

Uprava Raiffeisen mirovinskog osiguravajućeg društva d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, usvojila je dana 22. veljače 2024. godine sljedeću

IZJAVU

o načelima ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva iz dobrovoljnog i obveznog mirovinskog osiguranja

Na temelju članka 91. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima (NN 22/14, 29/18, 115/18 i 156/23; dalje: Zakon) i Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva mirovinskog osiguravajućeg društva (NN 30/23, dalje: Pravilnik) Uprava Raiffeisen mirovinskog osiguravajućeg društva d.d. (dalje: Društvo) donosi Izjavu o načelima ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva iz dobrovoljnog i obveznog mirovinskog osiguranja.

Društvo odvojeno vodi imovinu za pokriće tehničkih pričuva (dalje: Imovina):

- iz obveznog mirovinskog osiguranja – za doznake iz obveznih mirovinskih fondova,
- iz dobrovoljnog mirovinskog osiguranja – za doznake iz otvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova i izravne jednokratne uplate osoba u Društvo i
- iz dobrovoljnog mirovinskog osiguranja – za doznake iz zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova.

Ova pisana Izjava ocrtava principe i politike ulaganja kao i stratešku alokaciju Imovine s obzirom na prirodu i trajanje obveza iz ugovora o mirovinama, metode i tehnike mjerjenja rizika ulaganja, toleranciju rizika te implementirane strategije, procedure, postupke i mjere upravljanja rizicima.

I. OSNOVNA NAČELA ULAGANJA

Imovina se ulaže u skladu sa Zakonom i Pravilnikom.

Prilikom ulaganja uvažavat će se načela sigurnosti, isplativosti i utrživosti ulaganja, razboritosti, opreza, lojalnosti, skrbi, smanjenja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti, zabrane sukoba interesa, očuvanja vrijednosti Imovine te ograničavanja rizika gubitaka od ulaganja.

Društvo će poslovati s Imovinom u skladu s pravilima struke te s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika isključivo u interesu korisnika mirovina.

U slučaju promjene zakonskih propisa ili tržišnih uvjeta, Društvo će u interesu korisnika mirovina odmah prilagoditi načela ulaganja novonastalim tržišnim uvjetima te sukladno tome izvršiti izmjene ove Izjave, a najmanje svake tri godine.

Društvo je dužno imovinu za pokriće tehničkih pričuva ulagati u najboljem interesu korisnika mirovine, u skladu s vrstom i trajanjem očekivanih budućih mirovina, uvažavajući načela sigurnosti, kvalitete, likvidnosti i profitabilnosti ulaganja te smanjenja rizika diversifikacijom i disperzijom ulaganja. Imovina za pokriće tehničkih pričuva ulaže se samo na tržišta visokorazvijenih država EU i OECD-a koje u svojim

dugoročnim ciljevima imaju postavljene standarde u kontekstu promicanja održivosti pri financiranju na tržištu kapitala. Najveći udio ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva upravo čine ulaganja u državne obveznice tih zemalja, a potom i vrijednosne papiре izdavatelja koji su u navedenim zemljama registrirani i/ili imaju visoku ocjenu upravljanja rizicima održivosti od strane eksternih procjenitelja.

II. STRATEGIJA ALOKACIJE IMOVINE

Društvo primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom, a strukturu imovine prilagođava okolnostima na tržištu. Ciljana struktura po pojedinim klasama i podklasama imovine određuje se na godišnjem nivou ili češće po potrebi, a u skladu s vrstom i trajanjem očekivanih budućih mirovina.

Osim pridržavanja zakonskih i podzakonskih ograničenja ulaganja Imovine, strategija Društva je kako slijedi:

- najveći dio Imovine ulaže se u državne obveznice s minimalno investicijskim kreditnim rejtingom uzimajući u obzir trajanje obveza s osnove ugovora o mirovini, očekivani prinos, rizičnost ulaganja i valutnu izloženost,
- u korporativne dužničke vrijednosne papiре i vlasničke vrijednosne papiре ulaže se nakon što su provedene prethodne provjere i analize svih za investicijski proces relevantnih organizacijskih jedinica (Ulaganja i analize, Upravljanje rizicima, Sukladnost i Prateći poslovi ulaganja),
- kratkoročna rezerva likvidnosti osigurava se sredstvima na računu, ulaganjem dijela Imovine u depozite i investicijske fondove; u iznimnim slučajevima može se koristiti posudba uz zalog vrijednosnih papira putem repo ugovora, ali ne na rok duži od mjesec dana,
- ulaže se u prenosive vrijednosne papiре i instrumente tržišta novca koji nisu uvršteni na uređeno tržište u Imovini za dobrovoljno mirovinsko osiguranje,
- u otvorene i zatvorene alternativne investicijske fondove, kao i nekretnine, ulaže se samo ukoliko je Odbor za upravljanje imovinom i obvezama Društva na temelju prethodne analize donio odluku jednoglasno,
- u finansijske izvedenice ulaže se samo u svrhu upravljanja izloženosti rizicima imovine za pokriće tehničkih pričuva i obveza iz ugovora o mirovini i/ili učinkovito upravljanje imovinom za pokriće tehničkih pričuva, a sve prvenstveno s ciljem smanjenja tečajnog i kamatnog rizika i praćenja indeksa vezanih za inflaciju.

