



**ALLIANZ INVEST d.o.o.**

**IZVJEŠĆE O STRATEGIJI ULAGANJA  
DRUŠTVA ALLIANZ INVEST D.O.O.  
DRUŠTVU ALLIANZ HRVATSKA D.D.**

Dokument izradila:	Iva Benzon, Compliance officer
Datum izrade:	14. prosinca 2022. godine

## Sadržaj

Sadržaj.....	2
1. OPĆE ODREDBE .....	3
2. BITNI SREDNJOROČNI I DUGOTRAJNI RIZICI.....	3
3. SASTAV PORTFELJA, PROMET PORTFELJA I TROŠKOVI PROMETA PORTFELJEM TE OPSEG U KOJEM ODLUKE O ULAGANJU UVAŽAVAJU SREDNJOROČNI DO DUGOROČNI RAZVOJ DRUŠTVA .....	4
4. KORIŠTENJE USLUGA SAVJETNIKA PRI GLASOVANJU.....	5
5. ZAPREKE PRI OSTVARIVANJU PRAVA IZ DIONICE I UTJECAJU NA DRUŠTVO KOJE PROIZLAZE IZ SUKOBA INTERESA I POZAJMLJIVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA TE O SUZBIJANJU NAVEDENIH ZAPREKA.....	6
6. ZAVRŠNE ODREDBE.....	6

## 1. OPĆE ODREDBE

Uprava društva ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu: ALLIANZ INVEST d.o.o. ili Društvo) je temeljem pozitivnih propisa, posebice Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakona o tržištu kapitala, Zakona o trgovačkim društvima i Izjave o osnivanju Društva dužna uspostaviti djelotvoran sustav upravljanja, internih kontrola i jasnih provođenja poslovnih procesa između ostaloga i kroz sustav internih akata Društva.

ALLIANZ INVEST d.o.o. donosi ovo *Izvešće o Strategiji ulaganja* (dalje u tekstu: Izvešće) na temelju *Strategije ulaganja* od dana 12. prosinca 2022. godine (dalje u tekstu: Strategija ulaganja AZI), u skladu sa *Zakonom o trgovačkim društvima* (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019, 34/2022; dalje u tekstu: ZTD), *Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom* (NN 44/2016, 126/2019, 110/2021, 76/2022; dalje u tekstu: Zakon), *Zakonom o tržištu kapitala* (NN 65/2018, 17/2020, 83/2021; dalje u tekstu: ZTK) i *Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima* (NN 41/2017, 87/2022; dalje u tekstu: Pravilnik).

Strategijom ulaganja društvo ALLIANZ INVEST d.o.o. objašnjava kako se ista provodi za ulaganja za fondove i portfelje pod upravljanjem Društva.

Ovo Izvešće društvo ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu također: Upravitelj imovine ili AZI) podnosi društvu ALLIANZ HRVATSKA d.d. (dalje u tekstu: Institucionalni ulagatelj, Klijent ili AZHR), za vremenski period od dana izrade zadnjeg Izvešća, odnosno od dana 22. prosinca 2021. godine do dana sastavljanja ovog Izvešća.

Izvešćem se objašnjava u kojoj su mjeri Strategija ulaganja društva ALLIANZ INVEST d.o.o. i njezina provedba u skladu s *Ugovorom o izdavanju i obavljanju poslova upravljanja portfeljem* od dana 16. ožujka 2015. godine (dalje u tekstu: Ugovor o upravljanju portfeljem ili Ugovor), odnosno kako se pridonosi srednjoročnim do dugoročnim kretanjima vrijednosti njihova portfelja.

Izvešće sadrži podatke o:

1. Bitnim srednjoročnim do dugoročnim rizicima,
2. Sastavu portfelja, prometu portfeljem i troškovima prometa portfeljem te opsegu u kojem odluke o ulaganju uvažavaju srednjoročni do dugoročni razvoj društva,
3. Korištenju usluga savjetnika pri glasovanju,
4. Zaprekama pri ostvarivanju prava iz dionice i utjecanju na društvo koje proizlaze iz sukoba interesa i pozajmljivanja vrijednosnih papira te kako se te zapreke suzbijaju.

## 2. BITNI SREDNJOROČNI I DUGOTRAJNI RIZICI

Rizici su neizostavan i ključan čimbenik svake investicijske odluke. Pri donošenju investicijskih odluka analiza rizika predstavlja temeljni početni korak pri razmatranju potencijalnih investicija. Prije odluke o ulaganju sredstava, Upravitelj imovine procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno, te rizik svake investicije u odnosu na već postojeće rizike u portfelju. S obzirom na vrstu, opseg i složenost poslovanja društva ALLIANZ INVEST d.o.o., upravljanje rizicima definira se kao proces koji uključuje cjelovito i pravovremeno prepoznavanje rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo Društvo, mjerenje i ocjena rizika, kao i mjere preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo odnosno ocijenilo.

