

**Správa o investičnej politike doplnkového dôchodkového fondu  
„Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s.“  
spoločnosti NN Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s.**

v zmysle ustanovenia § 48a zákona č. 650/2004 Z.z.o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene  
a doplnení niektorých zákonov v platnom znení (ďalej len „Zákon“)

**a) Druhy finančných nástrojov, ktoré tvoria majetok v doplnkovom dôchodkovom fonde a riziká spojené s týmito finančnými nástrojmi:**

Majetok Vyváženého fondu tvoria najmä investície do pevne úročených investičných nástrojov v EUR, najmä štátnych dlhopisov Slovenskej republiky a iných členských štátov Európskej únie, doplnené dlhopismi obchodných spoločností a dlhopismi finančných inštitúcií dôveryhodných emitentov, ktorých kreditná kvalita je na základe analýzy nezávislej ratingovej agentúry ohodnotená primárne v investičnom pásme a cennými papiermi alebo majetkovými účasťami subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie niektorého cieľového dlhopisového indexu. Malá časť majetku môže byť investovaná aj do pevne úročených investičných nástrojov s ratingom pod investičným pásmom. Ďalej môže byť časť majetku investovaná do štátnych dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov vydaných v domácej mene alebo v USD, a to sprostredkované pomocou cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie niektorého cieľového indexu.

Časť portfólia Vyváženého fondu môže byť investovaná do akcií priamo alebo sprostredkované pomocou cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie niektorého cieľového akciového indexu. Táto zložka majetku fondu je široko diverzifikovaná, investovaná primárne do titulov v rozvinutých krajinách USA, Európskej únie a do titulov z rozvíjajúcich sa trhov.

Ďalej môže byť časť portfólia investovaná do vkladov na bežných účtoch a vkladov na vkladových účtoch. Ide o vklady v bankách alebo v pobočkách zahraničných bánk so sídlom v členskom štáte Európskej únie.

V prípade potreby je časť portfólia investovaná do finančných derivátov na účely zabezpečenia majetku Vyváženého fondu voči menovému riziku, typicky do menových forwardov. Tieto obchody sú uzatvárané mimo regulovaného trhu s protistranami, zvyčajne bankami, vybranými na základe kreditnej kvality a ceny ponúknutej pre konkrétny obchod. Do portfólia Vyváženého fondu nie sú nakupované deriváty s pákovým efektom.

Časť majetku Vyváženého fondu môže byť investovaná do cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania, z ktorých ekonomickej podstaty vyplýva úzke prepojenie s trhom nehnuteľností. Časť majetku Vyváženého fondu môže byť investovaná do cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie indexu ceny zlata.

Majetok Vyváženého fondu je vystavený týmto rizikám:

- Trhové riziko je riziko straty vyplývajúce zo zmeny trhovej hodnoty pozícií spôsobenej zmenami v premenlivých trhových faktoroch, ako sú úrokové sadzby, devízové kurzy, ceny akcií (všeobecné trhové riziko) alebo zhoršenie úverovej spoľahlivosti emitenta (špecifické trhové riziko),
- Kreditné riziko je riziko straty vyplývajúce z toho, že dlžník alebo iná zmluvná strana si nespĺní svoje záväzky; kreditné riziko zahŕňa aj riziko protistrany, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo skutočnosti, že protistrana v rámci uzatvoreného obchodu si nespĺní svoje záväzky pred konečným vyrovnaním peňažných tokov v rámci obchodu,
- Riziko koncentrácie je riziko straty vyplývajúce z koncentrácie obchodov s majetkom v tomto fonde voči osobe, skupine hospodársky spojených osôb, štátu, zemepisnej oblasti, hospodárskemu odvetviu alebo typu aktíva,
- Riziko likvidity je riziko, že sa pozícia v majetku v tomto fonde nebude môcť predať, zlikvidovať alebo uzatvoriť za obmedzených nákladov a za dostatočne krátky čas, čím sa ohrozí schopnosť spoločnosti plniť svoje záväzky včas,
- Operačné riziko je riziko straty vyplývajúce z neprimeraných vnútorných postupov, vrátane informačných technológií a komunikačných systémov, a zlyhaní v súvislosti s osobami a so systémami spoločnosti alebo z vonkajších udalostí a zahŕňa právne riziko a dokumentačné riziko a riziko vyplývajúce z postupov obchodovania, vysporiadania a oceňovania.

