

Pri výkone investičných činností je spoločnosť NN Tatry-Sympatia, DDS (ďalej len spoločnosť), viazaná minimálnymi štandardmi v oblasti investovania. Tento dokument obsahuje informácie o politike spoločnosti v oblasti investovania a v oblasti vykonávania pokynov k obchodovaniu s investičnými nástrojmi.

Nižšie uvedený text je súčasťou internej politiky riadenia rizík a je záväzný pre všetkých zamestnancov spoločnosti. Spoločnosť v tomto dokumente zverejňuje len tú časť internej politiky, ktorá sa priamo dotýka investovania a zadávania pokynov na obchodovanie.

9. Povinnosti osôb vykonávajúcich investičnú činnosť

9.1 Investičný proces

Investičný manažér je pri výkone investičnej činnosti povinný postupovať v súlade so stanoveným investičným procesom. Investičný proces je súbor pravidiel a postupov definovaných pre vykonávanie investičnej činnosti ustanovený v interných pravidlách spoločnosti resp. v interných pravidlách subjektu vykonávajúceho investičnú činnosť v mene spoločnosti v prípade delegovania investičnej činnosti na tretiu osobu. Tento proces zahŕňa minimálne:

- dodržiavanie investičných cieľov a strategickej alokácie aktív zadefinovaných v štatútoch fondov a investičnom mandáte
- nastavovanie a pravidelné revidovanie taktickej alokácie aktív v rámci investičného výboru
- vyhľadávanie investičných príležitostí vrátane zdôvodnenia vykonania každej investície
- pri investíciách do neštátnych dlhopisov tiež posúdenie kreditného rizika prostredníctvom vlastnej analýzy alebo využitím analýzy vykonanej niektorým investičným centrom v rámci skupiny NN
- vypracovanie investičného zámeru a jeho zaslanie na depozitára, risk managera, back office
- v rámci investičného zámeru rozpis alokácie investície do konkrétnych portfólií
- vykonanie kontroly súladu investičného zámeru s internými a zákonnými limitmi, a to ešte pred vykonaním obchodu
- uzatváranie obchodov výhradne zdokumentovateľnými spôsobmi, ktorými sú najmä:
 - a) Predovšetkým elektronickým informačným a obchodným systémom (Bloomberg a pod.)
 - b) Telefónmi pripojenými na nahrávací systém. Používanie iných ako služobných telefónov na obchodovanie nie je prípustné
 - c) Písomne, resp. faxom
- vytvorenie písomnej dokumentácie k obchodu
 - vytlačený tiket (deal ticket), ktorý autorizujú dvaja investiční manažéri podľa princípu kontroly štyroch očí. Jedným z manažérov, ktorý autorizuje obchodný pokyn podpisom tiketu musí byť portfólio manažér zodpovedný za riadenie príslušného portfólia spravovaného fondu alebo jeho určený zástupca v dobe jeho neprítomnosti. Tikety musia byť súvisle číslované a musia obsahovať detailné informácie o obchode, t.j. najmä protistranu, spravovaný fond, identifikáciu inštrumentu (ISIN), smer obchodu (nákup - predaj), cenu, objem (počet kusov), AUV, dátum vysporiadania, čas a dátum uzavretia transakcie. Tikety sú pred samotným vysporiadaním

obchodu kontrolované na finančnom úseku oddelením Prevádzkové financie.

- záznam o komunikácii s protistranou obchodu
- trhové ceny obchodovaného inštrumentu v čase uzatvorenia obchodu
- potvrdenie od protistrany o uzatvorení obchodu
- pokyn na vysporiadanie obchodu depozitárovi
- potvrdenie depozitára o vysporiadaní obchodu
- alokácia investície do portfólií
- vysporiadanie obchodu sa riadi pravidlami zadanými v smerniciach oddelenia Prevádzkové financie

Investičný zámer

Investičný zámer slúži na:

- Informovanie depozitára, Risk Managera, back office a ostatných investičných manažérov o zámeroch investičného manažéra
- Vykonanie kontroly súladu investičného zámeru s internými a zákonnými limitmi pred vykonaním obchodu
- Slúži na kontrolu 4 očí druhým portfólio manažérom pred realizáciou obchodu

Investičný zámer musí obsahovať nasledovné informácie tak, aby bolo možné identifikovať a posúdiť konkrétny zámer investičného manažéra:

- Typ aktíva
- Názov inštrumentu (ISIN)
- Max. splatnosť (Term. depozitá, FX transakcie/deriváty)
- Smer obchodu (Kúpa/predaj)
- Maximálny Objem (nominál, počet kusov)
- Mena aktíva
- Portfólio/Portfóliá
- Platnosť investičného zámeru
- Jedinečné číslo investičného zámeru

V prípade, že investičný manažér pošle viacero zámerov na jeden typ aktíva pre jedno alebo viac portfólií bez zrealizovania obchodu, predošlé investičné zámery sa rušia.

