

Дарко Лакић, директор Друштва за управљање

## Улога Пензијског резервног фонда Републике Српске на тржишту капитала

*Бања Лука, 19.05.2011. године*

---

# Изјава одговорности

- Мишљења изражена у презентацији су мишљења предавача. Ниједна од презентованих информација није препорука за куповину или продају одређене хартије од вриједности. Аутор презентације не одговара за могуће грешке које су настале у презентацији, или за могућа погрешна тумачења информација из презентације.
- Инвестирање у ХОВ је ризично и сваки инвеститор сам сноси ризик за своје инвестиционе одлуке.

# Регулаторни оквир

- Закон о пензијском резервном фонду Републике Српске (Сл. Гласник РС број: 73/08, 50/10),
- Именовање Надзорног одбора Друштва за управљање (30.12.2009),
- Одлука о оснивању Друштва за управљање (15.06.2010),
- Статут Друштва за управљање (15.06.2010),
- Одлука о оснивању ПРЕФ-а (15.06.2010),
- Статут ПРЕФ-а (29.09.2010).

# Органи

- Скупштина ПРЕФ-а (Управни одбор Фонда ПИО),
- Надзорни одбор Друштва за управљање,
- Управа Друштва за управљање (директор и два извршна директора).

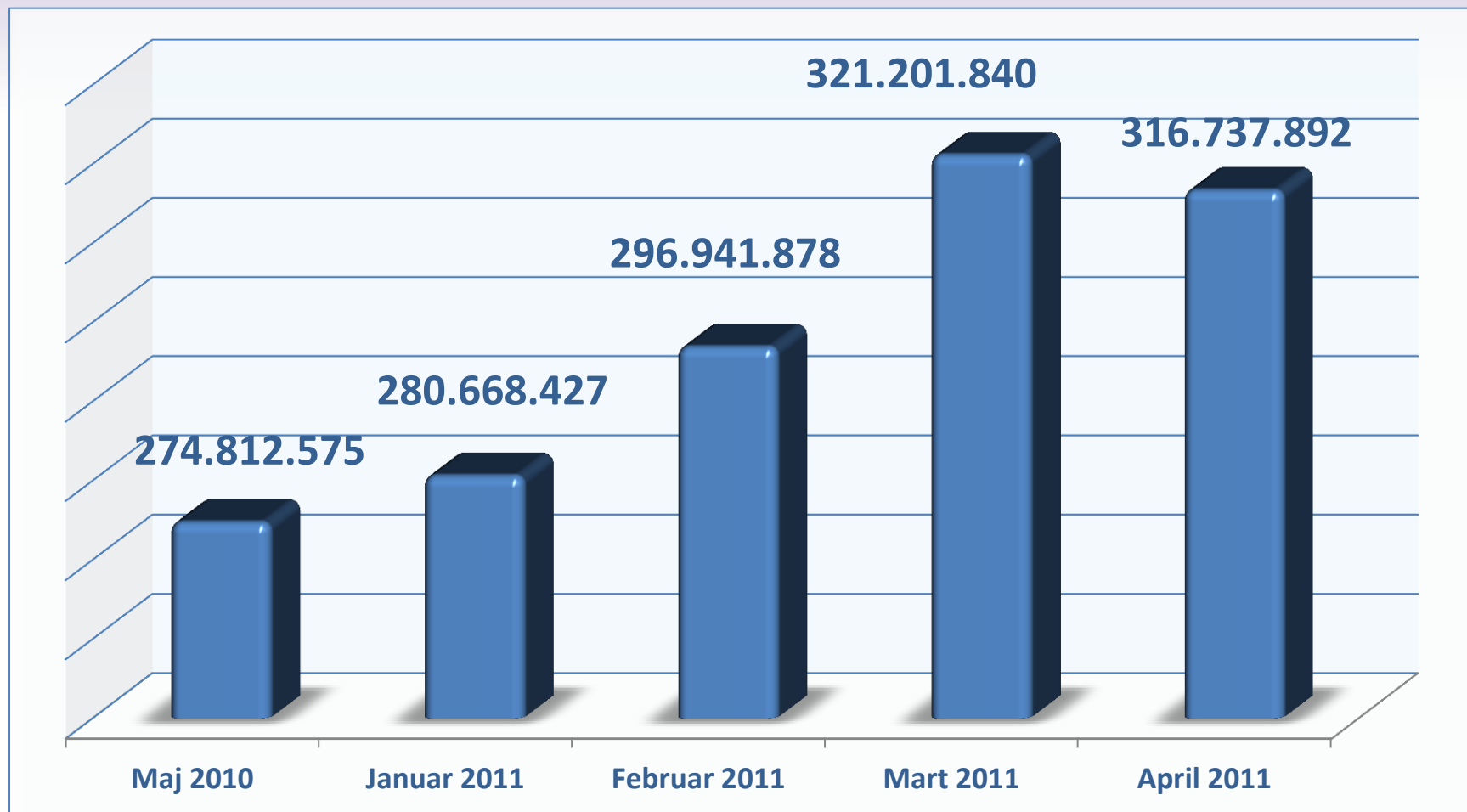
# Регистрација Друштва за управљање и ПРЕФ-а

