

Budućnost ulaganja obveznih mirovinskih fondova

Okrugli stol, 3. srpanj 2014.

Velika dvorana Hrvatskog novinarskog društva, Zagreb, Perkovića 2

Najvažnije promjene

Pravila ulaganja su proširena ali popraćena strožim organizacijskim uvjetima.

Investicijski proces mora biti strukturiran i dokumentiran a investicijska politika transparentna.

Snažan fokus na upravljanju sukobima interesa.



Stroži organizacijski zahtjevi

Društvo za upravljanje mora ustrojiti najmanje sljedeće odjele:



Broj zaposlenika i opseg njihovih zaduženja moraju biti primjereni.

Moraju biti zaposleni na puno radno vrijeme i ne mogu istodobno raditi u dva odjela.



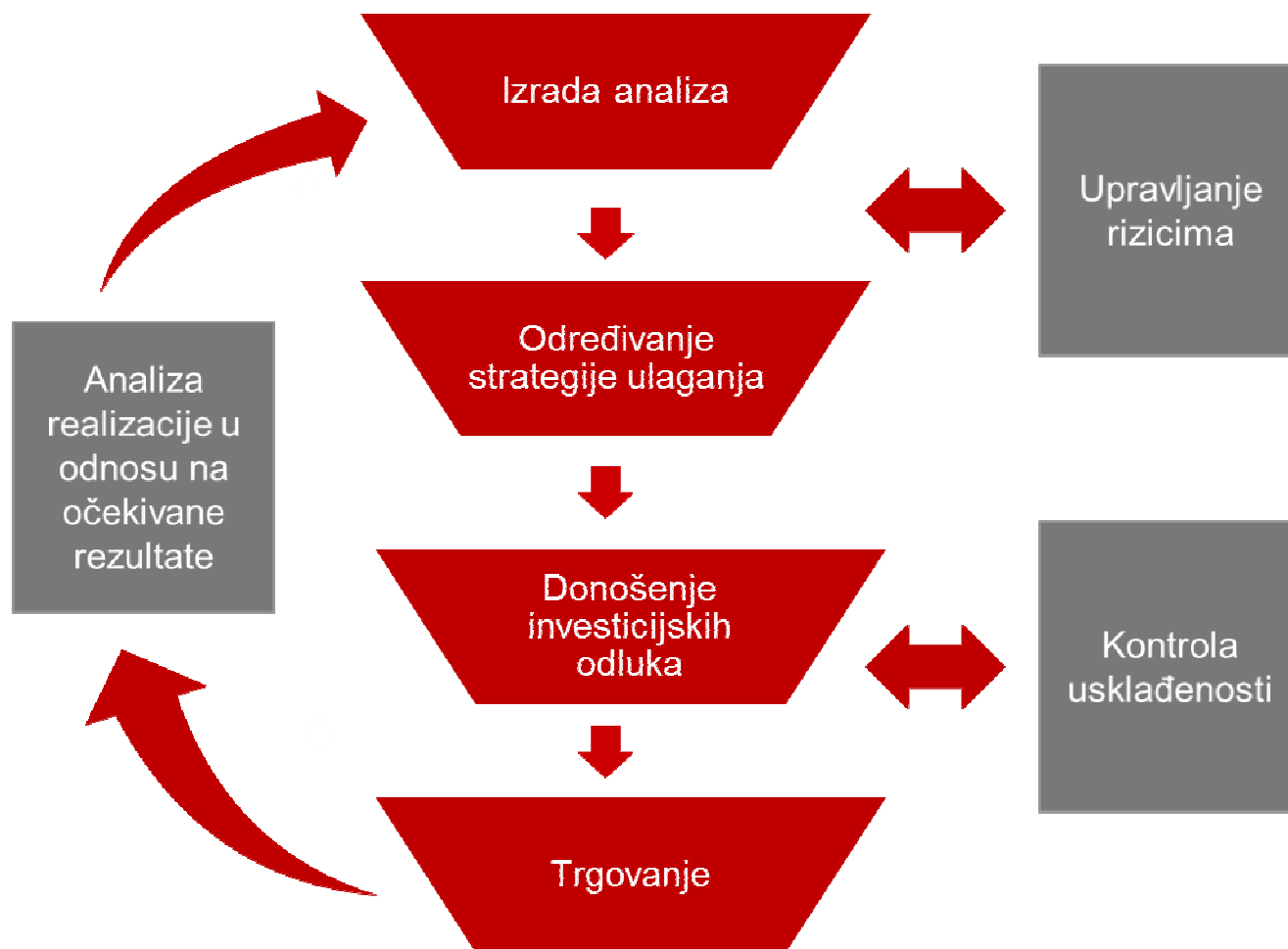
Investicijski proces mora se sastojati najmanje od: →

