



## ИНВЕСТИЦИОНА ПОЛИТИКА И ЦИЉЕВИ ПРЕФ-а

На основу члана 34. став (1) тачка д) Закона о Пензијском резервном фонду Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“ бр. 73/08 и 50/10), 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) и члана 3. Пословника о раду Управе Друштва за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука, Управа Друштва за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука (у даљем тексту: Управа), на сједници одржаној дана 12.02.2011. 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 утврђује:

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

## **I ЦИЉЕВИ РЕЗЕРВНОГ ФОНДА**

### **Члан 2.**

Резервни фонд ће водити конзервативну инвестициону политику.

Конзервативна политика инвестирања подразумијева улагање имовине Резервног фонда у мање ризичне финансијске инструменте (обвезнице – домаће и стране, новац и новчане еквиваленте дефинисане у складу са Међународним стандардима финансијског извјештавања, депозите и депозитне потврде код банака у БиХ које имају сертификат о чланству у програму осигурања депозита) до 100% имовине Резервног фонда.

Резервни фонд ће улагати у ризичније финансијске инструменте (акције емитената са сједиштем у БиХ) до 20% имовине Резервног фонда.

Имајући у виду постојећу структуру портфеља, конзервативна политика инвестирања ће се спроводити на начин да ће се слободна новчана средства добијена реструктурирањем улагати у складу са ставом 2. и 3. овог члана

### **Члан 3.**

Инвестициони циљ Резервног фонда је остваривање стабилних приноса на дужи рок кроз улагање имовине Резервног фонда, а ради подршке обезбјеђењу дугорочне финансијске одрживости обавезног пензијског осигурања Републике Српске.

Под финансијским инструментима који доносе стабилне приносе подразумијевају се:

- новац и новчани еквиваленти,
- државне и ентитетске дужничке хартије од вриједности са максималним роком доспјећа 15 година,

- муниципалне обвезнице са роком доспјећа до 15 година и грејс периодом који је једнак максимално трећини рока доспјећа,
- дужничке хартије од вриједности акционарских друштава са роком доспјећа до 5 година, а чији је принос једнак или већи од просјечне пондерисане ефективне каматне стопе по кредитима банака у Републици Српској.

Поред финансијских инструмената дефинисаних ставом 2. овог члана Резервни фонд ће улагати у акције привредних друштава код којих су испуњени сљедећи критерији:

- акције се налазе на службеном берзанском тржишту,
- редовно исплаћују дивиденду (најмање у последње двије године),
- чији је укупни принос једнак или већи од референтног приноса,
- урађен Due diligence (уз обавезну посјету и разговор управе Друштва са управом емитента).

Референтни принос је виша вриједност између дисконтне стопе на трезорски запис са роком доспјећа до године дана или просјечне каматне стопе на орочене депозите на годину дана на банкарском тржишту Републике Српске.

Due diligence подразумева детаљно упознавање свих аспеката пословања привредног друштва.

Друштво за управљање Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука (у даљем тексту: Друштво), уз сагласност НО, може, уколико то процијени за сходно, а у циљу очувања и увећања имовине Резервног фонда, докапитализовати акционарска друштва која не испуњавају критерије исплаћивања дивиденде из става 3. овог члана у акционарским друштвима гдје Резервни фонд има више од 5% власништва.

#### **Члан 4.**

Остварење инвестиционог циља Резервног фонда подразумијева реструктурирање (ребалансирање) постојећих улагања имовине Резервног фонда. Цјелокупна имовина Резервног фонда тренутно се налази у власничким хартијама од вриједности. Власничке хартије од вриједности спадају у ред високо ризичних улагања, те је поступком реструктурирања потребно ослободити новчана средства ангажована у ризичним облицима улагања и инвестирати у мање ризичне инвестиционе алтернативе у складу са чланом 3.

Дугорочни циљ Резервног фонда је структура портфеља у којем ће доминантно учешће (до 80%) имати дужничке хартије од вриједности.