Ak investičný manažér zrealizuje len časť pokynu/investičného zámeru v daný deň zvyšná časť objemu IZ umožňuje zrealizovanie dodatočných obchodov bez zasielania nového IZ (rovnakého inštrumentu) až do konca platnosti investičného zámeru.

Investičný manažér môže zrušiť IZ a to zaslaním informácie jednotlivým oddeleniam o jeho zrušení.

9.2 Politika vykonávania obchodov a vynaloženie odbornej starostlivosti

Pre účely dosiahnutia najlepších podmienok pri uzatváraní obchodov stanovuje Spoločnosť nasledujúce pravidlá, ktorými sú investiční manažéri pri uzatváraní obchodov viazaní:

- a) Pred uzatvorením transakcie je investičný manažér povinný overiť dopad investičného zámeru na alokáciu aktív spravovaného fondu
- b) Pred uzatvorením transakcie je investičný manažér povinný preveriť súlad transakcie s rozhodnutiami ostatného investičného výboru.

- c) Každý uzatváraný obchod musí splňovať pravidlá vynaloženia odbornej starostlivosti popísané nižšie
- d) Pred každým obchodom informuje investičný manažér depozitára a risk manažéra spoločnosti formou oznámenia o investičnom zámere
- e) Je neprípustná situácia, kedy v priebehu jednej transakcie získa výhodu jeden spravovaný fond na úkor iného spravovaného fondu

Vynaloženie odbornej starostlivosti znamená najmä:

- a) hospodárenie s majetkom v spravovanom fonde v súlade so zameraním investičnej stratégie a rizikovým profilom vymedzeným v štatúte dôchodkového fondu,
- b) analyzovanie ekonomickej výhodnosti obchodov z dostupných informácií,
- c) vykonávanie predajov alebo kúpy cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu z majetku alebo do majetku v spravovanom fonde za najvýhodnejších podmienok, ktoré je možné dosiahnuť v prospech spravovaného fondu, vrátane porovnávania kurzov alebo cien jednotlivých nákupov alebo predajov vzájomne medzi sebou a s vývojom kurzov, cien, dopytom a ponukou prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a finančných derivátov,
- d) uzatváranie obchodov s majetkom v spravovanom fonde tak, aby bola zabezpečená protihodnota v prospech majetku v spravovanom fonde na princípe platby oproti dodávke, ak to povaha obchodu nevylučuje, v lehotách obvyklých na regulovanom trhu, kde sa obchod uskutočňuje, a v prípade obchodov uzatvorených mimo regulovaného trhu v zmluvne dohodnutých lehotách, ktoré sú obvyklé pre daný typ obchodov.

9.3 Politika alokácie pokynov

Zlučovanie pokynov znamená zoskupovanie objemov investičných zámerov rôznych fondov alebo fondov a spoločností týkajúcich sa toho istého investičného nástroja do jedného tzv. blokového obchodného pokynu.

Účelom postupu alokácie pokynov je zabezpečiť spravodlivosť pri alokácii pokynu v prípade čiastočnej realizácie blokového obchodného pokynu a minimalizovať riziko systematického zvyhodňovania alebo znevýhodňovania niektorého fondu.

Zoskupovanie príkazov

Všeobecne platí, že investiční manažéri sa budú pokúšať zlučovať viac príkazov na nákup alebo predaj rovnakého cenného papiera do blokových transakcií za účelom dosiahnutia najlepších podmienok obchodu. Táto snaha bude závisieť od celkového záväzku dosiahnuť najlepšiu cenu a vykonanie pokynov pre portfóliá, ako aj od osobitných požiadaviek. Neexistuje žiadna povinnosť zahrnúť akékoľvek portfólio do zoskupeného príkazu, ak investičný manažér nie je presvedčený, že je to v najlepšom záujme portfólia.

Investičný manažér informuje o plánoch alokácie v rámci zlúčeného pokynu v predstihu e-mailom v investičnom zámere.

Pri nákupe cenných papierov na trhoch, ktoré neumožňujú zoskupovanie príkazov, zodpovedný správca portfólia alebo obchodník musí uviesť, ktoré účty majú dostávať prednosť, ak nie je možné vykonať celkový príkaz.

Zásady alokácie pri vysporiadaní obchodov

Pri vysporiadaní čiastočne uspokojených zlúčených pokynov sa štandardne postupuje podľa týchto zásad:

1. V prípade, kedy súčasťou blokového pokynu je aj investičný zámer týkajúci sa spoločnosti, majú vždy prednosť a sú do najväčšej možnej miery alokované obchodné požiadavky dôchodkových fondov

2. Základným pravidlom alokácie pokynov v rámci jednotlivých fondov je pomerový princíp podľa pomerov definovaných v zadanom investičnom zámere
3. Zostatkové objemy nealokované podľa bodov 1 a 2 sa riadia pravidlom výšky hotovosti ako percenta z aktív v portfóliu pred čiastočným vysporiadaním pokynu a to v poradí od najvyššej po najnižšiu, t.j. pre fond s najvyššou hotovosťou bude zo zvyšného objemu realizovaného pokynu alokovaná časť do najväčšej možnej miery atď.
4. V prípade, kedy realizácia obchodu prebieha v rôznych cenách investičný manažér musí alokovať realizovaný obchod do príslušných portfólií za priemernú cenu realizovanej sumy obchodu.