Upravljanje rizicima predstavlja kontinuirani proces gdje se nakon postavljanja poslovnih ciljeva pristupa utvrđivanju svih rizika kojima je ili bi moglo biti Društvo izloženo, utvrđuju se postupci, tehnike i alati za procjenu i mjerenje izloženosti pojedinom riziku, podjela odgovornosti pri upravljanju samih rizika kao i praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima.

Sukladno *Proceduri za investicijski proces upravljanja portfeljem klijenta Allianz Hrvatska d.d. V.4.0.* od dana 20. prosinca 2021. godine (dalje u tekstu: Procedura), u sklopu pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem, Društvo sastavlja izvještaje za Allianz Grupu, Klijenta te izvještaje za interne potrebe. Sukladno Ugovoru, Društvo je dužno informirati klijenta o ostvarenju investicijskog rezultata i prinosa u skladu s postavljenim planovima Klijenta te izloženost portfelja u skladu sa SAA odlukama (eng. *Strategic Asset Allocation*). Razmjena informacija o ostvarenju investicijskog rezultata i izloženosti portfelja ostvaruje se preko Exposure sheet izvještaja koji predstavlja centralni izvještaj o stanju portfelja.

Izvještaji koje Društvo sastavlja su kako slijedi:

#### 1. Prema Allianz Grupi

Za koje pravila i rokove izvještavanja definira Allianz Grupa (skraćeno: Grupa) i/ili specijalizirano društvo za ulaganja unutar Allianz Grupe Allianz Investment management (skraćeno: AIM):

- a. Priprema za Driver Sheets reporte – prikaz ostvarenja plana u odnosu na realizaciju te pripadajući komentari s razlozima odstupanja od plana. Forma izvještaja određena je od strane Grupe koja na mjesečnoj razini šalje predložak izvještaja, podsjetnik o roku u kojem je potrebno poslati izvještaj te instrukcije za slanje izvještaja.
- b. FX exposure – prikaz valutne izloženosti portfelja koja proizlazi iz valutne strukture imovine i obveza pojedinog portfelja. Izvještaj se šalje na kvartalnoj razini.
- c. Monthly Investment Call – razmatraju se kretanja i očekivanja na relevantnim tržištima, trenutna i strateška alokacija, nedavne transakcije, odnos ostvarenog i planiranog rezultata te ostali bitni događaji. Obavlja se na mjesečnoj razini.
- d. Izrada izvještaja (prezentacije) za FiCo sastanak – Prema predlošku AIM-a, Društvo izrađuje izvještaje s ažuriranim podacima što se tiče prinosa portfelja i investicijskog rezultata, usporedbe prinosa s benchmarkom, pregled određenih investicijskih parametara (valutna i ročna struktura imovine i usklađenost imovine s obvezama), investicijski pogled i tržišna očekivanja, pregled stvarne i ciljne SAA kao i projekcija buduće SAA i investicijskog rezultata te ostale informacije vezane uz portfelj Klijenta te investicijsko-operativno poslovanje klijenta. Izvještaj se radi polugodišnje.

#### 2. Prema Klijentu

- a. Izvještaj za Upravu Klijenta – izvještaj o investicijama obavljenim za račun Klijenta koji sadrži sažetak kretanja na tržištima kapitala, pregled ključnih događaja u prethodnom kvartalu (kupnje, prodaje), pregled stvarne alokacije u odnosu na SAA, devijacije u računu dobiti i gubitka i trenutni prinos. Izvještaj se radi jednom kvartalno.
- b. Procjena likvidnosti – kvartalni plan okvirne kupnje i prodaje financijskih instrumenata.
- c. Stres test – testiranje otpornosti na stres promjena kamatnih stopa i naglog pada vrijednosti dioničkog dijela portfelja. Promatra se osjetljivost dijela portfelja s fiksnim prinosom na rast i pad kamatnih stopa od 100 baznih bodova; dioničkog dijela portfelja na pad cijena od 30%. Izvještaj se radi jednom kvartalno.

#### 3. Interni izvještaji

- a. Analize vrijednosnih papira, analize potencijalnih ulaganja i ad-hoc analize– izvještaji koji služe kao podloga za donošenje investicijskih odluka.
- b. Izvještaj za tjedni investicijski sastanak – pregled makroekonomskih vijesti, kretanja na tržištima kapitala i novčanim tržištima u razdoblju od prethodnog tjednog investicijskog sastanka, raspravljanje o realiziranim i potencijalnim investicijskim odlukama.

### **3. SASTAV PORTFELJA, PROMET PORTFELJA I TROŠKOVI PROMETA PORTFELJEM TE OPSEG U KOJEM ODLUKE O ULAGANJU UVAŽAVAJU SREDNJOROČNI DO DUGOROČNI RAZVOJ DRUŠTVA**

*Ugovorom o izdvajanju i obavljanju poslova upravljanja portfeljem* od dana 16. ožujka 2015. godine (dalje u tekstu: Ugovor o upravljanju portfeljem ili Ugovor) društvo ALLIANZ HRVATSKA d.d. (prije: ALLIANZ

ZAGREB d.d.) izvršilo je prijenos poslova upravljanja financijskom imovinom na društvo ALLIANZ INVEST d.o.o., dok je kontrolna funkcija cjelokupnog investicijskog procesa zadržana u okviru organizacijskih jedinica Institucionalnog ulagatelja.