#### **Члан 5.**

Поступак реструктурирање подразумијева продају акција привредних друштава из портфеља Резервног фонда и куповину финансијских инструмената у складу са чланом 2. ове Инвестиционе политике и циљева.

Продаја акција привредних друштава из портфеља Резервног фонда, вршиће се прије свег код акција гдје је испуњен један од сљедећих критерија:

1. у претходном периоду је већ објављена једна или више понуда за преузимање у коме већински власници и са њим повезана лица имају преко 50% власништва,
2. мање од 100 акционара у привредном друштву,
3. у којима је Резервни фонд једини институционални инвеститор, односно гдје је разуман број осталих институционалних инвеститора покренуо процедуру за продају,
4. укупан капитал привредног друштва испод 1.000.000 КМ,
5. у којима фондови којима управља Инвестиционо развојна банка Републике Српске покреће процедуру продаје.

#### **Члан 6.**

Друштво може, уколико процијени да је то у складу са конзервативном инвестиционом политиком и да се постижу инвестициони циљеви Резервног фонда, продавати акције привредних друштава које не задовољавају критерије из члана 4, а посебно се то односи на привредна друштва код којих је наступила обавеза објављивања понуде за преузимање.

Друштво може, уколико процијени да се тиме постижу инвестициони циљеви Резервног фонда, не продавати акције привредних друштава које испуњавају услове из члана 5. став 1, а посебно се то односи на привредна друштва у којима је Акцијски фонд Републике Српске један од акционара.

#### **Члан 7.**

Приликом пријављивања на понуде за преузимање, Друштво ће обезбједити услов транспарентне продаје акција из портфеља Резервног фонда.

Транспарентност продаје акција из портфеља Резервног фонда подразумијева, прије пријављивања н понуду за преузимање, давање налога за продају или организовањем аукције за пакет акција по цијени која је једнака цијени која се нуди објављеном понудом за преузимање.

#### **Члан 8.**

Продајом акција настојаће се максимизирати продајна цијена. Друштво ће својим управљачким активностима настојати обезбједити услове за постизање фер вриједности акција.

Фер вриједност је износ за који средство може размијенити или обавеза измирити између обавјештених, вољних страна у оквиру независне трансакције.

У циљу обавјештавања продаје акција, Друштво ће намјеру продаје јавно најавити на начин одређен Правилима пословања.

## **II НАЧЕЛА УЛАГАЊА**

#### **Члан 9.**

Приликом доношења инвестиционих одлука, Друштво се руководи следећим начелима:

- 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 2. став 2 Инвестиционе политике Резервног фонда.
- Начело диверсификације портфеља - улагање ће се вршити у финансијске инструменте који се разликују према врсти и емитентима, као и према другим обилежјима. Диверсификација се постиже улагањем у финансијске инструменте чији приноси имају релативно ниске позитивне корелације, негативну корелацију или су индиферентни;
- Начело ликвидности - улагање ће се вршити у финансијске инструменте које је могуће брзо и ефикасно купити и продати по релативно уједначеној и стабилној

цијени као и финансијске инструменте чији је новчани ток извјестан и унапред познат и

- 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 власничке финансијске инструменте подразумјева инвестирање у акције емитената у складу са чланом 3. став 3. овог документа.

#### **Члан 10.**

Друштво ће обезбједити процедуре путем којих ће свака продаја и куповина финансијских инструмената бити пропраћена аналитичким извјештајем.

### **III РЕВИЗИЈА ИНВЕСТИЦИОНЕ ПОЛИТИКЕ**

#### **Члан 11.**

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

#### **Члан 12.**

Инвестициона политика и циљеви Резервног фонда шаљу се Надзорном одбору Друштва на давање мишљења, а ступају на снагу даном одобравања од стране Скупштине Резервног фонда.

**Директор Друштва  
Дарко Лакић**

Број: УП-5-5/11

Датум: 12.02.2011. године