

УПРАВА

На основу члана 34. став (1) тачка д) Закона о Пензијском резервном фонду Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број: 73/08, 50/10, 102/12 и 20/18), члана 30. став (1) тачка д) Статута Друштва за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука („Службени гласник РС“, број: 65/10, 62/11 и 111/12) и члана 3. Пословника о раду Управе Друштва за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука, Управа Друштва, на сједници одржаној дана 27.03.2018. године, доноси:

ИНВЕСТИЦИОНУ ПОЛИТИКУ И ЦИЉЕВЕ ПЕНЗИЈСКОГ РЕЗЕРВНОГ ФОНДА РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ А.Д. БАЊА ЛУКА

Члан 1.

Инвестициона политика је акт Пензијског резервног фонда Републике Српске а.д. Бања Лука (у даљем тексту: Резервни фонд) којим се утврђују:

1. Инвестициони циљеви Резервног фонда,
2. Начела улагања,
3. Ревизија инвестиционе политике.

I ИНВЕСТИЦИОНИ ЦИЉЕВИ РЕЗЕРВНОГ ФОНДА

Члан 2.

Инвестициони циљеви Резервног фонда су:

1. Провођење поступка реструктуирања портфеља ради оптимизације структуре имовине Резервног фонда, продајом акција привредних друштава из портфеља Резервног фонда и куповином инструмената дефинисаних овом политиком;
2. Вођење конзервативне политике инвестирања која подразумева улагање имовине Резервног фонда у мање ризичне финансијске инструменте, а у складу са ограничењима улагања дефинисаних Законом о Пензијском резервном фонду Републике Српске („Службени гласник РС“, број: 73/08, 50/10 и 102/12 и 20/18 у даљем тексту: Закон);
3. Улагање у ризичније инструменте само у случајевима дефинисаним чланом 6. ове Инвестиционе политике и складу са Законом;
4. Улагање имовине Резервног фонда у циљу увећања вриједности капитала у дугом року и остваривања текућих прилива, а ради пружања подршке дугорочној финансијској одрживости обавезног пензијског осигурања Републике Српске.

• Реструктуирање портфеља

Члан 3.

- (1) Провођење поступка реструктуирања представља континуиран процес у којем је потребно постићи оптималну структуру имовине Резервног фонда, гдје би доминантно учешће у вриједности портфеља Резервног фонда имали мање ризични инструменти са унапријед познатим и стабилним приносима.
- (2) У циљу оптимизације структуре имовине Резервног фонда, а на основу прикупљених и јавно доступних информација, вршиће се континуирана евалуација вриједности акција

УПРАВА

емитената из портфеља Резервног фонда, те ће исти, у случају доношења одлуке, путем транспарентног поступка бити изношени на продају. Све евалуације ће бити попраћене аналитичким извјештајем инвестиционог менаџера и мишљењем аналитичара ризика, а садржај, методи и поступак евалуације, као и методи изношења на продају су дефинисани другим актима Друштва за управљање.

- (3) Резервни фонд ће код привредних друштава која нису одржале скупштину акционара у роковима предвиђеним законском регулативом и чијим акцијама није могуће трговати на берзи учинити разуман напор за усклађивање пословања наведених привредних друштава сходно законским прописима. У случају да не дође до усклађивања у разумном року, Резервни фонд код наведених привредних друштава може покренути поступке ликвидације или стечаја водећи рачуна о економским и социјалним интересима код наведених привредних друштава.
- (4) Имовина Резервног фонда ће се, у износу до 0,10% од нето вриједности имовине на крају године која претходи овој инвестиционој политици, искористити за покриће трошкова у судским поступцима у којима се као једна од страна појављује Резервни фонд, трошкова сазивања скупштине акционара емитената из портфеља Резервног фонда, трошкови покретања поступка стечаја и ликвидације тих емитената, као и трошкови стручног повјереника, независног ревизора, процјенитеља и нотара, искључиво кад су иницирани од Резервног фонда и када емитент није у стању да их плати, уз право накнадног потраживања тих трошкова од емитента.

Члан 4.