- Упис Друштва за управљање у судски регистар (11.11.2010),
- Упис ПРЕФ-а у судски регистар (20.01.2011),
- Упис ПРЕФ-а у регистар код Комисије за хартије од вриједности РС (07.02.2011),
- Регистрација ПРЕФ-а код Централног регистра хартија од вриједности РС (18.02.2011),
- Правила пословања и инвестициона политика ПРЕФ-а (фебруар 2011),
- Уговори са брокерским кућама (март 2011),
- Уговор са Депозитаром - Централним регистром (април 2011),
- Интерни акти Друштва за управљање и ПРЕФ-а (јануар – мај: 20-ак интерних аката).

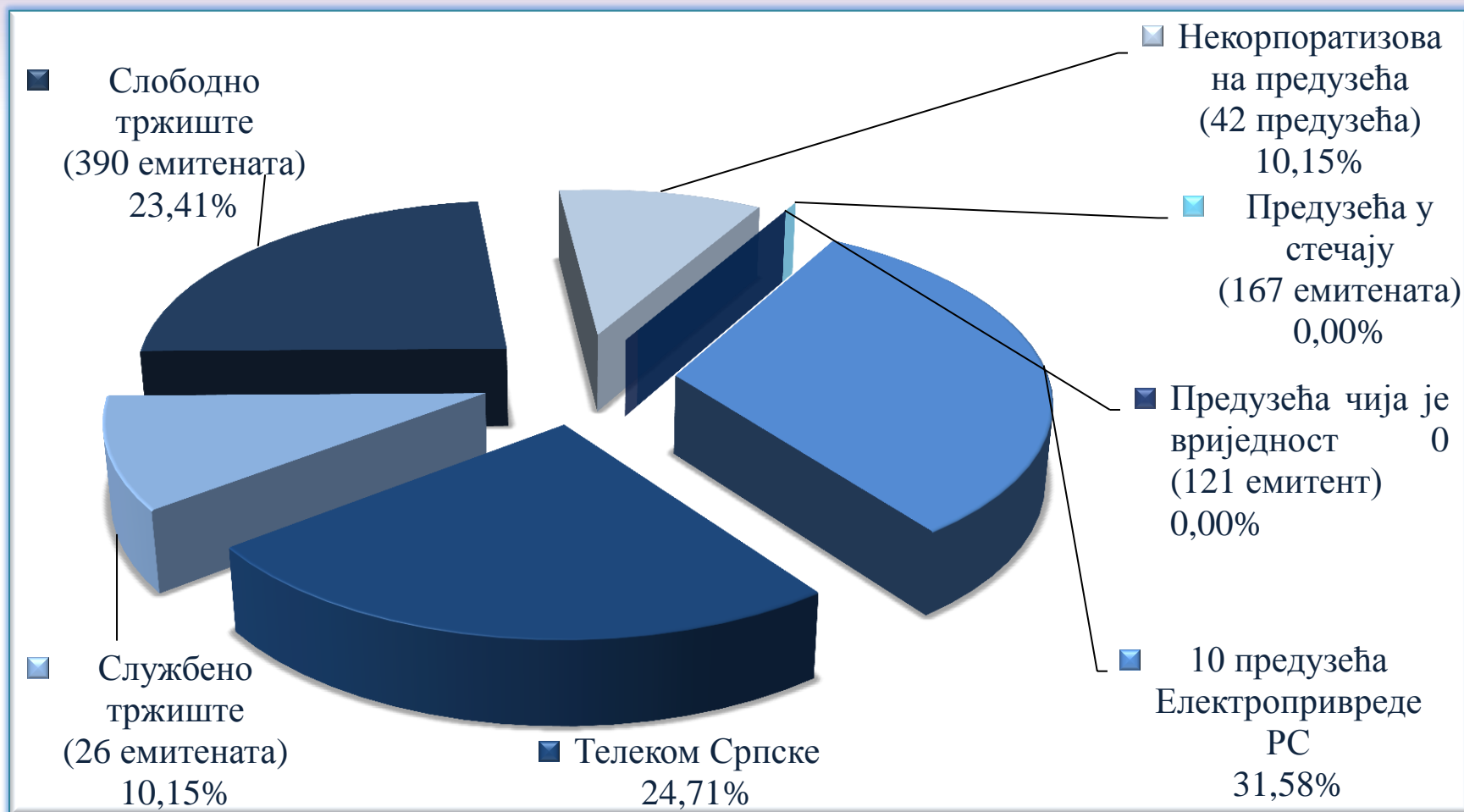
# Закон о пензијском резервном фонду РС

- Годишња нето добит се може исплатити Фонду ПИО РС за финансирање текућих пензија, под условом да износ исплаћене нето добити не буде већи од 50 % вриједности дивиденди које је ПРЕФ примио у новцу.
- Ограничења улагања:
  - до 20 % власничког учешћа једног емитента,
  - до 25 % вриједности емисије дужничких хартија од вриједности једног емитента,
  - до 10 % нето вриједности имовине може се уложити у хартије од вриједности једног емитента....
- Нето вриједност имовине ПРЕФ-а обрачунава се једном мјесечно у складу са методологијом која се примјењује при обрачунавању нето вриједности имовине Акцијског фонда Републике Српске.