III. DONOŠENJE ODLUKA O ULAGANJIMA

Uprava Društva redovito razmatra i sukladno zakonskim propisima utvrđuje načela ulaganja Imovine, postupke za donošenje odluka i ako je potrebno obavlja izmjene.

Odbor za upravljanje imovinom i obvezama, kojeg sačinjavaju članovi Uprave Društva, djelatnici poslova Ulaganja i analize, imenovani ovlašteni aktuar i djelatnici Upravljanja rizicima, predlaže strategiju ulaganja Imovine, kao i analizu učinkovitosti i rizičnosti upravljanja cjelokupnog portfelja Društva i kao takav je najznačajnije tijelo Društva u procesu ulaganja imovine. Odbor za upravljanje imovinom i obvezama donosi smjernice i odluke o ulaganjima kako bi osigurao da je vrijednost imovine u svakom trenutku stabilno iznad obveza u skladu s vrstom i trajanjem očekivanih budućih mirovina. U radu Odbora za upravljanjem imovinom i obvezama sudjeluje i djelatnik Pravne podrške i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima koji se poziva na sjednicu.

Ulaganje i analize, kao posebna organizacijska jedinica Društva, zadužena je za operativno provođenje upravljanja Imovinom te ugovaranje transakcija s vrijednosnim papirima i drugim finansijskim instrumentima. Postupci i interna ograničenja ugovaranja transakcija propisani su internim procedurama koje odobrava Odbor za upravljanje imovinom i obvezama.

Djelatnici Ulaganja i analize na tjednim sastancima na kojima po potrebi prisustvuje i član Uprave zadužen za ulaganja, komentiraju provedbu prethodnih odluka i trenutnu situaciju na tržištu, nakon čega se donose odluke o ulaganjima za provedbu strategije ulaganja, ali odluke za dozvoljena taktička odstupanja za naredni tjedan.

Djelatnici Ulaganja i analize unutar svojih ovlasti i limita donose i provode i dnevne odluke za portfelje kada tržišne okolnosti to zahtijevaju, a iz razloga što nije moguće unaprijed predvidjeti sve okolnosti, kao i ponudu odnosno potražnju na tržištima.

TIJELO/OSEBE ZADUŽENE ZA DONOŠENJE ODLUKE	TRENUTAK ODLUKE	DONOŠENJA	POJAŠNJENJE
ČLANOVI ODBORA ZA UPRAVLJANJE IMOVINOM I OBVEZAMA (DALJE: ALCO) SUKLADNO OVLASTIMA	TIJEKOM ODRŽAVANJA SJEDNICE ALCO-a		ODLUKE OPISANE PRAVILNIKOM O RADU ALCO-a
DJELATNICI ULAGANJA I ANALIZE I NADLEŽNI ČLAN UPRAVE DRUŠTVA (NIJE NUŽNO DA NADLEŽNI ČLAN UPRAVE DRUŠTVA SUDJELUJE U ODLUCI)	TIJEKOM ODRŽAVANJA TJEDNIH SASTANAKA ULAGANJA I ANALIZA KOJIMA U PRAVILU, ALI NE NUŽNO, PRISUSTVUJE I NADLEŽNI ČLAN UPRAVE DRUŠTVA		ODLUKE KOJIMA SE DEFINIRAJU INSTRUMENTI I UVJETI PO KOJIMA ĆE SE PROVESTI SMJERNICE ULAGANJA I STRATEŠKE ODLUKE ALCO, TAKTIČKE PRILAGODBE IMOVINE, OSTALE ODLUKE O ULAGANJU
DJELATNICI ULAGANJA I ANALIZE	NEPOSREDNO PRIJE PROVOĐENJA SAME TRANSAKCIJE KOJOM SE ODLUKA REALIZIRA		ODLUKE KOJIMA SE REAGIRA NA TRENUTNE TRŽIŠNE OKOLNOSTI A MOGU BITI RAZLIČITOG KARAKTERA

IV. MJERENJE RIZIKA INVESTIRANJA

Upravljanje rizicima, kao posebna organizacijska jedinica Društva, provodi identificiranje, procjenjivanje, mjerjenje i praćenje rizika investiranja Imovine te o njima izvještava Upravu Društva i Odbor za upravljanje imovinom i obvezama. Društvo je posebno ustrojilo funkciju upravljanja rizicima imenovanjem osobe odgovorne za rizike i u cilju utvrđivanja okvira odnosno metodologije, donijelo Pravilnik o upravljanju rizicima kao temeljni dokument iz kojeg proizlazi politika Društva o upravljanju rizicima. Na ovaj način pokriveni su svi aspekti bitni u sustavu kontrole i nadziranja rizika kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo.

