

Investiční strategie a politika výkonu hlasovacích práv ČSOB Pojišťovny

Investiční proces a strategie ČSOB Pojišťovny (dále jen Společnost) si za hlavní cíl klade jednat v maximální prospěch pojistníků a zároveň přispívat k tvorbě přidané hodnoty pro akcionáře Společnosti při udržení stabilní kapitálové pozice Společnosti. Společnost tak při svých investičních aktivitách usiluje o optimální nastavení a zohlednění řady faktorů (úrokový výnos vs. kapitálová efektivnost vs. přijatelná míra rizika), plynoucích z každé investice, za účelem dosáhnutí tohohle cíle.

Společnost postupuje v souladu s vypracovaným rámcem řízení svých aktiv a pasiv, jehož dílčími cíli je:

- dosahování dostatečného dlouhodobého výnosu z investic;
- minimalizace nesouladu hodnoty aktiv a pasiv v případě změn makroekonomického prostředí;
- zajistit, aby v každém období měla Společnost k dispozici dostatečné peněžní toky na plnění závazků z pojistných a investičních smluv;
- efektivní použití alokovaného kapitálu.

Samotná investiční strategie společnosti je revidována minimálně jednou ročně, případně častěji, podle potřeby z důvodu změn v ekonomickém prostředí a rizikového apetitu Společnosti. Podléhá projednání a schválení Investičním výborem a následně Představenstvem Společnosti.

Implementace strategie a její výsledky jsou pravidelně sledovány a vyhodnocovány (minimálně na měsíční bázi). Efektivita investiční strategie je zabezpečována skrz systém limitů pro úrokové, kreditní, koncentrační riziko a riziko likvidity, a kontrolu dosahovaní investičních cílů společnosti při kontinuálním vyhodnocování aktuálního a očekávaného vývoje na finančních trzích.

Soulad aktiv a pasiv Společnosti

Základní princip, kterým se Společnost řídí, je důraz na dlouhodobý soulad struktury investičních aktiv a technických rezerv (závazků vůči pojistníkům). Tímto přístupem Společnost minimalizuje citlivost na změnu úrokových sazeb a zároveň zabezpečuje dlouhodobou likviditu přes soulad peněžních toků plynoucích z aktiv a pasiv Společnosti.

Investiční strategie Společnosti je specificky diferencovaná a přizpůsobena na úrovni jednotlivých investičních portfolií. Společnost na základě vlastností pojistních smluv, resp. z nich plynoucích technických rezerv dělí technické rezervy do specifických portfolií na základě jejich společných charakteristik. Investice jsou následně realizovány na úrovni jednotlivých portfolií tak, aby byl zabezpečen odpovídající investiční profil aktiv, který umožní dosáhnout maximální výnos pro specifickou strukturu technických rezerv daného portfolia. Závazkový profil jednotlivých portfolií je výsledkem nejlepších odhadů v rámci aplikace pojistně-matematických modelů.

Společnost průběžně usiluje zabezpečit soulad takhle namodelovaných závazků s profilem zainvestovaných finančních prostředků. Vhodnost nastavení jednotlivých portfolií a jejich individuálních dílčích investičních strategií podléhá kontrole v rámci pravidelné revize investiční strategie Společnosti. Tenhle explicitní důraz na soulad aktiv a pasiv také vede k tomu, že priorita je kladena ne na maximalizaci výnosů jenom v krátkém období, ale nutí k zohlednění dlouhodobého charakteru závazků pojišťovny i z výnosového hlediska a automaticky vede k snaze optimalizovat výnosový a rizikový profil investic Společnosti v dlouhodobému časovém horizontu.

ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB

Masarykovo náměstí 1458, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice, IČO: 45534306, DIČ: CZ6990000761
 zapsána v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl B, vložka 567
 tel.: 466 100 777, fax: +420 467 007 444, www.csobpoj.cz, e-mail: info@csobpoj.cz

Společnost dodatečně využívá techniky snižování tržního rizika prostřednictvím derivátových instrumentů za účelem dodatečného řízení úrokového a cizoměnového¹ rizika. Protože Společnost preferuje minimalizaci otevřeného cizoměnového rizika a možnost přirozeného zajištění je limitovaná omezeným rozsahem cizoměnových technických rezerv, Společnost aktivně přistupuje k zajištění měnového rizika na straně aktiv právě prostřednictvím derivátových instrumentů. Společnost také aplikuje derivátové instrumenty k řízení úrokového rizika využitím úrokových swapů na úrovni jednotlivých investičních pozic denominovaných v české koruně za účelem dosáhnutí optimálního úrokového profilu v rámci limitů stanovených rizikovým apetitem Společnosti.

Tržní riziko

Tržní riziko je riziko změny reálné hodnoty finančního nástroje nebo budoucích peněžních toků z finančního nástroje v důsledku změny tržních cen. Protože Společnost klade důraz na stabilitu své ekonomické hodnoty v důsledku změn tržních faktorů, investiční strategii Společnosti ustanovuje systém řízení tržního rizika. Na dodržování souladu s touto strategií dohlíží Investiční výbor, který na měsíční bázi sleduje aktuální expozice vůči tržním rizikům a případné možné budoucí porušení limitů daných. Společnost monitoruje tržní rizika také pomocí záťažových testů. Každý rok se účastní regulatorního záťažového testu, kde jsou scénáře definovány ČNB.