Výnimky zo všeobecných zásad

Investičný manažér môže alokovať obchody v súlade s nasledujúcimi výnimkami:

1. Bezvýznamnosť:

Množstvo alebo vplyv na celkovú stratégiu/nedosiahnuteľná veľkosť príkazu. Ak by alokácia viedla k alokácii počtu podielov ku konkrétnemu portfóliu, ktorý je bezvýznamný vzhľadom na veľkosť tohto portfólia, alebo nebolo v súlade s vopred stanovenou stratégiou naplnenia jedného portfólia pred iným na investičné účely v dobrej viere,

Najčastejšie typy transakcií

V každodennej praxi najčastejšie dochádza k týmto typom obchodov a ich alokáciám.

1. termínované vklady,
2. nákupy a odkupy podielových fondov,
3. forexové transakcie,
4. nákup a predaj nástrojov peňažného trhu a nástrojov s pevným výnosom na sekundárnych trhoch,
5. jednoduchý nákup a predaj akciových investičných nástrojov za trhovú cenu,
6. primárne emisie slovenských štátnych dlhopisov,
7. primárne emisie iných investičných nástrojov,
8. blokové obchody s akciami alebo nástrojmi s pevným výnosom.

Aby bolo možné obchodovať v súlade so stratégiou vykonávania pokynov uvedenou vyššie, musia sa dodržiavať nasledovné postupy:

Typy transakcií v bodoch 1-5 sa považujú za vykonávané v plnom rozsahu (nevykonáva sa žiadna čiastočná realizácia). V týchto prípadoch investičný manažér musí alokovať realizovaný obchod do príslušných portfólií a za priemernú cenu (v prípade, že realizácia prebieha v rôznych cenách). V tomto prípade je predpoklad, že celkovú sumu obchodu môžeme realizovať za priemernú cenu, takže neexistuje možnosť poskytnúť nejakému portfóliu systematickú výhodu.

Pri 6. type (primárna emisia slovenských štátnych dlhopisov) sa každý príkaz zadáva pre jednotlivé portfóliá; nie je možné žiadne zoskupovanie príkazov a v prípade, že klient sa naplňa čiastočne, nie je potrebné robiť žiadne úpravy.

V prípade typu transakcie 7 – 8 je investičný manažér povinný vopred alokovať potenciálny obchod pred jeho realizáciou v investičnom zámere. Po čiastočnej realizácii investičný manažér postupuje podľa pomerového princípu alokácie obchodu.

Výnimka z rovnakej priemernej ceny pre všetky portfóliá je možná iba za veľmi osobitných okolností a investičný manažér ich musí definovať predtým, ako takáto situácia nastane. V prípade, že investičný manažér chce uskutočniť obchody za rôzne ceny pre rôzne fondy (v dôsledku rôznych investičných stratégií, rôznej hotovostnej pozície, rôznej pozície v investičnom nástroji), musí tieto informácie uviesť pred alokáciou.

V určitých situáciách – ako napríklad náhle trhové príležitosti, nové emisie (keď nástroje ešte v momente transakcie neexistujú) – nie je možné predbežnú alokáciu použiť. V

týchto prípadoch je investičný manažér povinný získať schválenie konečnej alokácie iným investičným manažérom.

9.4 Stimuly

V súvislosti s riadením investícií a administráciou pri správe fondu nie je povolená úhrada alebo prijímanie poplatkov a provízií a poskytovanie alebo prijímanie nepeňažného plnenia okrem tých definovaných v § 34d (1) písmenách a) až c) Zákona č. 650/2004 Z. z. z 26. októbra 2004 o doplnkovom dôchodkovom sporení.

9.5 Kontrola Risk Managera

Risk Manager vykonáva v štvrtročnej frekvencii kontrolu investičných činností podľa schváleného plánu kontrol obchodov, ktorý predkladá na rokovanie predstavenstva. Obsahom kontroly je dodržiavanie výkonu investičného procesu podľa kapitoly 9.1, vykonávanie obchodov za najlepších podmienok a vynaloženie odbornej starostlivosti podľa kapitoly 9.2, alokácia vykonaných pokynov podľa kapitoly 9.3. V rámci kontroly Risk Manager náhodne vyberie obchody, zvyčajne 5-10, vykonané v sledovanom období a skontroluje podkladovú dokumentáciu obchodu a dojednanú cenu s ohľadom na pravidlá popísané vyššie. O výsledku kontroly Risk Manager vypracuje správu, ktorú predloží na schválenie na najbližšie rokovanie predstavenstva.