

U skladu sa Odlukom Narodne banke Srbije br. 65 od 06. jula 2007. godine, a koja stupa na snagu 01. septembra 2007. godine, a u vezi sa maksimalnim visinama ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i uslovima i načinu ulaganja te imovine u inostranstvu, Izvršni odbor društva «GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO, društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. » na osnovu prethodne saglasnosti Upravnog odbora, dana 26.03.2008 godine, usvaja se nova:

## **INVESTICIONA POLITIKA**

zatvorenog akcionarskog društva

GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO, društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d

## Član 1

Investicionom politikom društva GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO, društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d (u daljem tekstu Društvo za upravljanje) utvrđuje se:

- način sprovođenja načela i kriterijuma za obrazovanje investicione politike određene u Pravilima poslovanja;
- najveći i najmanji deo sredstava dobrovoljnog penzijskog fonda koji se može ulagati u pojedine hartije od vrednosti i nekretnine;
- najveći deo sredstava dobrovoljnog penzijskog fonda koji se može ulagati u novčane depozite;
- organi društva za upravljanje koji donose odluke o ulaganjima i postupak za donošenje takvih odluka;
- način izmene investicione politike.

## Član 2

Načela i kriterijumi za obrazovanje investicione politike Društva za upravljanje određene Pravilima poslovanja sprovode se tako, da određeni pojmovi imaju sledeća značenja:

- načelo sigurnosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda – u strukturi portfolija dobrovoljnog penzijskog fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- načelo diversifikacije portfolija – u strukturi portfolija dobrovoljnog penzijskog fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima;
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti – u strukturi portfolija dobrovoljnog penzijskog fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

Investiciona politika čini sastavni deo Pravila poslovanja.

## **Organi Društva za upravljanje koji donose odluke o ulaganjima**

### **Član 3**

Investiciona politika je akt, koga priprema portfolio menadžer.

Investicionu politiku usvaja Izvršni odbor, na osnovu prethodne saglasnosti Upravnog odbora.

### **Član 4**

Na osnovu investicione politike obrazuje se poseban investicioni odbor. Investicioni odbor je savetodavni organ, koji razrađuje i analizira investicione predloge, analizira protekle prinose i proverava upravljanje rizicima.

Obavezni članovi investicionog odbora su: portfolio menadžer i članovi Izvršnog odbora. Portfolio menadžer je predsednik investicionog odbora. Izvršni odbor može da imenuje za članove investicionog odbora i druge stručnjake.

Na osnovu predloženih i usvojenih investicionih predloga, portfolio menadžer donosi određenu investicionu odluku.

Investicione odluke mogu donositi samo portfolio menadžeri.

### **Član 5**

Promene investicione politike može predložiti svaki član investicionog odbora. O promeni odlučuje Izvršni odbor, a saglasnost daje Upravni odbor. O izmenama Društvo za upravljanje je dužno da obavesti članove na način predviđen u članu 13 Pravila poslovanja.

### **Član 6**

Vrste imovine u koje se može ulagati imovina dobrovoljnog penzijskog fonda, najveći i najmanji deo sredstava dobrovoljnog penzijskog fonda koji se može ulagati u pojedine hartije od vrednosti i nekretnine i najveći deo sredstava dobrovoljnog penzijskog fonda koji se može ulagati u novčane depozite se nalaze se u prilogu 1 koja je sastavi deo ove investicione politike.

## **PRILOG 1:**

### **VRSTE IMOVINE U KOJE SE MOŽE VRŠITI ULAGANJE FONDA I NAJVEĆI DOZVOLJENI PROCENAT ULAGANJA**

#### **Član 1**

Imovina dobrovoljnog penzijskog fonda ulaže se u:

- 1) dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Narodna banka Srbije, u skladu sa zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije;
- 2) dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa zakonom kojim se uređuje javni dug;
- 3) hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije;
- 4) dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica sa minimalnim kreditnim rejtingom "A", a koji utvrđuju agencije za procenu boniteta Standard and Poor's, Fitch-IBCA, Thompson Bank Watch ili Moody's;
- 5) hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike;
- 6) hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- 7) akcije stranih pravnih lica koje su listirane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica EU, odnosno OECD-a;
- 8) novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici, osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
- 9) depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici;
- 10) depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih hartija od vrednosti iz tač. 3), 4) i 7);
- 11) nepokretnosti koje se nalaze na teritoriji Republike.