Za svaku značajnu vrstu imovine u fondu društvo je dužno osigurati adekvatna znanja i resurse (zaposlenici, IT podrška, analiza, rizici...).

Za svaku vrstu imovine u fondu društvo je dužno poznavati prirodu te investicije (izdavalac, specifičnosti vezane uz trgovanje, pravni propisi, rizici..).

Sve korake investicijskog procesa za svaku pojedinu investicijsku odluku društvo mora adekvatno dokumentirati.

Strukturirani investicijski proces



Proširena pravila ulaganja

Dionice	Infrastrukturni projekti	Izvedenice
Mirovinski fondovi kojima upravlja isto društvo mogu steći najviše: - 15% jednog izdanja dionica (uređeno tržište); 10% za pojedini fond - 20% jednog izdanja dionica (službeno tržište) Mirovinski fondovi kojima upravlja isto društvo mogu steći i veći udio u jednom izdanju dionica uz uvjet da pojedino takvo ulaganje ne prelazi 2% neto vrijednosti imovine fonda te da ukupna takva imovina ne prelazi 5% neto imovine fonda	Mirovinski fond može ulagati u vlasničke ili dužničke vrijednosne papire koji predstavljaju ulaganja u infrastrukturne projekte bez obzira na općenita ograničenja ulaganja na način da: - pojedino ulaganje može iznositi najviše 10% imovine fonda A ili B - sva ukupno najviše 15% imovine fonda A ili B - zabranjena su za fond C	Financijske izvedenice mogu se koristiti u svrhu: - zaštite imovine mirovinskog fonda (hedging) - efikasnog upravljanja imovinom i obvezama fonda Kao i za druge klase imovine, ulaganja u izvedenice moraju biti adekvatno stručno i tehnološki podržana (mjerjenje izloženosti, kontrola i razumijevanje svih vrsta rizika...)

Mirovinsko društvo koje temeljitije priprema svoje investicijske odluke, prati njihovu uspješnost i dokumentira investicijski proces može lakše i kvalitetnije komunicirati svoju strategiju i ciljeve sa javnošću i članovima.

Te se informacije moraju objavljivati i ažurirati u informativnom prospektu i na mrežnim stranicama društva.

Transparentnost investicijske politike

U slučaju ulaganja u infrastrukturni projekt ili stjecanja više od 10% izdanja dionica, NO mora:

usvojiti metodologiju upravljanja sukobom interesa

usvojiti jasno definirane ciljeve ulaganja, strategiju njihova postizanja, izlaznu strategiju i metodologiju praćenja uspješnosti ulaganja

usvojiti precizna pravila korporativnog upravljanja i postupanja prema izdavateljima

Mirovinsko društvo koje temeljitije priprema svoje investicijske odluke, prati njihovu uspješnost i dokumentira investicijski proces je manje izloženo riziku podređivanja interesa članova fondova drugim interesima.

Članovi NO mirovinskog društva solidarno odgovaraju mirovinskom društvu za štetu koja je nastala kao posljedica kršenja njihovih obveza i dužnosti.

