**, který je v souladu s cílem týkajícím se návratnosti a míře rizika v období plánování.

### 2.1 UJEDNÁNÍ SE SPRÁVCI AKTIV O OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU

Investiční portfolio je spravováno a rebalancováno na základě cílových vah pro jednotlivé třídy aktiv (SAA) a hodnoty durace. Hlavními technikami snižování rizik je řízení SAA na základě závazkové strany bilance a pravidelné rebalancování struktury portfolia. Investování řízené na základě závazkové strany bilance je základním kamenem **smlouvy o obhospodařování investičního portfolia (IMA)** a pomáhá zajistit komplexní správu aktiv při zohlednění struktury závazků spolu se souvisejícími tolerančními rozsahy (limity) pro jednotlivé třídy aktiv.

Schválená strategická alokace aktiv je nedílnou součástí IMA pro GAM Cos a/nebo TP AMs. IMA dále vyžaduje, aby správce aktiv vykonával svoji činnost v souladu s dalšími předpisy pro správu portfolia Společnosti obsahující:

- **předepsanou strukturu aktiv v podobě vah a tolerančních limitů** pro každé portfolio, které by měl správce aktiv dosáhnout a udržovat po konkrétní dohodnuté období;
- investičních limitů a omezení vyplývajících ze:
  - (i) Skupinových politik a pokynů, které Společnost přijala;
  - (ii) Specifických restrikcí dané národní legislativou a předpisy.

#### Pobídky, odměny a zapojení správců aktiv

Konstrukce IMA a k ní příslušící předpisy pro správu portfolia jsou konstruovány tak, aby odrazovaly správce aktiv od nadměrného krátkodobého riskování a realizace krátkodobých výnosů. Naopak jsou postaveny tak, aby byly v souladu s profilem a durací (časovou strukturou) závazků - většinou dlouhodobých - pojištěven. Tohoto souladu je dosaženo následovně:

- Zadáním závazných pokynů **pro správu portfolia plně v souladu s SAA** definovanou Společností na základě ALM & SAA procesu, s cílem dosažení udržitelného zhodnocení ve střednědobém období.
- Správce aktiv odškodní a bude odškodňovat škody, ztráty nebo náklady, které Společnost utrpí nebo jí vzniknou v důsledku jakéhokoli porušení dohody o správě investic.
- Nastavením **pravidelných poplatků za správu aktiv** počítaných na měsíční bázi jako dohodnuté % z průměrné tržní hodnoty aktiv pod správou. Ujednání neobsahuje jakékoliv pobídky založené na výnosech portfolia nebo poplatcích za úspěch (performance a success fees)

GAM COs jsou dále povinny dodržovat **Skupinovou politiku aktivního zapojení**<sup>1</sup>, která stanovuje zásady monitorování emitentů, proces zapojení a proces Skupiny týkající se hlasování a výkonu dalších práv spojených s akciemi.

#### Monitorování nákladů na obrat portfolia

Dohoda Společnosti se správcem aktiv obsahuje podrobné **komunikační a reportovací povinnosti**. Správce aktiv je povinen

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

poskytovat klientské společnosti měsíční informace o provedených transakcích, které umožňují kontrolu obratu.

Na základě legislativy MIFID II poskytuje správce aktiv výroční zprávu o všech nákladech souvisejících s poskytovanou službou.

#### **Doba trvání dohody**

IMA je uzavírána se správcí aktiv na dobu neurčitou. Smlouvu je možno oboustranně ukončit na základě předem dohodnutých podmínek (písemně a v souladu s předem dohodnutou dobou výpovědi).