

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, 20/18 и 111/21), 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, 111/12 и 83/18) 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 14.12.2021. 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 ребалансирања портфеља ради оптимизације структуре имовине Резервног фонда у циљу оптимизације ризика и приноса у петогодишњем периоду;
2. Вођење конзервативне политике инвестирања подразумијева улагање имовине Резервног фонда у 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, 20/18 и 111/21 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.

#### • Ребалансирање портфеља

#### Члан 3.

- (1) Провођење поступка ребалансирања представља процес у којем је потребно постићи оптималну структуру имовине Резервног фонда, гдје би учешће од преко 50% у вриједности портфеља Резервног фонда имали финансијски инструменти који максимизирају однос преузетог ризика и очекиваног приноса.
- (2) У циљу оптимизације структуре имовине Резервног фонда, а на основу прикупљених и јавно доступних информација, вршиће се континуирана евалуација вриједности финансијских инструмената из портфеља Резервног фонда, те ће исти, у случају доношења одлуке, путем транспарентног поступка на домаћем тржишту бити изношени на продају. Све евалуације ће

бити попраћене мишљењем сектора за инвестиционе послове, а садржај, методи и поступак евалуације, као и методи изношења на продају су дефинисани интерним актима Друштва за управљање.

(3) 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 емитента из портфеља Резервног фонда, трошкови покретања поступка стечаја и ликвидације, као и трошкови стручног повјереника, независног ревизора, процјенитеља и нотара, трошкови, провизије или таксе непосредно повезане са стицањем или продајом имовине Резервног фонда, искључиво кад су иницирани од Резервног фонда и када емитент или други учесник у поступку није у стању да их плати, уз право накнадног потраживања тих трошкова од емитента и друге стране.

#### 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.

#### • Политика ребалансирања

#### Члан 5.

Политика ребалансирања 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.
5. Репо уговори са хартијама од вриједности из овог члана.
6. Благајнички записи (инструмент тржишта новца - краткорочне хартије од вриједности) које емитује или за које гарантује банка).

#### • Улагање у ризичније инструменте

#### Члан 6.

Улагање у ризичније финансијске инструменте подразумијева улагања:

1. Дужничке хартије од вриједности које кумулативно испуњавају следеће услове:
  - а) имају рок доспјећа до 15 година и грејс периодом који је једнак максимално трећини рока доспјећа,

- b) принос већи од последње оствареног приноса на државне обвезнице Републике Српске приближног рока доспећа.
- c) не може се стицати више од 25% одобрене вриједности емисије дужничке хартије од вриједности једног емитента, при чему улагање мора бити обезбијеђено квалитетно наплативим колатералом<sup>1</sup>, подржано од најмање 50% средстава из приватног извора.
2. Акције акционарских друштава на домаћем тржишту у БиХ код којих су кумулативно испуњени сљедећи 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) 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 куповине приликом докапитализације акционарских друштава која не испуњавају критеријуме из тачке 2. овог члана.
4. Удјеле у отвореним инвестиционим фондовима регистрованим у БиХ и државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте,
5. У циљу постизања одговарајуће динамике реструктурирања 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 до 35% нето вриједности имовине.
6. 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.).
7. 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.
8. Резервни фонд може улагати у суфинансирање пројеката или других финансијских споразума ради подјеле ризика улагања у Босни и Херцеговини, државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте, 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.
9. Резервни фонд може улагати у фондове приватног капитала и фондове за започињање пословних активности – старт ап фондови, а који су подржани од стране међународних

# ПРЕФ

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

• једночлано акционарско друштво •

Бана Милосављевића 8 • 78000 Бања Лука • Република Српска • Босна и Херцеговина

тел: + 387 (0)51 228 480 • факс: + 387 (0)51 228 488 • www.pref.rs.ba • info@pref.rs.ba

## УПРАВА

финансијских организација и мултилатералних развојних банака до максималног износа од 2% нето вриједности имовине.

## II НАЧЕЛА УЛАГАЊА

### Члан 7.

Приликом остваривања зацртаних инвестиционих циљева, изузев у случају из тачки 7, 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 дефинисани чланом 5. ове Инвестиционе политике, финансијски инструменти интерног и екстерног рејтинга који улазе у инвестициону категорију, а који је дефинисан Правилником о управљању ризицима Друштва за управљање и остале финансијске инструменте чији је VaR са нивоом поузданости од 95% испод 5% или  $\beta$  коефицијент испод 2 узимајући при том нижу вриједност од претходне двије;

**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 будућих 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 очекивани принос за преузети ниво ризика. Начело профитабилности код инвестирања у власничке финансијске инструменте на домаћем тржишту у БиХ подразумијева 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 услијед 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

# ПРЕФ

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

• једночлано акционарско друштво •

Бана Милосављевића 8 • 78000 Бања Лука • Република Српска • Босна и Херцеговина

тел: + 387 (0)51 228 480 • факс: + 387 (0)51 228 488 • www.pref.rs.ba • info@pref.rs.ba

## УПРАВА

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 даном давања 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 07.12.2020. године.

Број: УП-57-2/21

Датум: 14.12.2021. године

ДИРЕКТОР  
Др Милош Грујић  
*Милош Грујић*