Celková úroveň rizika vo Vyváženom fonde je stredná. Hlavnými rizikovými faktormi vo fonde sú trhové úrokové sadzby, prirážky k úrokovým sadzbám vyjadrujúce úverovú spoľahlivosť emitentov, trhové ceny akcií a trhovú cenu zlata. Riziko zlyhania emitenta je obmedzené investovaním najmä v investičnom pásme. Diverzifikácia investícií ohraničuje riziko koncentrácie v majetku fondu, operačné riziko je obmedzené nastavením investičných procesov pri správe fondu.

**Kvantitatívne obmedzenia a metódy, ktoré boli použité na hodnotenie rizík spojených s obchodmi s finančnými nástrojmi:**

#### **Kvantitatívne obmedzenia podľa zákona**

Majetok vo Vyváženom fonde je investovaný v súlade so zákonom na princípe pravidiel obmedzenia a rozloženia rizika podľa zákona.

#### **Kvantitatívne obmedzenia podľa štatútu**

Pevne úročené investičné nástroje vrátane vkladov na vkladových účtoch obvykle tvoria minimálne 40% čistej hodnoty majetku Vyváženého fondu a môžu tvoriť až 100% čistej hodnoty majetku Vyváženého fondu. Vklady na bežných účtoch tvoria obvykle medzi 0 až 20% čistej hodnoty majetku fondu. Vklady na vkladových účtoch v jednej banke sú prevažne s lehotou splatnosti do 12 mesiacov a tvoria obvykle medzi 0 až 20% čistej hodnoty majetku fondu. Maximálna modifikovaná durácia celého portfólia je stanovená relatívne, 2,5 roka od úrovne durácie benchmarku. Akciové investície sa štandardne pohybujú medzi 0 až 40% čistej hodnoty majetku Vyváženého fondu. Majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania, z ktorých ekonomickej podstaty vyplýva úzke prepojenie s trhom nehnuteľností tvoria obvykle 0% až 6% čistej hodnoty majetku Vyváženého fondu. Majetkové účasti

subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie indexu ceny zlata tvoria obvykle 0% až 15% čistej hodnoty majetku Vyváženého fondu.

Aktíva denominované v inej mene ako euro, ktoré tvoria majetok fondu a nie sú zabezpečené voči menovému riziku, nesmú prekročiť 45% čistej hodnoty majetku fondu.

### **Interné kvantitatívne obmedzenia**

V rámci investičnej politiky Vyváženého fondu sú nastavené interné investičné limity, ktoré predstavujú detailné nastavenie rizikového apetitu v súvislosti s investovaním majetku v Vyváženom fonde. Definujú minimálne nastavenie diverzifikácie aktív a tým ohraničujú expozíciu voči trhovým a kreditným rizikám.

### **Typy investičných limitov**

- Externé – definované zákonom, regulátorom a pod.
- Interné – definované interne investičnou stratégiou

Limity podľa:

- o trieda aktív
- o odvetvie
- o rating
- o krajina
- o priemerná doba do splatnosti
- o emitent
- o cudzie meny

### **Hodnota v riziku**

Pre Vyvážený fond je vypočítavaná hodnota v riziku ako ukazovateľ maximálnej očakávanej straty na stanovenej úrovni spoľahlivosti v konkrétnom časovom období. V rámci výpočtu hodnoty v riziku sa samostatne hodnotí hodnota v riziku počítaná na 99% intervale spoľahlivosti, pozorovacím obdobím 250 dní a časovom horizonte 20 dní, pričom výsledná hodnota v riziku sa porovnáva s limitom 20%.

### **Stresové testovanie**

Pre Vyvážený fond sú vyhodnocované dopady šokov na hodnotu majetku fondu. Na základe zadefinovaných šokov rizikových faktorov je následne prepočítaná hodnota dôchodkovej jednotky s novými hodnotami týchto faktorov.