Ovladavanje rizikom i postupanje po riziku ulaganja uključuje metode/tehnike mjerena rizika koje osiguravaju efikasan sustav upravljanja rizicima i dugoročno visoku sigurnost ulaganja.

Tehnike mjerena rizika koje Društvo aktivno provodi u svom poslovanju uključuju:

- dekompoziciju rizika portfelja prema osnovnim faktorima rizika,
- izračun izloženosti kreditnom riziku
- izračun tečajne izloženosti Imovine,
- izračun duracije i modificirane duracije obvezničkog dijela portfelja i usklađenja istih sa obvezama
- izračun izloženosti regulatornim i internim limitima.

Svaka od metoda je adekvatno implementirana u poslovne procese kako bi podaci o izloženosti rizicima svakodnevno bili dostupni, a kontrola rizika zadržala visoku razinu. Društvo kontinuirano unaprjeđuje upravljanje rizicima i nastoji poboljšavati kvantitativne i kvalitativne pristupe za upravljanje i kontrolu te što bolje implementirati modele i tehnike koji će pridonijeti analizi rizika odnosno cijelokupnom procesu upravljanja rizicima.

Kreditni, tržišni, likvidnosni i operativni rizici ocijenjeni su kao glavne kategorije rizika, te ih iz tog razloga Društvo posebno nadzire i procjenjuje. Internim procedurama o upravljanju navedenim rizicima, koje su dio Pravilnika o radu grupe poslova Upravljanja rizicima, detaljno su opisane metode i izračuni koji se koriste, te potrebne mjere i načini utvrđivanja izloženosti riziku. Uz navedene, značajan rizik predstavlja i rizik inflacije obzirom da Društvo ima zakonsku obvezu usklađivanja mirovina prema kretanjima inflacije u RH.

Kreditni rizik javlja se u svim oblicima kreditne izloženosti. Upravljanje rizicima prati kreditnu sposobnost izdavatelja finansijskih instrumenata koji čine imovinu (u suradnji s djelatnicima Ulaganja i analize), rizik namire te rizik koncentracije prema jednoj osobi odnosno grupi povezanih osoba. Zakonom su propisani limiti izloženosti prema jednoj osobi/povezanim osobama i ograničenja za ulaganje Imovine na način da bude valutno usklađena s obvezama, te se na taj način valutni inducirani kreditni rizik i rizik koncentracije stavljuju pod zakonske okvire.

Tržišni rizici su potencijalni gubici zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena tržišnih cijena i čimbenika kao što su kamatne stope, tečajevi stranih valuta, te cijene dionica za promjene vrijednosti koje ne nastaju radi usklađenja imovine sa obvezama. Upravljanje rizicima nadzire transakcije i pozicije u imovini, kontrolira cjenovne modele te primjenjuje navedene tehnike mjerena sukladno vrsti finansijskog instrumenta.

Rizik likvidnosti se procjenjuje na osnovi analize novčanog tijeka obveza i potraživanja po svim valutama u Imovini. Izrađuju se projekcije budućih uplata i isplata, uključujući mjesecnu isplatu mirovina. Sukladno tome dio sredstava Imovine ulaže se u visoko likvidna sredstva na tržištu.

Upravljanje rizicima provodi upravljanje operativnim rizicima kroz sve segmente Društva. Operativni rizici su prepoznati po organizacijskim jedinicama te su sukladno tome propisane adekvatne kontrolne aktivnosti koje se svakodnevno primjenjuju. Princip „četiri oka“ i niz kontrola, posebno za Upravljanje rizicima, osiguravaju uspješnu kontrolu operativnog rizika.

RBA Grupa implementirala je model „triju obrambenih linija”, uključujući jasnu podjelu odgovornosti i zadataka među njima:

- prva linija obrane uključuje poslovne djelatnosti (sklapanje ugovora o mirovini, analize i ulaganja, računovodstvo i drugo);
- druga linija obrane uključuje funkcije kao što su praćenje usklađenosti s relevantnim propisima, funkcija upravljanja rizicima, aktuarska funkcija, sigurnost i kontrola rizika;
- treća linija obrane: unutarnja revizija.

