

INVESTICIONA POLITIKA

Raiffeisen Future a.d. Beograd društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom za dobrovoljni penzijski fond Raiffeisen Future

I PROFIL FONDA, CILJ I NAČELA INVESTIRANJA

Član 1.

Osnovna svrha investiranja imovine Raiffeisen Future dobrovoljnog penzijskog fonda (u daljem tekstu: Fond) je postizanje optimalnog odnosa između ostvarenog prinosa i nivoa preuzetog rizika ulaganja sa ciljem uvećanja njene vrednosti a time i uvećanja iznosa budućih privatnih penzija članova Fonda. Investiciona politika definiše proces upravljanja imovinom, ciljeve, okvir i ograničenja, kao i vrste rizika investiranja imovine Fonda. Investiranje u skladu sa Investicionom politikom, garantuje članovima Fonda da se njihovim sredstvima upravlja na odgovoran i profesionalan način u skladu sa jasno definisanim investicionim ciljem i nivoom rizičnosti ulaganja.

Član 2.

Fond je namenjen svim licima koja žele da dugoročnom štednjom (preko 5 godina) ostvare stabilnu stopu prinosa uz prihvatanje nižeg stepena rizika ulaganja i obezbede uvećanje prihoda u trećem dobu. U skladu sa navedenim, imovina Fonda se pretežno ulaže u kvalitetne dugoročne dužničke instrumente ulaganja, sa stabilnim prinosom i manjim nivoom rizičnosti.

Član 3.

Cilj investiranja je da se ostvari dugoročno stabilna stopa prinosa koja je viša u odnosu na prinos repernog indeksa (benčmarka definisanog u članu 13). Poređenje rezultata Fonda sa rezultatima benčmarka se vrši na godišnjem nivou i cilj investiranja je da se za svaku godinu ostvare više stope prinosa u odnosu na benčmark.

Član 4.

U skladu sa definisanim ciljem Društvo ulaže imovinu Fonda poštujući sledeća načela investiranja:

Sigurnost – Imovina Fonda se ulaže u hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom.

Diversifikacija, odnosno raspodela rizika ulaganja – Imovina Fonda se ulaže u različite hartije od vrednosti različitog nivoa rizičnosti.

Likvidnost - Imovina Fonda se ulaže u hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati.

II ODGOVORNOST I NAČIN DONOŠENJA INVESTICIONIH ODLUKA

Član 5.

Odluke o ulaganju imovine Fonda donose se u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, relevantnim podzakonskim aktima, Prospektom i Investicionom politikom Fonda.

U cilju unapređenja procesa upravljanja imovinom Fonda Društvo organizuje Investicioni komitet, čija je primarna uloga nadzor sprovođenja Investicione politike Fonda.

Na osnovu predloga portfolio menadžera, Investicioni komitet utvrđuje konačan predlog Investicione politike, koji potom usvaja Skupština Društva.

Investicioni komitet nadzire aktivnosti portfolio menadžera u vezi sa upravljanjem imovinom Fonda i sprovođenjem Investicione politike. Rad Investicionog komiteta je regulisan internom procedurom Društva.

Portfolio menadžer operativno sprovodi Investicionu politiku, odnosno donosi odluke o ulaganju imovine Fonda u određene investicione instrumente. Odluke o ulaganju se donose na osnovu prethodno sprovedene makro, sektorske i kompanijske analize, uz prognozu budućih kretanja makroekonomskih parametara i očekivanih prinosa posmatranog izdavaoca hartija od vrednosti.

Odluke o ulaganju u određene hartije od vrednosti sa ciljem praćenja trenda određenog tržišta, donose se na osnovu javno dostupnih podataka o strukturi određenih relevantnih tržišnih indeksa. Odluke o ulaganju u nepokretnosti donose se na osnovu analize celokupnog stanja na tržištu nepokretnosti i predviđanju daljeg, dugoročnog kretanja i tendencija na tom tržištu. Odluke o ulaganju u depozite banaka donose se u cilju diversifikacije kreditnog rizika, privremene alokacije gotovinskih sredstava do ulaganja u hartije od vrednosti ili nekretnine, ili u cilju zaštite od privremenih poremećaja i nestabilnosti na tržištu hartija od vrednosti i nekretnina.

Društvo najmanje jednom u tri godine vrši reviziju Investicione politike kao i redovno, prilikom svake značajne promene uslova investiranja.

III STRATEŠKA ALOKACIJA ULAGANJA IMOVINE FONDA

Član 6.