### **b) Postup použitý pri riadení investičného rizika a strategickom umiestnení majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde vzhľadom na charakter záväzkov NN TS DDS voči jej účastníkom a poberateľom dávok**

Cieľom investičnej politiky Vyváženého fondu je dosiahnutie stabilného zhodnotenia majetku pri strednej miere rizika. Investičná politika je vykonávaná kombináciou strategickej alokácie aktív, výberu akciových titulov, výberu štátnych a firemných dlhopisov, riadením durácie portfólia, diverzifikácie a používania zabezpečovacích finančných derivátov. Vyvážený fond je riadený aktívne, investiční manažéri priebežne upravujú zloženie majetku fondu, ktorý alokujú na jednotlivé triedy aktív s ohľadom na predpokladaný vývoj na finančných trhoch.

Vyvážená investičná stratégia fondu odzrkadľuje vekovú štruktúru účastníkov sporiacich vo Vyváženom fonde. Cieľom investičnej stratégie Vyváženého fondu je prevýšiť výnos určený tzv. benchmarkom, ktorý tvoria nasledovné ukazovatele v percentuálnej kombinácii:

23% Bloomberg Barclays Euro Govt 1-10 Yr Bond Index

Index meria výkon štátnych dlhopisov krajín eurozóny so splatnosťou 1 až 10 rokov.

20% Bloomberg Barclays Slovakia Govt Index

Index meria výkon slovenských štátnych dlhopisov.

15% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Index

Index meria výkon súboru podnikových dlhopisov v EUR s ratingom v investičnom pásme.

5% Bloomberg Barclays Emerging Markets USD Sovereign & Agency 3% Country capped Index

Index meria výkon súboru štátnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v USD.

5% Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Liquid Government Bond Index

Index meria výkon súboru štátnych dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín vydaných v domácej mene.

12% S&P500

Index meria výkon akcií 50 špičkových amerických spoločností s veľkou trhovou kapitalizáciou.

5% Eurostoxx 50

Index meria výkon akcií 50 špičkových európskych spoločností z 12 krajín Eurozóny.

4% Central Europe Total Return

Index meria výkon najlikvidnejších akcií obchodovaných na burzách cenných papierov v Prahe, Budapešti a Varšave.

4% MSCI Emerging markets

Index meria výkon rozvojových trhov prostredníctvom akcií vyše 800 veľkých a stredne veľkých spoločností z 23 krajín.

7% LBMA Gold Price Index

Index meria výkon ceny zlata.

Časť benchmarku Vyváženého fondu tvoria ukazovatele výkonu štátnych dlhopisov a podnikových dlhopisov, ktoré sú vystavené najmä riziku zo zmien trhových úrokových sadzieb a riziku vyplývajúceho zo zmien prirážok k úrokovým sadzbám, kde tieto prirážky odzrkadľujú úverovú spoľahlivosť emitenta cenného papiera. Akciová časť benchmarku je priamo ovplyvňovaná zmenami cien akcií tvoriacich jednotlivé indexy. Rovnako časť benchmarku zameraná na zlato je priamo ovplyvňovaná zmenami trhovej ceny zlata.

Benchmark je indikáciou zloženia majetku fondu, priamo sa nekopíruje a zloženie majetku fondu a jeho rizikový profil sa môže odlišovať od zloženia a rizikového profilu benchmarku.

Umiestnenie majetku Vyváženého fondu je denne kontrolované s ohľadom na nastavenú investičnú stratégiu a investičné limity, ktoré definujú požadovanú diverzifikáciu majetku fondu.

- c) NN TS DDS pri investičných rozhodnutiach okrem ekonomických a finančných faktorov **zohľadňuje aj environmentálne faktory, sociálne faktory a faktory organizácie a riadenia**. V rámci investičného procesu je aplikovaný zoznam zakázaných emitentov definovaný v súlade s politikou pre zodpovedné investovanie skupiny NN.

NN Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s. najmenej raz za tri roky alebo bez zbytočného odkladu po každej významnej zmene investičnej politiky Vyváženého fondu prehodnocuje zameranie a ciele investičnej stratégie Vyváženého fondu a vypracováva Správu o investičnej politike Vyváženého fondu.