Друштво за управљање може одлучити да не износи на продају акције привредних друштава из портфеља Резервног фонда, а уколико процијени да се тиме постижу инвестициони циљеви Резервног фонда или у случају гдје је Република Српска директно или посредством својих фондова, организација или институција већински акционар.

• Конзервативна политика

Члан 5.

Конзервативна политика подразумијева улагање у мање ризичне финансијске инструменте гдје спадају:

1. новчане депозите код банака и сертификате о депозиту које емитују банке у БиХ,
2. дужничке хартије од вриједности које емитује или за које гарантује БиХ, Централна банка БиХ, Република Српска, Федерација БиХ и Брчко Дистрикт БиХ,
3. дужничке хартије од вриједности које емитују или за које гарантују јединице локалне самоуправе Републике Српске и дужничке хартије од вриједности које емитују јединице локалне самоуправе и кантони Федерације БиХ,
4. дужничке хартије од вриједности које емитују стране државе или страна правна лица са кредитним рејтингом инвестиционог ранга, а који утврђују екстерне институције за процјену кредитног рејтинга регистроване код Европске агенције за банкарство и којима се тргује на берзи или другом уређеном јавном тржишту у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте.

• Улагање у ризичније инструменте

Члан 6.

Улагање у ризичније финансијске инструменте подразумијева улагања која испуњавају основна начела и додатне услове ради провођења принципа конзервативне политике и сигурности улагања Резервног фонда, а гдје спадају:

1. Дужничке хартије од вриједности акционарских друштава које кумулативно испуњавају следеће услове:
 - a) имају рок доспјећа до 10 година и грејс периодом који је једнак максимално трећини рока доспјећа,
 - b) принос једнак или већи од просјечног приноса оствареног на трезорске записе Републике Српске за претходних годину дана (приликом рачунања просјечног приноса, као пондер се користи величина емисије, тј. учешће износа поједине емисије у укупном збиру свих емисија за посматрани период) увећан за премију ризика у складу са интерним актима Друштва за управљање,
 - c) акционарско друштво има усвојене стандарде корпоративног управљања и добру корпоративну културу,
 - d) у органу управљања или надзора акционарског друштва именован је представник кога је предложио или подржао Резервни фонд, осим у случајевима гдје постоје други механизми и институције контроле, које су именоване или овлаштене од стране државе (нпр. постојање регулаторног тијела које издаје дозволе за рад).
 - e) Не може се стицати више од 50% одобрене вриједности емисије дужничке хартије од вриједности једног емитента, при чему улагање мора бити обезбијеђено првокласним колатералом или квалитетним колатералом. Под првокласним или квалитетним колатералом сматра се колатерал у смислу прописа којим се уређују стандарди за управљање кредитним ризиком и класификацијом активе банака.
2. Акције акционарских друштава код којих су кумулативно испуњени следећи критерији:
 - a) акције акционарског друштва су уврштене на берзанско тржиште,
 - b) акционарско друштво је у последње три године најмање једном исплатило дивиденду,
 - c) акционарско друштво које је у последње три године остварило просјечан принос на капитал једнак или већи од просјечног приноса оствареног на трезорске записе Републике Српске у претходних годину дана,
 - d) акционарско друштво према оцјени интерног рејтинга спада у категорију ниског ризика
 - e) акционарско друштво има усвојене стандарде корпоративног управљања и добру корпоративну културу,
 - f) у органу управљања или надзора акционарског друштва именован је представник кога је предложио или подржао Резервни фонд, осим у случајевима гдје постоје други механизми и институције контроле, које су именоване или овлаштене од стране државе (нпр. постојање регулаторног тијела које издаје дозволе за рад),
 - g) Не може се стицати више од 50% власничког учешћа емитента, осим уколико Резервни фонд оснива друштво за управљање, пензијски или други инвестициони фонд у облику затвореног акционарског друштва.
3. Резервни фонд, уз сагласност Надзорног одбора, може уколико процијени да је то у интересу очувања и увећања имовине Резервног фонда, користити право прече

УПРАВА

куповине приликом докапитализације акционарских друштава која не испуњавају критеријуме из тачке 2. овог члана.