Fokus na sukobu interesa

Mirovinsko društvo, odnosno članovi njegove uprave i nadzornog odbora, prokuristi i radnici dužni su:

postupati savjesno i pošteno u najboljem interesu članova mirovinskih fondova

pribaviti i učinkovito koristiti sredstva i procedure potrebne za uredno obavljanje svoje djelatnosti

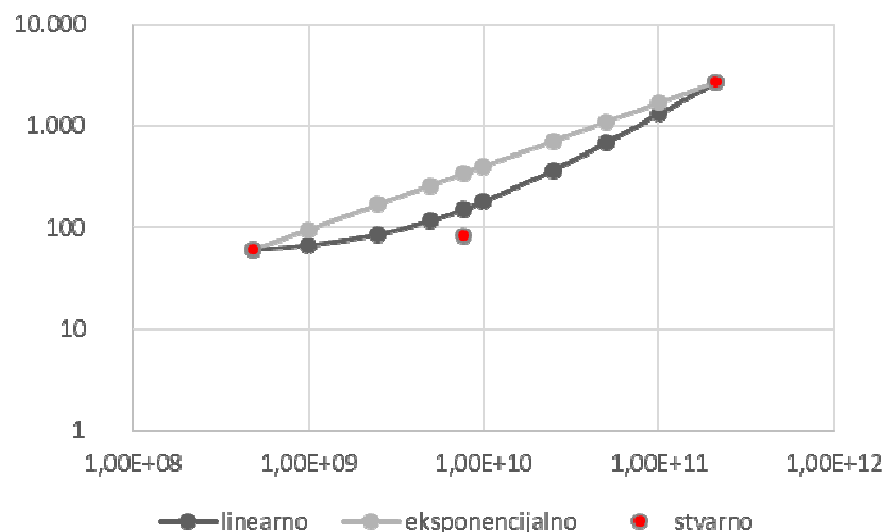
poduzeti sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, prepoznati ih, istima upravljati te ih objaviti

Upravljanje imovinom je aktivnost obilježena snažnim efektom „ekonomije obujma”.

To znači da povećanje imovine pod upravljanjem ostavlja dovoljno prostora za ulaganja u resurse i znanja uz povećanje dobiti društava za upravljanje.

RH fondovi u usporedbi pokazuju veću troškovnu efikasnost.

Stroži organizacijski zahtjevi



	Fond X	Fond Y	Fond Z
Imovina (mlrd EUR)	211,91	7,70	0,48
Broj članova	1.675.000	1.700.000	370.000
Broj zaposlenih	2696	84	60
troškovi/prihodi	-	48,42%	30,24%
Imovina/zaposleni	78.602.287	91.621.061	8.000.000
troškovi/AUM	0,89%	0,23%	0,34%

Portfelji OMF-ova su prilično jednostavni i dominantno uloženi u državne obveznice RH.

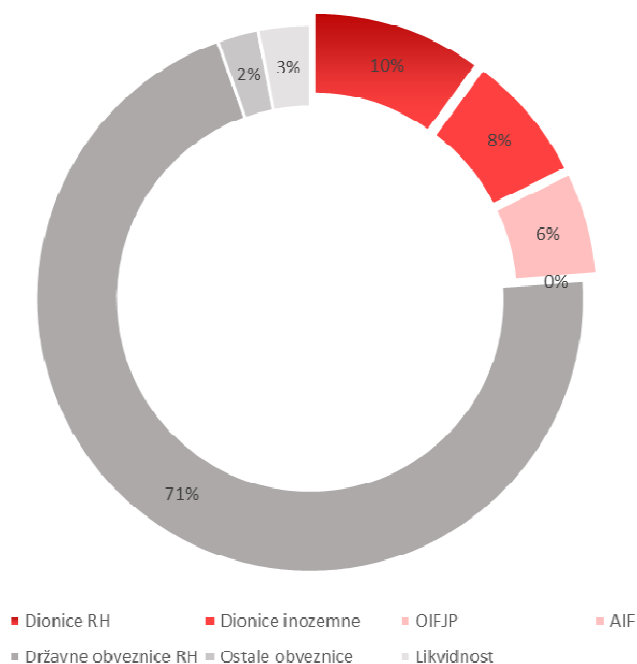
Povećanje kompleksnosti instrumenata i strategija koji se primjenjuju zahtijeva dodatna ulaganja u resurse i znanja.