Investicioni profil Fonda odgovara umereno konzervativnoj politici investiranja. Uzimajući u obzir da je cilj investiranja postizanje dugoročno stabilne stope prinosa koja odgovara manjem stepenu tolerancije ka riziku, imovina Fonda se ulaže pretežno u državne dužničke hartije od vrednosti.

Zbog nerazvijenosti domaćeg tržišta kapitala (nerazvijen segment tržišta korporativnih, hipotekarnih i municipalnih obveznica, mali broj kvalitetnih akcija na listingu Berze, izrazita nelikvidnost tržišta kapitala) nije moguće postići kvalitetnu disperziju rizika ulaganjem imovine Fonda u veliki broj različitih vrsta domaćih hartija od vrednosti. Umanjenje rizika se postiže tako što se imovina Fonda ulaže pretežno u

nisko rizične dužničke državne hartije od vrednosti kao što su državne obveznice i zapisi različite ročnosti. U cilju postizanja dodatne diversifikacije, Fond takođe ulaže imovinu u strane akcije. Ova strategija omogućava iskorišćavanje prednosti razvijenijih i likvidnijih međunarodnih tržišta kapitala, čime se postiže bolja disperzija rizika i potencijalno veći prinosi.

Društvo ulaže imovinu Fonda na način da struktura portfolija bude usklađena sa definisanim targetima strateške alokacije.

Član 7.

Strateška alokacija ulaganja je definisana na sledeći način:

VRSTA INVESTICIONOG INSTRUMENTA	Min	Target	Max
Dužničke hartije od vrednosti ¹ koje izdaju NBS, Republika Srbija kao i autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije; dužničke hartije od vrednosti koje u inostranstvu izdaju međunarodne finansijske institucije; dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica sa minimalnim kreditnim rejtingom "A", koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor's i Fitch-IBCA utvrdile, odnosno "A2", koji je utvrdila agencija za procenu boniteta Moody's; dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u republici Srbiji; dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili za koje garantuju banke sa sedištem u Republici Srbiji; dužničke hartije od vrednosti koje u Republici Srbiji izdaju međunarodne finansijske institucije čiji je Republika Srbija član; druge dužničke hartije od vrednosti u skladu sa zakonskom regulativom (municipalne, hipotekarne obveznice itd);	55%	73%	95%
Akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji	0%	0%	10%
Akcije stranih pravnih lica kojima se trguje na berzama država članica EU/OECD-a	0%	9%	10%
Novčani depoziti* u bankama sa sedištem u Republici osim u kastodi banci fonda i banci koja je osnivač Društva za upravljanje fondom i novčana sredstva na računima Fonda kod kastodi banke *Maksimalno 35% imovine fonda može biti oročeno kod banaka i ne više od 5% kod jedne ili više povezanih banaka.	5%	15%	45%
Ostalo u skladu sa zakonom ²	0%	3%	15%

¹U okviru navedenih dužničkih hartija od vrednosti imovina Fonda je u momentu donošenja Investicione politike uložena u državne obveznice Republike Srbije.

²Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, nepokretnosti i druge investicione instrumente.

IV PROMENE I REBALANSING

Član 8.

Portfolio menadžer Društva predlaže promenu Investicione politike Fonda Investicionom komitetu koji utvrđuje njen konačan predlog. Skupština Društva, donosi odluku o promeni Investicione politike.

Član 9.

Obaveštenje o izmenama i dopunama Investicione politike, Društvo dostavlja članovima Fonda, odnosno obveznicima uplate na koje se te izmene odnose. Izmenjenu Investicionu politiku Društvo objavljuje na svojoj internet stranici najkasnije 30 dana pre početka njene primene.

O promenama Investicione politike Društvo obaveštava članove Fonda objavljivanjem izmenjenog teksta skraćenog prospekta Fonda.

Član 10.

Imovina Fonda se ulaže u skladu sa navedenom strateškom alokacijom ulaganja.

Društvo može da donese odluku o taktičkoj alokaciji koja će u izvesnoj meri odstupiti od targetirane strateške strukture. Društvo na kvartalnom nivou vrši rebalansiranje vraćanjem na target iz taktičke alokacije.

U slučaju da dođe do prekoračenja limita strateške alokacije, Društvo će u najkraćem roku da uskladi strukturu imovine vraćanjem na target iz taktičke alokacije.

V UPRAVLJANJE RIZICIMA U POSLOVANJU DRUŠTVA I FONDA

Član 11.