Tržní riziko tvoří tyto typy rizika:

Úrokové riziko je riziko, že dojde ke změně hodnoty finančního nástroje nebo budoucích peněžních toků z finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových měr. Kromě sledování VaR (Value at Risk) nastavila Společnost limity pro úrokové riziko na základě změn reálné hodnoty aktiv a závazků v okamžiku, kdy dojde k nárůstu výnosové křivky o 10 bazických bodů.

Měnové riziko je riziko změny reálné hodnoty finančního nástroje nebo budoucích peněžních toků z nástroje v důsledku změny měnového kurzu. Měnové riziko ve Společnosti je zanedbatelné, protože všechna významná aktiva držená v jiných měnách než v českých korunách jsou zajištěna.

Akcie a nemovitostní riziko představují riziko poklesu hodnoty Společnosti v závislosti na pohybu tržních cen akcií a nemovitostí držených v portfoliu, zvláště pak k investičním cenným papírům nedrženým pro účely investičního životního pojistění (unit-linked).

Úvěrové (kreditní) riziko je riziko vyplývající z neschopnosti nebo neochoty protistrany splnit své závazky. Společnost se řídí skupinovými procesy a také svými interními limity. Strategie řízení kreditního rizika Společnosti je definována v její investiční strategii, která vytyčuje hodnocení a určení toho, co vše pro ni je kreditním rizikem. Na dodržování investiční strategie dohlíží odbor řízení rizik, kterému jsou také hlášeny všechny případy angažovanosti vůči riziku a porušení pravidel. Investiční strategie je pravidelně aktualizována z důvodu změn v ekonomickém prostředí. Zajistné smlouvy jsou uzavírány s protistranami, které mají dobrý úvěrový rating – nejméně A- pro „long-tail“ pojistění a BBB pro „short-tail“ pojistění. Koncentrace rizika je omezována formou dodržování strategických pokynů, které každý rok stanoví představenstvo Společnosti a které podléhají pravidelné prověrce ze strany osob zodpovědných za řízení rizik. Každý rok odbor řízení rizik provádí zhodnocení důvěryhodnosti zajistitelů a aktualizuje strategii pro uzavírání zajistných smluv. Společnost stanoví maximální výši a limity, které je možné postoupit smluvním protistranám v závislosti na jejich dlouhodobém úvěrovém ratingu. Pokud jde o informace o ratingu, zdrojem jsou agentury S&P, Moody's nebo Fitch (Společnost bere v potaz druhý nejlepší rating za předpokladu, že existuje více ratingových hodnocení). Pokud je k dispozici, je v rámci hodnocení kvality preferován rating konkrétních instrumentů. V případě, že konkrétní instrument ratingem nedisponuje, Společnost považuje za relevantní rating emitenta (protistrany). Společnost investuje především do

¹ Společnost v omezení mře investovala a investuje do investičních aktiv denominovaných i v cizích měnách za účelem dosáhnutí dodatečné diverzifikace a výnosů nad rámec možností domácího kapitálového trhu.

státních dluhopisů, kde podstatnou část tvoří české státní dluhopisy. Společnost je ochotna v rámci platných limitů akceptovat koncentraci kreditního rizika vůči českému státu díky dobrému ratingu. Toto riziko je navíc podrobno zátežovým testům. Společnost uzavírá velké množství smluv investičního životního pojištění. V investičním životním pojištění nese pojistník investiční riziko vyplývající z podkladových aktiv, protože pojistné plnění ze smlouvy je přímo vázán na jejich hodnotu. Společnost nečelí žádnému významnému úvěrovému riziku plynoucímu z finančních aktiv investičního životního pojištění.

Riziko likvidity

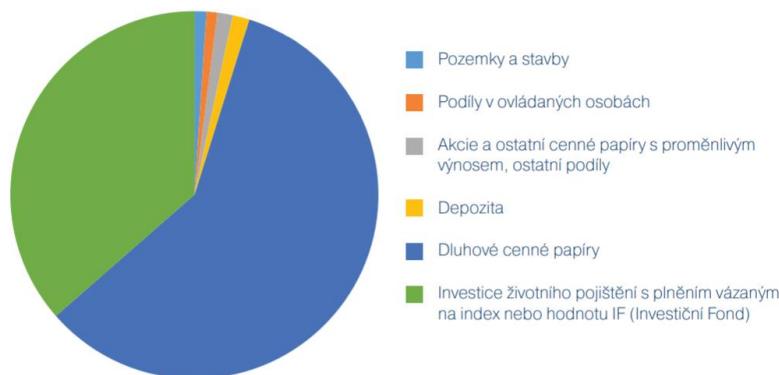
Riziko likvidity je riziko, že Společnosti může vystat problém se schopností vypořádat závazky z pojištění. V případě katastrofických událostí existuje také riziko likvidity spojené s rozdílem načasování mezi odlivem peněžních prostředků v hrubé výši a očekávanými nároky ze zajištění. Riziko likvidity spojené s aktivy Společnosti je jen velmi omezené, protože většina finančních aktiv je umístěna do likvidních aktiv (především státních dluhopisů). Společnost monitoruje riziko likvidity pomocí skupinového zátežového testu. Tento test opakovaně dokazuje velmi dobrou likviditu Společnosti.

