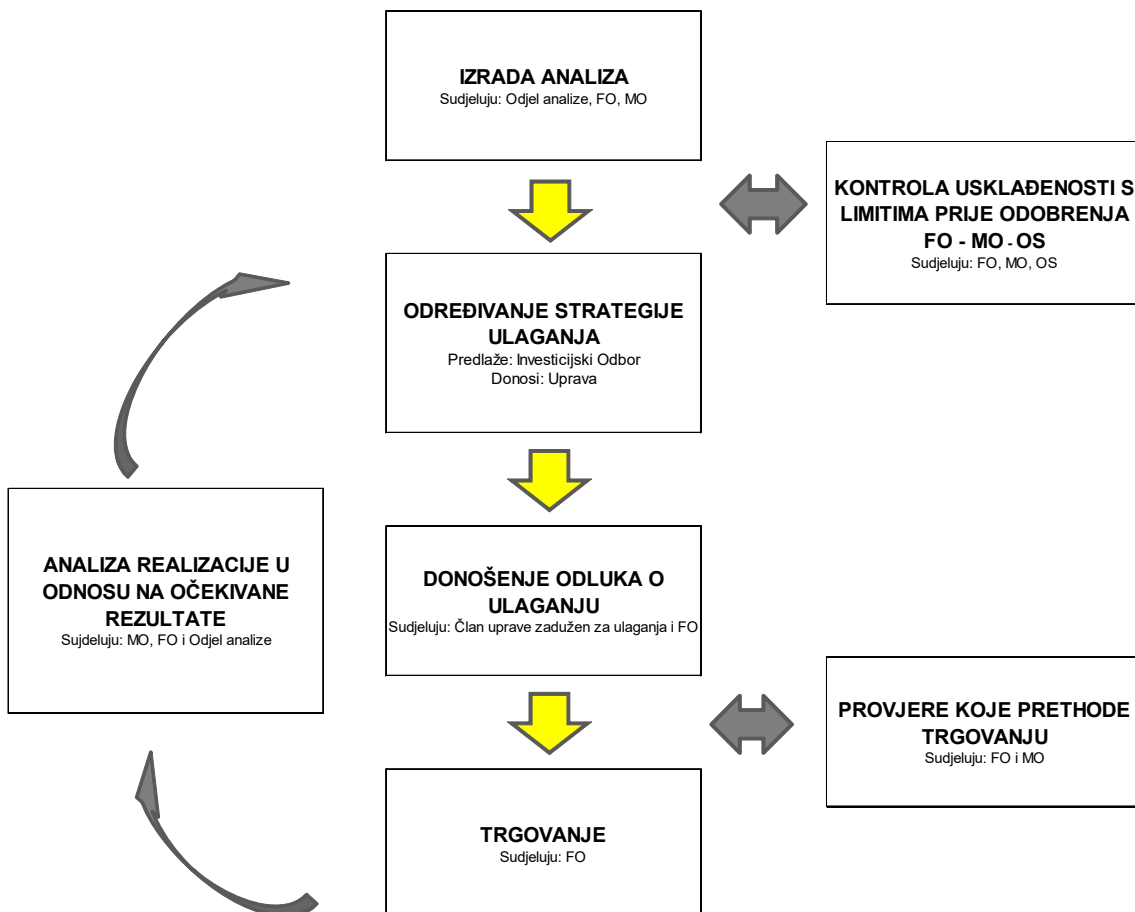


Sažetak investicijskog procesa

U ovom Sažetku investicijskog procesa Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo“) objavljuje ključne faze investicijskog procesa vezanog uz ulaganje imovine obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova kojima upravlja („Fondovi“) te ovlasti i zaduženja organizacijskih jedinica i relevantnih osoba Društva koji sudjeluju u investicijskom procesu.

I. Shematski prikaz investicijskog procesa Društva



Skraćenice u shematskom prikazu:

MO – Direkcija upravljanja rizicima

FO - Direkcija upravljanja imovinom

OS – Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima

II. Izrada analiza – Odjel analize financijskih tržišta

Odjel analize financijskih tržišta zadužen je za izradu analiza koje se, u kombinaciji s analizama koje priprema Direkcija upravljanja rizicima („Middle Office“, „MO“) i Direkcija upravljanja imovinom („Front Office“, „FO“) koriste kao podloge za odobravanje i odlučivanje o ulaganjima Fondova - kako za predlaganje strategije ulaganja koje je u domeni rada Investicijskog odbora („IO“), tako i za definiranje odluka o ulaganju.

