

Pravidlá pre pravidelné preskúmanie referenčnej hodnoty, jej jednotlivých zložiek a ich pomerného zastúpenia v referenčnej hodnote a postup pri zmene referenčnej hodnoty

Referenčná hodnota fondu INDEX, indexový negarantovaný dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „RH“) je tvorená indexom MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), čo je cenový index vyjadrený v mene euro (ďalej len „INDEX RH“) zverejňujúci záverečné hodnoty ku koncu obchodného dňa. Celková výkonnosť RH zodpovedá výkonnosti tohto indexu. INDEX RH sa skladá z akcií spoločností sídlacích vo vyspelých krajinách, najmä z Európy, Severnej Ameriky a Ázie. Medzi tieto vyspelé krajiny podľa interných pravidiel spoločnosti MSCI Inc., ktorých akciové trhy tvoria INDEX RH, môžu patriť napríklad: Austrália, Belgicko, Dánsko, Fínsko, Francúzsko, Holandsko, Hong Kong, Írsko, Izrael, Japonsko, Kanada, Nemecko, Nórsko, Nový Zéland, Portugalsko, Rakúsko, Singapur, Španielsko, Švajčiarsko, Švédsko, Taliansko, USA a Veľká Británia. Zloženie INDEXU RH podlieha internému výberu a aktualizácii spoločnosťou MSCI Inc. a zahŕňa spravidla akcie približne 1500 spoločností z uvedených krajín. Zloženie INDEXU RH a váhy akcií jednotlivých spoločností sú stanovované na základe ich trhovej kapitalizácie, berúc do úvahy iba tie podiely akcií, ktoré sú na trhoch voľne dostupné na obchodovanie. Tvorcom INDEXU RH je spoločnosť MSCI Inc. (www.msci.com). Na webovom sídle tejto spoločnosti je možné nájsť aj aktuálne informácie o vývoji hodnoty tohto INDEXU RH. Zároveň sú dostupné informácie o podmienkach samotného procesu výberu, hodnotenia a začlenenia akciových trhov nových krajín do INDEXU RH, a to na základe troch kritérií podľa „The MSCI Market Classification Framework“, ktorými sú:

- 1) hospodársky rozvoj krajiny,
- 2) veľkosť a likvidita príslušného akciového trhu krajiny a
- 3) jeho dostupnosť.

Zloženie INDEXU RH je navrhnuté tak, aby čo najvernejšie vyjadrovalo zmeny na vybraných akciových trhoch krajín zahrnutých v príslušnom indexe. Spoločnosť MSCI Inc. z tohto dôvodu realizuje pravidelné zmeny v zložení INDEXU RH. Hlavné revízie v zložení INDEXU RH súvisia s:

- a) významnými zmenami v kapitálovej štruktúre spoločností tvoriacich INDEX RH (napríklad fúzie, akvizície, IPO, resp. iné korporátne skutočnosti),
- b) aktualizáciami vplyvom významných zmien na vybraných akciových trhoch (realizované štvrťročne, t.j. koncom mesiaca február, máj, august a september),
- c) ročnou úplnou aktualizáciou vybraných akciových trhov (realizovaná koncom mesiaca máj), ktoré patria do INDEXU RH.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. zvolila tento index za RH z dôvodu jeho vysokej diverzifikácie a pokrytia takmer celého akciového trhu vyspelých krajín, najmä členských krajín Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj. Zároveň tento index spĺňa podmienky na rozloženie rizika v referenčnej hodnote, konkrétne rozloženia makroekonomického, geografického a odvetvového rizika a ďalšie podmienky ustanovené zákonom.

Pravidelné prehodnocovanie RH je zabezpečované spoločnosťou MSCI Inc., ktorý ako tvorca indexu vykonáva na základe vyššie uvedeného postupu pravidelné prehodnocovanie a rebalansovanie zloženia indexu v súlade s vopred stanovenými pravidlami. RH je tvorená výlučne týmto indexom, pričom VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. plánuje dlhodobo využívať tento index ako RH.

Preskúmanie referenčnej hodnoty zo strany VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. sa vykonáva na ad-hoc báze, pričom na jej preskúmanie využíva primárne dostupné informácie od tvorcov indexov a z informačných systémov (napr. IS Bloomberg). Pri preskúmaní referenčnej hodnoty sa spoločnosť zameriava na vhodnosť rozloženia rizika v rámci referenčnej hodnoty (makroekonomického, geografického, odvetvového, menového a ďalších), likviditu finančných nástrojov kopírujúcich referenčnú hodnotu s cieľom minimalizovať náklady spojené s obchodovaním, posúdenie kvality tvorca indexu a stanovených pravidiel a podmienok použitých pri tvorbe samotného indexu.

V prípade, ak by VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. pristúpila k zmene referenčnej hodnoty fondu, tejto zmene bude predchádzať nasledovné:

1. Vykonanie analýzy výhodnosti zmeny referenčnej hodnoty na novú,
2. Prerokovanie a schválenie zmeny referenčnej hodnoty investičnou komisiou,
3. Úprava štatútu dôchodkového fondu v súlade so zmeneným zameraním a cieľmi investičnej stratégie fondu,
4. Schválenie štatútu dôchodkového fondu predstavenstvom spoločnosti,
5. Žiadosť a udelenie predchádzajúceho súhlasu NBS so zmenou referenčnej hodnoty,
6. Úprava všetkých relevantných dokumentov, akými sú napr. kľúčové informácie o dôchodkovom fonde,
7. Zosúladenie zloženia majetku fondu s novým zameraním a cieľmi investičnej stratégie fondu.