Společnost má k dispozici financování prostřednictvím repo operací sjednané u ČSOB Banky, které lze využít v případě potřeby. Pro účely získání dodatečné likvidity nebyl doposud tento instrument využit.

Struktura investičních aktiv

Dominantní část portfolia je dlouhodobě investována do dluhových instrumentů vydaných národními či nadnárodními autoritami (zejména české státní dluhopisy) a finančními nebo nefinančními institucemi. Investiční portfolio pojišťovny lze komplexně hodnotit jako spíše konzervativní. Skladbu investic ukazuje níže uvedený graf.

SLOŽENÍ INVESTIČNÍHO PORTFOLIA K 31. 12. 2020



Skladba investic k ultimu roku 2020 koresponduje s alokací definovanou v Investiční strategii. Je v souladu s legislativou upravující oblast investování pojišťoven, respektuje zásady bezpečnosti, rentability a přiměřeného rozložení prostředků pojistně-technických rezerv a v plné míře zabezpečuje schopnost dostát možným budoucím rizikům.

Společnost také kontinuálně monitoruje možnosti rozšíření o nové investiční třídy aktiv, které by ji umožnily zvýšení míry diverzifikace při naplnění její investičních cílů a při zachování požadované míry obezřetnosti. Jakékoli rozšíření o novou třídu aktiv podlého důkladnému internímu procesu schvalovaní, aby bylo dosáhнуto

souladu s rámcem řízení aktiv a pasiv Společnosti a bylo zajištěno, že všechna rizika spojená s investicí do daného aktiva jsou předem identifikována a v souladu s požadavky a rizikovým apetitem Společnosti.

Dodatečná informace ohledem složení investičního portfolia, struktury a způsobu ocenění investičních aktiv, výnosů a nákladů z investic, systému řízení rizik a rizikového profilu Společnosti a její kapitálové přiměřenosti je možné najít v příslušné Výroční správě společnosti a Zprávě o solventnosti a finanční situaci Společnosti, které jsou dostupné na webových stránkách Společnosti.

Politika výkonu hlasovacích práv (Politika zapojení Společnosti)

Společnost si vyhrazuje právo v souladu se Zákonem č. 204/2019 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s podporou výkonu práv akcionářů §127h neuveřejnit informace plynoucí z §127f a §127g odst. 1 téhož zákona, protože Společnost nevlastní akcie nebo obdobné cenné papíry představující přímý podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou-li přijaté k obchodování na evropském akciovém trhu, ve formě a rozsahu, které by jí umožnily efektivní a materiální výkon hlasovacích práv a politiky zapojení vůči emitentům.

Společnost v omezené míře investuje jen do

- tzv. *Exchange Traded Funds* (dále ETFs), které představují podíl na koši podkladových akcií daného fondu, tj. vykazují podobný výnosový a rizikový profil jako podkladové akcie, ale držiteli podílu ETF nevzniká nárok na výkon hlasovacích práv plynoucích z podkladových akcií v držení fondu². Samotný nepřímo majetkový podíl, který Společnosti skrz vlastnictví ETFs vzniká na celkové tržní kapitalizaci relevantních emitentů akcií se sídlem v členském státě Evropské unie je přitom také zanedbatelný (po zaokrouhlení má Společnost v relevantních emitentech 0,001% majetkový podíl).
 Všechny ETFs, které Společnost drží, mají tzv. pasivní investiční charakter a replikují složení konkrétního akciového trhu resp. zvoleného akciového indexu. Správci aktiv zodpovědní za správu individuálních ETFs jsou plně vázani povinností replikovat konkrétní akciový index bez možnosti vlastního uvážení při správě podkladových aktiv daného ETF.
- Akciových fondů spravovaných společností KBC Asset Management. Společnosti jako držiteli podílu fondů nevzniká nárok na výkon hlasovacích práv³.

V souladu se Zákonem č. 204/2019 §127j odst. 4 tak Společnost nemá povinnost zveřejňovat skutečnosti z ujednání se správcemi aktiv podle §127j odst. 2 téhož zákona.

² Na výkon hlasovacích práv má nárok správce daného ETF. Politika zapojení relevantního správce aktiv (Lyxor Asset Management) pro ETF s expozicí vůči emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, kterého je Společnost vlastníkem, je uveřejněn na následujícím [odkazu](#).

³ Na výkon hlasovacích práv má nárok správce fondu (KBC Asset Management). Politika zapojení je uveřejněna na následujícím [odkazu](#).