- максимални износ годишње накнаде коју наплаћује Друштво за управљање не може бити већи од 0,2 % просјечне годишње нето вриједности имовине ПРЕФ-а.

# Нето вриједност средстава ПРЕФ-а у КМ



# Структура портфеља ПРЕФ-а на дан 31.03.2011. (321.201. 840 КМ; 757 емитената)





# Инвестициона политика ПРЕФ-а

- Конзервативна инвестициона политика са циљем повећања учешћа дужничких хартија од вриједности,
- Критеријуми продаје акција из портфеља ПРЕФ-а у 2011. години:
  - објављена понуда за преузимање и већински власник и са њим повезана лица стекли преко 50% власништва,
  - мање од 100 акционара у привредном друштву,
  - укупан капитал привредног друштва испод 1.000.000 КМ,
  - ПРЕФ једини институционални инвеститор или је разуман број осталих институционалних инвеститора покренуо процедуру за продају,
  - у којима фондови којима управља Инвестиционо развојна банка Републике Српске покреће процедуру продаје,
  - У другим случајевима када је то у интересу ПРЕФ-а (понуде за преузимање).

# Продаја ХОВ из портфеља ПРЕФ-а

- Од 6. до 10. јуна 2011. године: акције 43 емитента (5,2 милиона КМ);
- Јун 2011: Продаја акција заједно са Фондом за реституцију (ИРБ) и фондовима који су исказали интерес за заједничку продају;
- Септембар – децембар: преко 200 предузећа.