Društvo sprovodi umereno konzervativnu investicionu politiku koja prihvata nizak nivo tolerancije ka riziku. To znači da je najvažniji kriterijum prilikom donošenja odluka o ulaganju sigurnost određene investicije a zatim i potencijalni prinos.

Iako se rizik ne može u potpunosti izbeći, moguće je svesti ga na najmanju moguću meru, kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom.

Član 12.

Društvo u svom poslovanju sprovodi efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu rizika kao i upravljanje istim, a naročito tržišnim rizikom, operativnim rizikom, rizikom likvidnosti, kreditnim rizikom i rizikom usklađenosti poslovanja s propisima.

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik kamatnih stopa, rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnostima, kao i valutni rizik.

Rizik kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine Fonda promeniti zbog promena u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope;

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnostima predstavlja negativne efekte prilikom pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta;

Valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.

Kvantitativna kontrola tržišnog rizika se vrši svakodnevno izračunavanjem mere – vrednost pod rizikom (Value at Risk-VaR), kojom se utvrđuje maksimalno mogući iznos gubitka vrednosti imovine Fonda u određenom periodu (20 dana) i uz određeni interval poverenja (od 99%). Limit za ukupan rizik portfolija (Total VaR limit) je definisan na nivou od 5,0% imovine Fonda, što znači da postoji 1% verovatnoće da će gubitak imovine Fonda u kontinuiranom periodu od 20 dana biti preko 5,0% od imovine Fonda. Društvo prati i izloženost Fonda na nivou pojedinačne kontribucije svakog instrumenta. Internom procedurom Društva detaljno je definisan proces upravljanja tržišnim rizicima.

Rizik promene cena hartija od vrednosti se odnosi na imovinu Fonda uloženu u akcije. Rizik promene kamatnih stopa se odnosi na imovinu Fonda uloženu u dužničke hartije od vrednosti (državne obveznice, trezorski zapisi i druge obveznice). Valutni rizik se odnosi na imovinu Fonda čija je vrednost denominovana u stranoj valuti.

Definisan limit za ukupan rizik portfolija se prilagođava taktičkoj alokaciji i važi za isti period za koji važi taktička alokacija.

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj društva za upravljanje fondom, odnosno fonda, i to zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja. Društvo svojim procedurama uređuje proces praćenja, merenja i kontrole operativnih rizika u svim segmentima poslovanja.

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospеле obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik doveo do minimuma, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Društva tako da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava, radi obezbeđenja od rizika likvidnosti u svom poslovanju.

Prilikom ulaganja imovine Fonda mora biti zadovoljen kriterijum likvidnosti u smislu da se investicioni instrument može brzo i efikasno kupiti i prodati. Društvo svakodnevno prati likvidnost imovine Fonda, razvrstavajući imovinu i obaveze po "korpama" u skladu sa rokom dospeća, odnosno prema vremenu u kom je moguće određeni instrument prodati. Ulaganje u pojedine dužničke hartije od vrednosti mora da bude u skladu sa strukturom dospeća ostalih hartija u portfoliju, tako da postoji uravnotežena ročna struktura instrumenata koja odgovara potencijalnim obavezama Fonda.

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda usled neizvršavanja obaveza dužnika prema Fondu, kao i usled gubitka vrednosti instrumenta u koji je uložena imovina Fonda uzrokovanog smanjenjem kreditnog rejtinga.

Društvo redovno prati kreditni rejting dužnika i ulaže imovinu samo u one hartije od vrednosti koje ispunjavaju Zakonom i podzakonskim aktima propisane kriterijume za ulaganje u dužničke hartije od vrednosti:

Vrsta investicionog instrumenta	Minimalni kreditni rejting		
	Standard&Poor's	Fitch-IBCA	Moody's
Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije u inostranstvu	A	A	A2
Dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji bez garancije Republike Srbije i pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji	<i>nivo kreditnog rejtinga Republike Srbije*</i>	<i>nivo kreditnog rejtinga Republike Srbije*</i>	<i>nivo kreditnog rejtinga Republike Srbije*</i>

*Ukoliko navedene hartije od vrednosti nemaju utvrđen rejting agencije za procenu boniteta, u njih se može uložiti do 5% imovine Fonda.

Pri proceni kreditne sposobnosti dužnika, Društvo analizira finansijsko stanje, poslovnu delatnost, kvalitet menadžmenta, sektorsko i makroekonomsko okruženje dužnika.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva, odnosno sprečavanje pranja novca.

