



Skupina Generali

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie institucionálního investora

Ujednání s asset managery

Zveřejněno dle § 127j Zákona č. 256/2004 Sb., v platném znění

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



INDEX

1	Seznam zkratek a pojmů	3
2	Investiční strategie	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 Generali, spravující aktiva jménem pojišťovacích společností Skupiny na základě smlouvy o správě investic nebo jiné konkrétní smluvní dohody.
Společnost	Generali Česká pojišťovna a.s.
SAA - Strategic Asset Allocation	Strategická alokace aktiv - cílová struktura aktiv v podobě vah pro jednotlivé třídy aktiv s horní a dolní mezí alokace, upřesnění duračních limitů a měnové pozice.
Skupina	Entity vlastněné mateřskou společností Assicurazioni Generali S.p.A.
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 *Skupinovou investiční politikou (Investment Governance Group Policy)*, s cílem 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. Díky tomu 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 pojištěníky), je součástí *Group Investment Value Chain (Hodnotového řetězce skupinových investic)* také **Asset Liability Management (dále ALM)**. Účelem ALM a SAA 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 definovat **optimální míru rizika a návratnosti**.

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 portfolio. Investování řízené na základě závazkové strany bilance je základním kamenem **smlouvy o obhospodařování investičního portfolio (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 portfolio Společnosti obsahující:

- **předepsanou strukturu aktiv v podobě vah a tolerančních limitů** pro každé portfolio, kterých 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

IMA a související předpisy pro správu portfolio jsou konstruovány tak, aby odrazovaly správce aktiv od podstupování nadměrného krátkodobého rizika 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 portfolio plně v souladu s SAA** definovanou Společností na základě ALM a 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 IMA
- 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 portfolio nebo poplatcích za úspěch (performance a success fees).

GAM COs jsou dále povinny dodržovat relevantní skupinové přepisy, které stanovují zásady monitorování emitentů, proces zapojení a proces Skupiny týkající se hlasování a výkonu dalších práv spojených s akcemi.

Monitorování nákladů na obrát portfolio

IMA Společnosti se správcí aktiv obsahuje podrobné **komunikační a reportovací povinnosti**. Správce aktiv je povinen

poskytovat 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).