# Корпоративно управљање

- Присуство на скупштинама акционара ,
- Управни и надзорни одбори и одбори за ревизију:
  - запослени у Друштву за управљање и Фонду ПИО,
  - максимално два у којима се остварује накнада,
  - редовно извјештавање о раду,
- Права несагласних акционара (пет покренутих процедура),
- Заједно са осталим фондовима иницијативе за сазивање ванредних скупштина акционара, ангажовање стручних повјереника, покретање тужби....
- Усвајање дивидендне политике,
- Унапређење ревизорске струке – посебна пажња на анализу пословању са повезаним лицима.

[www.pref.rs.ba](http://www.pref.rs.ba)

# Најава продаје акција предузећа из портфела



ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ПЕНЗИЈСКИМ РЕЗЕРВНИМ ФОНДОМ  
РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ А.Д. БАЊА ЛУКА

Претрага



Latinica | Ћирилица

Почетна страна

О друштву

Надзорни одбор

Управа

Инвестициона политика

Етички кодекс

О фонду

Циљ фонда

Имовина фонда

## Новости

Наслов:

Најаве продаје ▾

Емитент:

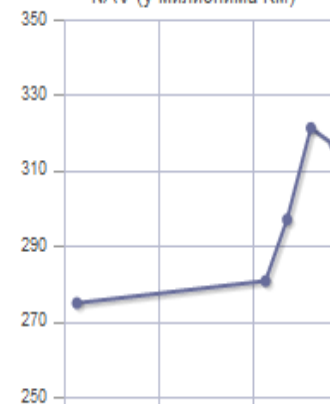
До датума:

Тражи

3.5.2011.    Тржница а.д. Бања Лука - најава продаје

## NAV

NAV (у милионима КМ)



[www.pref.rs.ba](http://www.pref.rs.ba):

# Извјештаји са скупштина акционара



ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ПЕНЗИЈСКИМ РЕЗЕРВНИМ ФОНДОМ  
РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ А.Д. БАЊА ЛУКА

Претрага



Latinica | Ћирилица

Почетна страна

О друштву

Надзорни одбор

Управа

Инвестициона политика

Етички кодекс

О фонду

Циљ фонда

Имовина фонда

Мјесечни извјештаји

Регулатива

Новости

Скупштине

Најава продаје акција

Корисни линкови

## Новости

Наслов:

Скупштине

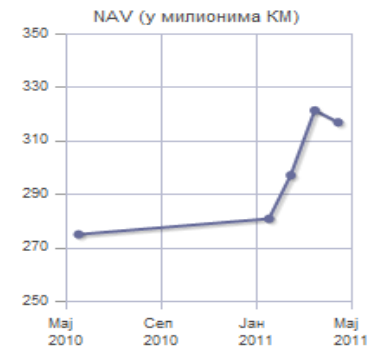
Емитент:

До датума:

Тражи

- 16.5.2011. Нови велепромет а.д. Зворник - Писано гласање на редовној 4. скупштини акционара
- 13.5.2011. Приједорпутеви а.д. Приједор - Извјештај о гласању на 12. редовној скупштини акционара
- 12.5.2011. Аутопревоз а.д. Градишка - Извјештај о гласању са 11. редовне скупштине акционара
- 12.5.2011. Семберија транспорт а.д. Бијељина - Писано гласање на ванредној 2. скупштини акционара
- 11.5.2011. Уготурс а.д. Челинац - Извјештај о гласању на редовној 6. скупштини акционара
- 10.5.2011. Неимарство а.д. Требиње - vanredna 1. скупштина акционара
- 6.5.2011. Нови град а.д. Угљевик - Писано гласање за ванредну скупштину акционара
- 5.5.2011. Меридиан а.д. Бања Лука - Извјештај о гласању на редовној 11. скупштини акционара
- 4.5.2011. Промтес а.д. Теслић - Извјештај о гласању на ванредној 3. скупштини акционара
- 29.4.2011. Агрокрајина а.д. Бања Лука - Извјештај о гласању на ванредној скупштини акционара

## NAV



## Контакт

Друштво за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука

Бана Милосављевића 8  
78000 Бања Лука



ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ПЕНЗИЈСКИМ РЕЗЕРВНИМ ФОНДОМ  
РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ А.Д. БАЊА ЛУКА

[www.pref.rs.ba](http://www.pref.rs.ba):

## Мјесечни извјештаји о вриједности имовине ПРЕФ-а



ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ПЕНЗИЈСКИМ РЕЗЕРВНИМ ФОНДОМ  
РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ А.Д. БАЊА ЛУКА

---

Почетна страна

---

О друштву

- Надзорни одбор
- Управа
- Инвестициона политика
- Етички кодекс

---

О фонду

- Циљ фонда

### Мјесечни извјештаји

До мјесеца:

---

Мјесечни извјештај - април 2011

---

Мјесечни извјештај - март 2011.