III. Određivanje strategije ulaganja - Investicijski odbor

Strategiju ulaganja za sve Fondove predlaže IO utvrđujući **prijedlog alokacije imovine** svakog od Fondova. Prijedlog o alokaciji imovine IO donosi na temelju analiza relevantnih tržišnih i makroekonomskih kretanja, na temelju očekivanih prinosa i rizika pojedinih klasa imovine te temeljem analize performansa i rizičnosti portfelja u prethodnom razdoblju. O usvajanju predložene strategije ulaganja odlučuje Uprava Društva.

Članove IO-a imenuje Uprava Društva, a u njemu su zastupljeni članovi Uprave kao i najiskusniji predstavnici iz FO-a, MO-a i Odjela analize. U radu IO-a sudjeluje i Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima („OS“). Sjednice IO-a održavaju se najmanje mjesečno. **IO je najznačajnije tijelo Društva kada su u pitanju ulaganja Fondova.**

IV. Tjedni sastanci FO-a – FO, član Uprave zadužen za ulaganja

Investicijski sastanci na kojima se komentiraju prethodne odluke, definiraju odluke za provedbu strategije ulaganja koju je usvojila Uprava kao i odluke o taktičkoj promjeni alokacije održavaju se najmanje jednom tjedno.

V. Donošenje odluka o ulaganju

Odluke o ulaganju imovine Fondova se donose prema tri sljedeće razine ovlaštenja:

- Investicijski odbor

- tjedni sastanci FO-a (Djelatnici FO-a i najčešće, ali ne nužno, nadležni član uprave Društva)
- dnevne odluke o ulaganju (Djelatnici FO-a)

Društvo je uredilo proces donošenja odluka o ulaganju na način da se odluke s većim potencijalnim utjecajem na prinos odnosno rizik Fondova donose na razini IO-a, kao i odluke o ulaganjima za koje je potrebna suglasnost Nadzornog odbora.

VI. Ulaganja uz suglasnost Nadzornog odbora Društva

Kada je zakonom ili podzakonskim aktima propisano da je za ulaganje potrebna suglasnost Nadzornog odbora (npr. ulaganja kojima se stječe više od 10% izdanja vlasničkog vrijednosnog papira, infrastrukturna ulaganja u Republici Hrvatskoj), IO donosi odluku o ulaganju koja stupa na snagu tek po suglasnosti Nadzornog odbora.

VII. Trgovanje – FO

Odluke o ulaganju realiziraju se procesom trgovanja za koje je zadužen FO. „Prije svake transakcije djelatnici FO-a prolaze preliminarnu provjeru koja je implementirana u sustav za vođenje portfelja (tzv. „pre-trade check“). Funkcija ove provjere je utvrđivanje da je ciljana transakcija uistinu u skladu sa svim definiranim ograničenjima ulaganja za Fond, sukladno zakonu i podzakonskim aktima i strategiji ulaganja. Transakcija se u konačnici realizira po provođenju preliminarne provjere.

Postizanje najboljeg ishoda – Društvo je propisalo zasebnu politiku postizanja najboljeg ishoda kako bi se osiguralo da djelatnici Društva poduzimaju sve potrebne radnje za ostvarivanje najboljeg mogućeg ishoda prilikom zadavanja naloga za trgovanje te izvršenja transakcija u ime i za račun fondova pod upravljanjem.

VIII. Sukob interesa

Odjel pravne podrške i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima kao dio sustava unutarnjih kontrola je odgovarajuće uključen u opisani investicijski proces, kako bi Društvo sukladno odredbama internih pravila o sukladnosti identificiralo i upravljalo potencijalnim sukobom interesa koji može nastati između Društva i s njime povezanih osoba i relevantnih osoba s jedne strane, te Fondova i njihovih članova s druge strane.

IX. Analiza uspješnosti ulaganja

Društvo periodično analizira uspješnost donesenih odluka o ulaganjima uspoređujući očekivane prinose klasa imovine i pojedinačnih ulaganja sa stvarno ostvarenim prinosima. Ove analize su nezaobilazni dio podloga za odlučivanje o daljnjim ulaganjima koje koriste IO i FO.