Uloga regulatora i zakonodavca je pomiriti interese vlasnika mirovinskih društava koji žele smanjiti troškove i povećati dobit mirovinskog društva i javni interes koji je povećati kvalitetu upravljanja/prinos fondova uz istu ili nižu razinu rizika.

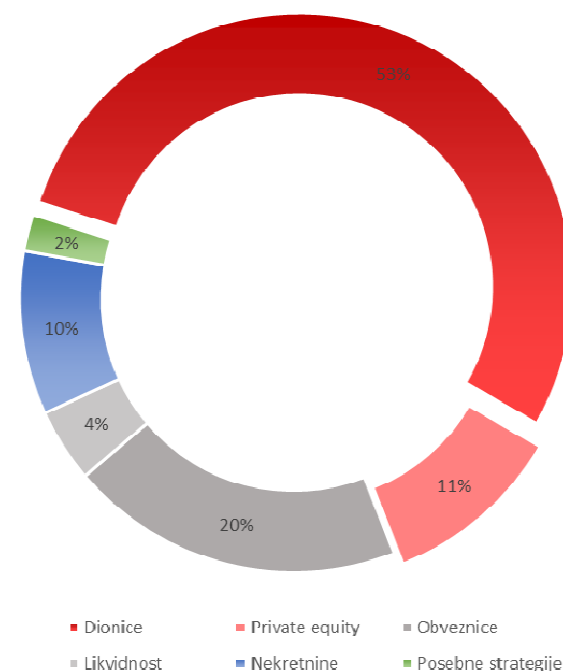
Osim ranije spomenute 3 ključne promjene u zakonu, to se može postići i putem naknade za upravljanje.

Struktura portfelja obveznih mirovinskih fondova

Struktura ulaganja OMFRH



Struktura ulaganja CalPERS



„Home bias” ili „prednost domaćeg terena”



California Investments

CalPERS is one of the largest investors in California - providing jobs, services and a financial boost to the State's economy.

We recognize the significant investment opportunities that are present in California and have allocated some of our portfolio for direct California investments. Typically measured in dollars, **these investments not only benefit our members, but also State and local economies.**

Our private equity investments through limited partnerships, for example, are headquartered in the State or chartered to invest in California. **These programs are designed to provide superior risk-adjusted returns for the System and invigorate support for the State's economy.**

As of March 31, 2014, approximately 9.0 percent of CalPERS total assets are invested in California.

Značajni udjeli mirovinskih fondova

Mirovinski fondovi su prerasli hrvatsko tržište kapitala i ne mogu biti klasični portfeljni investitori.

Mogu li mirovinski fondovi postati strateški partner kompanijama ali i tržištu kapitala i podići kvalitetu i jednih i drugih?

Naziv izdavatelja	Udio u izdavatelju	Udio u imovini
Quaestus nekretnine	34,62%	0,02%
Podravka d.d.	31,07%	0,83%
Petrokemija d.d.	24,78%	0,08%
Končar elektroindustrija d.d.	23,21%	0,65%
Ledo d.d.	22,95%	1,07%
Adris grupa d.d. - povl.	21,06%	0,65%
Dalekovod d.d.	20,16%	0,02%
Luka Ploče d.d.	18,15%	0,06%
Atlantic grupa d.d.	16,49%	0,84%
Čakovečki mlinovi d.d.	16,32%	0,09%
Viro tvornica šećera d.d.	15,57%	0,15%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	14,56%	0,44%

Naziv izdavatelja	Udio u izdavatelju	Udio u imovini
Ad plastik d.d..	14,34%	0,12%
PS Mercator d.d.	13,92%	0,49%
Hrvatski telekom d.d.	11,22%	2,34%
HUP-Zagreb d.d.	10,00%	0,12%
SZIF d.d.	9,98%	0,02%
Uljanik d.d.	8,28%	0,03%
Krka d.d.	6,38%	1,94%
Zavarovalnica Triglav d.d.	5,00%	0,33%
Adris grupa d.d. - redovna	4,97%	0,24%
Plava laguna d.d.	4,39%	0,13%
Ina d.d.	4,20%	2,48%
Ingra d.d.	4,17%	0,00%

Hvala na pažnji!
www.hanfa.hr