---

Мјесечни извјештај - фебруар 2011.

---

Мјесечни извјештај - јануар 2011.

# Развој тржишта капитала РС

1. Унапређење корпоративног управљања – заштита права малих акционара;
2. Мањи број листираних предузећа (553 предузећа статус *trading* +257 предузећа *suspended*): squeeze-out: умјесто 95% смањити на 90%;
3. Понуда за преузимање: лимит за обавезу објављивања са 25% на 33% или 40%;
4. Могућност да инвестициони фондови стичу до 100% власништва;
5. Једноставније и јефтиније процедуре за смањење и повећање капитала – кроз промјену номиналне вриједности акције;
6. Награђивање менаџмента у складу са резултатима (награђивање кроз акције);
7. Даљи развој тржишта дужничких ХОВ;
8. Ефикасан и јефтин систем за IPO (и за мале вриједности);
9. Јефтиније накнаде институција тржишта капитала, одржавање скупштина (нотар), објава на интернету умјесто у новинама;
10. Електропривреда РС: спајање 10 предузећа у једну компанију са сједиштем у Требињу и 10 профитних центара (умјесто холдинга и 10 зависних предузећа).

Емитент	нето добит* у 2010.	укупан капитал 31.12.2010	основни капитал 31.12.2010.	капитализација 18.05.2010
Електрокрајина	254.054	322.688.037	92.276.623	40.417.160
Електродобој	888.197	154.379.688	31.117.961	23.960.830
Електробијељина	49.375	150.589.325	38.486.953	18.473.737
Електрохерцеговина	107.847	50.626.622	20.048.466	9.623.264
Електродистрибуција Пале	100.168	79.185.459	31.117.961	9.477.539
ХЕ на Дрини	10.969.237	556.804.392	441.955.312	309.368.718
ХЕ на Врбасу	4.205.812	240.383.726	102.354.487	71.955.204
Хе на Требишњици	11.595.936	953.651.954	385.164.196	258.060.011
РиТЕ Гацко	2.076.090	405.873.729	379.959.879	121.587.161
РиТЕ Угљевик	-2.004.421	409.249.967	256.013.165	90.628.660
<b>укупно</b>	<b>28.242.295</b>	<b>3.323.432.899</b>	<b>1.778.495.003</b>	<b>953.552.284</b>



<b>Емитент</b>	<b>амортизација у 2010.</b>	<b>готовина 31.12.2010.</b>	<b>краткорочни финансијски пласмни 31.12.2010</b>
<b>Електрокрајина</b>	23.618.793	1.494.399	9.408.150
<b>Електродобој</b>	9.109.236	6.564.847	1.094.652
<b>Електробијелина</b>	10.408.199	229.914	22.249
<b>Електрохерцеговина</b>	4.212.446	1.000.373	1.358.071
<b>Електродистрибуција Пале</b>	6.898.620	6.211.730	67.116
<b>ХЕ на Дрини</b>	11.007.355	575.428	49.056.877
<b>ХЕ на Врбасу</b>	5.242.826	1.377.990	21.017.690
<b>Хе на Требишњици</b>	16.000.315	2.836.284	41.643.288
<b>РиТЕ Гацко</b>	29.580.066	1.578.166	10.546.490
<b>РиТЕ Угљевик</b>	29.056.293	4.101.083	25.284.160
<b>укупно</b>	<b>145.134.149</b>	<b>25.970.214</b>	<b>159.498.743</b>

Хвала на пажњи