- удјеле у отвореним инвестиционим фондовима регистрованим у БиХ и државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте,
- У циљу постизања одговарајуће динамике реструктуирања портфеља, као и управљања ризицима, а посебно ризиком диверзификације и ликвидности, Резервни фонд може, уз сагласност Надзорног одбора, улагати у хартије од вриједности страних правних лица у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте.
- Само у сврху заштите од ризика код улагања у хартије од вриједности страних правних лица, Резервни фонд може, до висине тих улагања, користити опцијске и терминске послове, друге финансијске деривате и методе заштите (куповина страних валута, отварање рачуна маргине и сл.).
- Резервни фонд, може улагати у власничке хартије од вриједности затворених акционарских друштава са сједиштем у БиХ до 2% нето вриједности имовине, када Резервни фонд оснива друштво за управљање, пензијски или други инвестициони фонд у облику затвореног акционарског друштва.
- Резервни фонд може улагати у суфинансирање пројеката или других финансијских споразума ради подјеле ризика улагања у Босни и Херцеговини са међународним финансијским организацијама и мултилатералним развојним банкама (заједничка улагања). Вриједност појединачне изложености у заједничким улагањима не може бити већа од 5% нето вриједности имовине.
- Репо уговори са хартијама од вриједности, а у складу са ограничењима из Закона.

II НАЧЕЛА УЛАГАЊА

Члан 7.

Приликом остваривања зацртаних инвестиционих циљева, изузев у случају из тачки 7. и 8. претходног члана, те доношења инвестиционих одлука, Друштво за управљање се руководи слjedeћим начелима:

1. Начело сигурности имовине фонда - фонд ће улагати у финансијске инструменте емитената са високим кредитним рејтингом – ниским ризиком. Под високим кредитним рејтингом - ниским ризиком подразумјевају се финансијски инструменти дефинисани чланом 5. ове Инвестиционе политике и финансијски инструменти интерног рејтинга који улазе у категорију ниског ризика, а који је дефинисан Правилником о управљању ризицима Друштва за управљање.

2. Начело диверсификације портфеља - улагање ће се, у циљу дисперзије ризика, вршити у финансијске инструменте који се разликују према емитенту (дјелатности, географском поријеклу, величини и сл.), врсти и типу инструмента, као и према другим обиљежјима;

3. Начело ликвидности фонда - улагање ће се вршити у финансијске инструменте који обезбјеђују редовне приливе средстава за измирење свих тренутних и процијењених будућних обавеза које Резервни фонд има у наредних годину дана;

4. Начело профитабилности – улагање ће се вршити на начин да се у структури портфеља фонда налазе финансијски инструменти које, уз уважавање претходних начела, доносе највећи принос за преузети ниво ризика. Начело профитабилности код инвестирања у

УПРАВА

власничке финансијске инструменте подразумјева инвестирање у акције емитената у складу са чланом 6. ове Инвестиционе политике и циљева.

III РЕВИЗИЈА ИНВЕСТИЦИОНЕ ПОЛИТИКЕ

Члан 8.

Управа Друштва за управљање врши ревизију инвестиционе политике и циљева најмање једном годишње, а по потреби предлаже њихове измјене и допуне.

IV ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 9.

У случају одступања од ограничења улагања из Закона и ове Инвестиционе политике и циљева, а услјед наступања околности које Друштво за управљање није могло предвидјети, односно на које није могло да утиче, Управа Друштва за управљање дужна је да одмах обавијести Скупштину Резервног фонда и Надзорни одбор Друштва за управљање и да у року од шест мјесеци од дана одступања усклади структуру имовине са ограничењима улагања.

Инвестициона политика и циљеви Резервног фонда, која су саставни дио Правила пословања, ступају на снагу након ступања на снагу Правила пословања и одобрења од стране Скупштине Резервног фонда.

Ступањем на снагу ове Инвестиционе политике и циљева престаје да важи Инвестициона политика и циљеви који су одобрени од стране Скупштине Резервног фонда 28.12.2016. године, као и 21.12.2017. године.

Број: УП-14-7/18

Датум: 27.03.2018. године

ДИРЕКТОР
Дарко Лакић