VI BENČMARK I MERENJE PERFORMANSI

Član 13.

U cilju efikasnijeg praćenja i merenja rezultata Fonda, Društvo definiše referentni indeks (benčmark). Društvo ima za cilj da godišnje ostvari bolje rezultate, odnosno više stope prinosa u odnosu na definisan benčmark.

Član 14.

Referentni indeks je pokazatelj trenda kretanja vrednosti različitih vrsta investicionih instrumenata u koje Društvo ulaže imovinu Fonda. Uticaj vrednosti pojedinih investicionih instrumenata je određen njihovom učešću u referentnom portfoliju i to na sledeći način:

Komponente referentnog indeksa

Vrsta investicionog instrumenta	Referentna vrednost	Učešće u referentnom indeksu	Obračun vrednosti komponente benčmarka
Akcije stranih pravnih lica	Prinos na 10-godišnje američke Trezorske obveznice + 3,0%	9%	Mesečno, primenom stope važeće na poslednji trgovački dan prethodnog meseca za naredni mesec
Dinarske dužničke hartije od vrednosti-HoV (obveznice RS, ostale dužničke HoV)	Prosečna ponderisana stopa prinosa RSD obveznica RS	53%	Mesečno, primenom prosečne ponderisane stope prinosa, postignute na sekundarnom tržištu u prethodna tri meseca za naredni mesec
Evro denominovane dužničke hartije od vrednosti-HoV (obveznice RS, ostale dužničke HoV)	Prosečna stopa prinosa Evroobveznica RS	20%	Mesečno, primenom prosečne stope prinosa Evroobveznica RS u EUR, na poslednji trgovački dan prethodnog meseca za naredni mesec
Devizni depoziti kod banaka i devizna novčana sredstva na računu kod kastodi banke	Prosečna stopa €STR %	5%	Mesečno, primenom prosečne stope prethodnog meseca za naredni mesec
Dinarska novčana sredstva na računu kod kastodi banke	Prosečna stopa 3M BELIBOR	13%	Mesečno, primenom prosečne stope prethodnog meseca za naredni mesec

Početna vrednost referentnog indeksa je 1000. Vrednost referentnog indeksa se ažurira na mesečnom nivou izračunavanjem dnevnih vrednosti, i to uvećanjem vrednosti indeksa na prethodni dan za ponderisani prosečni dnevni prinos njegovih pojedinačnih komponenti. Kao ponder se uzima učešće komponente u benčmarku. Početni datum računanja indeksa je 01.05.2025. godine.

Član 15.

Poređenje rezultata Fonda u odnosu na benčmark se vrši poređenjem prinosa, odnosno procentualne promene vrednosti investicione jedinice i benčmarka u posmatranom periodu.

Ulaganje imovine Fonda nema za cilj da replicira strukturu benčmarka. Ukoliko nastanu značajne promene uslova investiranja imovine Fonda i pojedine vrste investicionih instrumenata značajnije promene učešće u strukturi Fonda u odnosu na njihovu zastupljenost u strukturi benčmarka, Društvo će razmotriti potrebu revidiranja benčmarka kako bi odgovarao ciljanom portfoliju.

VII IZVEŠTAVANJE

Član 16.

Izveštaj o rezultatima, rizičnosti i strukturi ulaganja imovine Fonda portfolio menadžer dnevno dostavlja direktoru Društva i članovima Investicionog komiteta, dok se na mesečnom nivou izveštaj dostavlja predsedniku Skupštine Društva, kao i članovima Skupštine Društva kao deo materijala na redovnim sednicama Skupštine Društva.

Član 17.

Svojim članovima, a u skladu sa Zakonom, Društvo jedanput godišnje, kao i na zahtev člana Fonda, dostavlja obaveštenje o stanju i prometu na individualnom računu člana, broju investicionih jedinica u vlasništvu člana, vrednosti investicione jedinice i naplaćenim naknadama za usluge. Uz ovo obaveštenje, jedanput godišnje, Društvo dostavlja svojim članovima i izveštaj koji sadrži detaljne informacije o rezultatima poslovanja Fonda za prethodnu godinu, strukturi portfolija, ostvarenim prinosima i druge značajne podatke za sagledavanje uspešnosti poslovanja Fonda.

Investiciona politika stupa na snagu danom usvajanja Skupštine Društva a primenjuje se od 01.05.2025. godine.

Zoran Petrović,
predsednik Skupštine
sr