Kontrolna funkcija Institucionalnog ulagatelja provodi se kroz Financijski odbor koji je odgovoran za donošenje strateških alokacijskih odluka u kojima su sadržane osnovne odrednice za upravljanje imovinom u pogledu visine izloženosti pojedine klase imovine, valutne izloženosti i duracije portfelja. Upravitelj imovinom ulaže u ime i za račun Institucionalnog ulagatelja u skladu sa strateškim alokacijskim odlukama i pri tom provodi Strategiju ulaganja usklađenu s profilom i trajanjem obveza uvažavajući pri tom sva interna ograničenja i limite koji proizlaze iz iste, kao i ograničenja koja proizlaze iz relevantnih zakonskih i podzakonskih propisa. Upravitelj imovinom se također obvezao i na poštivanje svih internih akata društva ALLIANZ HRVATSKA d.d. koji reguliraju investicijski proces istoga te djeluje u skladu s njima.

Kontrolne funkcije Institucionalnog ulagatelja nadziru provođenje strateških alokacijskih odluka od strane Upravitelja na dnevnoj bazi te u slučaju kršenja istih ili drugih internih pravila Društva obavještavaju nadležne osobe prema propisanom eskalacijskom procesu.

Nastavno na navedeno, društvo ALLIANZ HRVATSKA d.d. ima uvid u sve transakcije koje Upravitelj imovine obavi u njegovo ime i za njegov račun, na način da se u okviru kontrolnih funkcija Institucionalnog ulagatelja vrši drugi stupanj kontrole i nadzora odrađenih transakcija pri čemu se osigurava:

- da se provode kontinuirane i pravovremene operativne kontrole usklađenosti s odlukama i limitima i postavkama funkcioniranja investicijskog procesa;
- stalni nadzor nad portfeljem, izvršenjem zadanih planova i strategije ulaganja Institucionalnog ulagatelja.

Navedenim pristupom te adekvatnom organizacijom procesa osigurano je da se glavni elementi Strategije ulaganja Institucionalnog ulagatelja provode u skladu s profilom i trajanjem obveza te da oni pridonose srednjoročnim i dugoročnim kretanjima vrijednostima portfelja društva ALLIANZ HRVATSKA d.d.

Društvo ALLIANZ HRVATSKA d.d. prilikom kreiranja strategije ulaganja vodi računa da glavni elementi strategije budu u skladu s profilom i trajanjem obveza, te da oni pridonose srednjoročnim i dugoročnim kretanjima vrijednosti portfelja Društva. U skladu sa Zakonom o osiguranju (NN 30/15, 112/18, 63/20, 133/20), Institucionalni ulagatelj svu svoju imovinu ulaže na razborit i odgovoran način, pa tako i ulaganje u dionice vrši u najboljem interesu osiguranika vodeći računa o zaštiti i očuvanju vrijednosti portfelja te s ciljem izvršenja svih preuzetih obveza prema osiguranicima.

#### **4. KORIŠTENJE USLUGA SAVJETNIKA PRI GLASOVANJU**

Sukladno članku 291. a. ZTD-a savjetnik pri glasovanju jest osoba koja profesionalno i uz naplatu analizira izvješća i druge informacije društava kojih su dionice uvrštene na uređeno tržište radi trgovanja, provodi istraživanja, pruža usluge savjetovanja ili daje preporuke za glasovanje kako bi informirao ulagatelje u vezi s njihovim odlukama pri glasovanju.

Društvo ne koristi usluge savjetnika pri glasovanju.

## 5. ZAPREKE PRI OSTVARIVANJU PRAVA IZ DIONICE I UTJECAJU NA DRUŠTVO KOJE PROIZLAZE IZ SUKOBIA INTERESA I POZAJMLJIVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA TE O SUZBIJANJU NAVEDENIH ZAPREKA

Kako bi spriječilo potencijalne sukobe interesa i zapreke pri ostvarivanju prava iz dionice te utjecaju na Društvo koji proizlazi iz sukoba interesa, Društvo je propisalo, primjenjuje i redovito ažurira učinkovitu Politiku upravljanja sukobom interesa.

Društvo donosi odluke o načinu ostvarivanja glasačkih i drugih prava uvijek u cilju ostvarivanja najboljeg interesa za klijente čijim portfeljima upravlja odnosno u cilju ostvarivanja najboljeg interesa za fondove i njihove ulagatelje.

Društvo ne pozajmljuje vrijednosne papire.

## 6. ZAVRŠNE ODREDBE

Sukladno odredbama ZTD-a, Društvo će jednom godišnje izraditi *Izješće o Strategiji ulaganja* te ga podnijeti društvu ALLIANZ HRVATSKA d.d.

U Zagrebu, 14. prosinca 2022. godine.



---

Davor Iljaš  
Predsjednik Uprave



---

Ana Cvitan Penezić  
Član Uprave