

**Správa o investičnej politike doplnkového dôchodkového fondu  
„Dôchodkový výplatný 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:**

Investičná politika Výplatného fondu spočíva najmä v investíciách do pevne úročených investičných nástrojov výlučne v EUR, predovšetkým štátnych dlhopisov Slovenskej republiky a iných členských štátov Európskej únie, doplnených dlhopismi obchodných spoločností a dlhopismi finančných inštitúcií dôveryhodných emitentov, ktorých kreditná kvalita je na základe analýzy nezávislej ratingovej agentúry ohodnotená v investičnom pásme a cennými papiermi alebo majetkovými účasťami subjektov kolektívneho investovania, ktorých stratégiou je kopírovanie niektorého cieľového dlhopisového indexu. 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 a ktoré sú vydané v mene EUR a majú zabezpečené menové riziko.

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.

Majetok Výplatného 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 nesplní svoje záväzky; kreditné riziko zahŕňa aj riziko protistrany, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo skutočnosti, že protistrana v rámci uzatvoreného obchodu si nesplní 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 Výplatnom fonde je nízka. Hlavnými rizikovými faktormi vo fonde sú trhové úrokové sadzby a prirážky k úrokovým sadzbám vyjadrujúce úverovú spoľahlivosť emitentov, ktoré vplývajú na ocenenie dlhových cenných papierov, pričom riziko zlyhania emitenta je obmedzené investovaním 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 Výplatnom fonde je investovaný v súlade so zákonom na princípe pravidiel obmedzenia a rozloženia rizika podľa zákona.

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

Investície do pevne úročených aktív vrátane vkladov na vkladových účtoch tvoria obvykle od 80% až do 99% čistej hodnoty majetku Výplatného fondu. Maximálna modifikovaná durácia celého portfólia je stanovená na úrovni 4,5 roka. 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.

#### **Interné kvantitatívne obmedzenia**

V rámci investičnej politiky Výplatného fondu sú nastavené interné investičné limity, ktoré predstavujú detailné nastavenie rizikového apetítu v súvislosti s investovaním majetku v Výplatnom 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 Výplatný 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 Výplatný fond sú vyhodnocované dopady šokov na hodnotu majetku fondu. Na základe zadaných 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 Výplatného fondu je zabezpečiť pre poberateľov dávok dostatočné množstvo likvidity na výplatu dávok. Investičná politika je vykonávaná kombináciou strategickú alokácie aktív, výberu štátnych a firemných dlhopisov, riadením durácie portfólia a diverzifikácie. Výplatný 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. Investičná stratégia fondu odzrkadľuje vekovú štruktúru účastníkov sporiacich v Výplatnom fonde.

Umiestnenie majetku Výplatného 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 Výplatného fondu prehodnocuje zameranie a ciele investičnej stratégie Výplatného fondu a vypracováva Správu o investičnej politike Výplatného fondu.