Rizik inflacije proizlazi iz zakonske obveze da je Društvo dužno provoditi usklađivanje mirovina iz obveznog mirovinskog osiguranja prema stopi kretanja indeksa potrošačkih cijena dva puta godišnje za prethodno polugodište. Navedeno se odnosi na one mirovine koje su ugovorene sa indeksacijom. Kod tako ugovorenih mirovina posljedično dolazi do povećanja iznosa tehničke pričuve i smanjenja viška. Društvo je rizik inflacije mitigiralo uvođenjem novih instrumenata koji štite imovinu za rizik inflacije (inflacijski swapovi, inflacijske obveznice).

Osigurateljni rizici, prisutni su u poslovanju Društva i trenutno su ocijenjeni kao rizici niskog utjecaja za Društvo. Ocjenu donosi osoba imenovana za upravljanje rizicima u suradnji s imenovanim ovlaštenim aktuarom Društva na temelju redovite procjene dosljednosti metoda i osnova izračuna tehničkih pričuva te trenutnih zakonskih i gospodarskih okolnosti. Osigurateljni rizici uključuju rizik dugovječnosti i rizik smrtnosti.

Društvo definira sljedeće rizike, kao osnovne rizike kojima je izloženo:

- poslovni rizici,
- rizik namire,
- reputacijski rizik i
- rizik izdvajanja poslova ili funkcija.

Utjecaji navedenih rizika ocijenjeni su niskim.

U Društvu je razvijena visoka svijest o rizicima, poštuje se načelo jasne podjеле odgovornosti za funkcije i organizacijske jedinice koje aktivno sudjeluju u preuzimanju rizika, sve u cilju osiguravanja učinkovitosti i prikladnosti cijelog procesa upravljanja rizicima.

V. NEUZIMANJE U OBZIR ŠTETNIH UČINAKA ODLUKA O ULAGANJIMA NA ČIMBENIKE ODRŽIVOSTI

Uredba (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR Uredba) ima za cilj povećanje transparentnosti u odnosima između krajnjih ulagatelja i sudionika na financijskom tržištu, ali i preusmjeravanja kapitala u održive projekte. Navedeno se temelji na objavama vezanima za uključivanje rizika održivosti u investicijski proces, te mjerenu štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Prilikom određivanja strategije ulaganja i donošenja investicijskih odluka Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo d.d. (dalje: Društvo) u investicijskom procesu ne uzima u obzir okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike u smislu članka 6 SFDR Uredbe. Uzimajući u obzir strategiju ulaganja imovine za

pokriće tehničke pričuve te zakonom dozvoljenih ulaganja i ograničenja ulaganja imovine, Društvo smatra da je rizik održivosti već sadržan u cijeni finansijskih instrumenata, odnosno u tržišnom i kreditnom riziku te će istim nastaviti upravljati isključivo kroz tehnike primjenjive za tržišne i kreditne rizike.

Društvo ne procjenjuje i ne prati rizike održivosti na razini izdavatelja jer se imovina za pokriće tehničkih pričuve većinom ulaže u dužničke vrijednosne papiре članica EU kako je prethodno pojašnjeno. Društvo smatra da, obzirom na strukturu ulaganja, procjenu rizika održivosti nije potrebno kvantificirati, jer je rizik održivosti već sadržan u cijeni dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja članica EU, odnosno u tržišnom i kreditnom riziku te će istim nastaviti upravljati isključivo kroz tehnike primjenjive za tržišne i kreditne rizike

Imovina Društva za pokriće tehničkih pričuve najvećim dijelom je uložena u dužničke vrijednosne papiре članica EU te je usklađena, temeljem Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima, sa zakonskim limitima ulaganja i ograničenjima ulaganja imovine.

Odluku o početku uzimanja u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti sukladno članku 4.1.a SFDR Uredbe, prilikom određivanja strategija i donošenja investicijskih odluka Društvo neće razmatrati do daljnjega.

Društvo će razmotriti svoju odluku o uzimanju u obzir glavnih štetnih učinaka odluka o ulaganju na čimbenike održivosti nakon transponiranja Direktive EU 2022/2464 EU parlamenta i Vijeća od 14.12.2022 (tzv. CSRD Direktiva o korporativnom izvješćivanju) u hrvatsko zakonodavstvo, a čiji obveznik bi Društvo, sukladno veličini i broju zaposlenih trebalo postati 2026. godine.

Uprava Raiffeisen mirovinskog osiguravajućeg društva d.d.

Tomislav Matić, predsjednik Uprave



Raiffeisen

1

MIROVINSKO OSIGURAVAJUĆE
DRUŠTVO d.d., Zagreb

Ivan Grbac, član Uprave

