

ПРЕФ

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

• једночлано акционарско друштво •

Баня 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

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, 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 25.11.2019. године, доноси:

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

Члан 1.

Инвестициони 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 портфельа ради оптимизације структуре имовине Резервног фонда, продајом акција привредних друштава из портфельа Резервног фонда и куповином инструмената дефинисаних овом политиком;
2. Вођење конзервативне политике инвестицирања која подразумијева 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 портфельа

Члан 3.

- (1) Провођење поступка реструктуирања представља континуиран процес у којем је потребно постићи оптималну структуру имовине Резервног фонда, где би доминантно учешће у вриједности портфельа 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 емитената из портфельа Резервног фонда, те ће исти, у случају доношења одлуке, путем

ПРЕФ

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

• једночлано акционарско друштво •

Баня 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

транспарентног поступка бити изношени на продају. Све евалуације ће бити попраћене препоруком сектора за инвестиционе послове, 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) Имовина Резервног фонда ће се, у износу до 0,10% од нето вриједности имовине на крају године која претходи овој инвестицијоној 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, 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 где 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 где 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 крејитног 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 Џефте.
5. Репо уговори са хартијама од вриједности из овог члана.
6. Благајнички записи (инструмент тржишта новца - краткорочне хартије од вриједности) које емитује банка или друга финансијска организација.

УПРАВА

• 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 где спадају:

1. Дужничке хартије од вриједности акционарских друштава које кумултивно испуњавају следеће услове:

- имају рок доспећа до 10 година и грејс периодом који је једнак максимално трећини рока доспећа,
- принос једнак или већи од последње оствареног приноса на државне обвезнице Републике Српске приближног рока доспећа,
- не може се стицати више од 50% одобрене вриједности емисије дужничке хартије од вриједности једног емитента, при чему улагање мора бити обезбиђено 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 кумултивно испуњени следећи критерији:

- акције акционарског друштва су уврштене на берзанско тржиште,
- акционарско друштво је у последње три године најмање једном исплатило дивиденду,
- акционарско друштво које је у последње три године остварило просјечан принос на капитал једнак или већи од просјечног приноса оствареног на трезорске записи Републике Српске у претходних годину дана,
- акционарско друштво према оцјени интерног рејтинга спада у категорију ниског ризика,
- 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 преће куповине приликом докапитализације акционарских друштава која не испуњавају критеријуме из тачке 2. овог члана.

4. Удеље у отвореним инвестиционим фондовима регистрованим у БиХ и државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а и Цефте,

5. 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 до 10% 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

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

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 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 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 сљедећим 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 политike 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 обезбеђују 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 принос за преузети ниво ризика. Начело профитабилности код инвестицирања у власничке финансијске инструменте подразумјева инвестицирање у акције емитената у складу са чланом 6. ове Инвестиционе политike и циљева.

III РЕВИЗИЈА ИНВЕСТИЦИОНЕ ПОЛИТИКЕ

Члан 8.

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

ПРЕФ

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

• једночлano 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

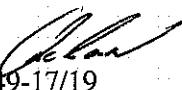
IV ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 9.

У случају одступања од ограничења улагања из Закона и ове Инвестиционе политike 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 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 политike и циљева престаје да важи Инвестициона политика и циљеви који су одобрени од стране Скупштине Резервног фонда 26.12.2018. године.


Број: УП-49-17/19

Датум: 25.11.2019. године

ДИРЕКТОР

мр Милош Грујић