## Član 2

- 1) u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije i Republika Srbija, kao i u hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije – bez ograničenja;
- 2) u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji – do 20%;
- 3) u dužničke hartije od vrednosti pravnih lica sa sedištem u republici Srbiji- do 20%;
- 4) u hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije – do 30%;
- 5) u depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji – do 20%;
- 6) u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listirane na listingu A Beogradske berze– do 40%;
- 7) u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze, i to:
  - u periodu od 01.09.2007. do 13.12.2007. godine- do20%,
  - od 01.01.2008. do 31.03.2008. godine – do 15%,
  - od 01.04.2008. godine – do 10%

## Član 3

Dužničke hartije od vrednosti iz člana 2. tačka 2. moraju ispunjavati sledeće uslove:

- da je nominalna vrednost emisije tih hartija najmanje 15.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu na dan njihovog izdavanja;
- da je kreditni rejting tih hartija koji je utvrdila organizacija ovlašćena za procenu boniteta, ekvivalentan kreditnom rejtingu od najmanje „A“ po metodologiji agencije Standard&Poor’s, Fitch-IBCA ili Thompson BankWatch, odnosno kreditnom rejtingu od najmanje „A2“ po metodologiji agencije Moody’s, a do osnivanja ove organizacije-da imaju garanciju domaće

banke ili garanciju tržišno prepoznatljivog pravnog lica iz člana 3. tačka 14. Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima.

#### **Član 4**

Akcije izdavaoca dužničkih hartija od vrednosti - pravnih lica sa sedištem u republici Srbiji moraju biti u skladu sa uslovima iz člana 6. ovog Priloga.

#### **Član 5**

Hipotekarne obveznice iz člana 2. tačka 4. ovog Priloga moraju ispunjavati uslove:

- da je njihov izdavalac banka
- da je nominalna vrednost emisije tih obveznica najmanje 5.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu na dan njihovog izdavanja;
- da je odnos između tržišne vrednosti hipoteke na koju koju su ove obveznice izdate i samih obveznica najmanje 1.5 : 1.

#### **Član 6**

Akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze moraju ispunjavati uslove:

- da se tim akcijama trgovalo metodom kontinuiranog trgovanja bar 80% radnih dana u poslednjih 125 radnih dana Beogradske berze pre dana ulaganja;
- da minimalna tržišna kapitalizacija akcija pravnog lica iznosi 10.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu na dan ulaganja, s tim da se u taj iznos ne uključuju: 1) akcije koje su u vlasništvu lica koja pojedinačno poseduju više od 10% ukupno izdatih akcija izdavalaca, 2) akcije koje poseduju direktor i članovi upravnog i nadzornog odbora izdavaoca, ako poseduju više od 5% ukupno izdatih akcija izdavaoca, 3) sopstvene akcije izdavaoca, 4) akcije koje poseduju međunarodne organizacije i institucije za razvoj ako poseduju više od 5% ukupno izdatih akcija izdavaoca, i 5) akcije koje poseduje Republika Srbija, osim akcija koje su u vlasništvu Akcijskog fonda, fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje i Fonda za razvoj Republike Srbije;

- da je reviziju finansijskih izveštaja akcionarskih društava koja su izdavaoci ovih akcija za poslednje tri godine za koje su sastavljeni izvršio ovlašćeni revizor i da je na njihovu istinitost i objektivnost dao pozitivno mišljenje u skladu sa zakonom kojim se uređuju revizija i računovodstvo, odnosno da je reviziju finansijskih izveštaja akcionarskih društava koja su privatizovana u poslednje tri godine od dana ulaganja izvršio ovlašćeni revizor i dao pozitivno mišljenje na istinitost i objektivnost ovih izveštaja sastavljenih za poslednju godinu.

## Član 7

Imovina fonda se može ulagati u inostranstvu:

1. u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države i međunarodne finansijske institucije;
2. u dužničke hartije od vrednosti pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD);
3. u akcije pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a;
4. u depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a u skladu sa članom 31. stav 1. tačka 10. Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima.

## Član 8

Imovina fonda se može ulagati u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države i međunarodne finansijske institucije ako imaju kreditni rejting koji su utvrdile agencije za procenu boniteta Standard&Poor's, Fitch-IBCA ili Thompson BankWatch rangiran s najmanje „A“, odnosno koji je utvrdio Moody's – s najmanje „A2“.

## Član 9

Imovina fonda se može ulagati i u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a pod uslovom da se ovim hartijama trguje na berzanskom tržištu u tim državama i da je njihov kreditni rejting koji su utvrdile agencije za procenu boniteta Standard&Poor's, Fitch-IBCA ili Thompson BankWatch, odnosno Moody's rangiran s najmanje „A“.

## **Član 10**

Imovina fonda koja se ulaže u akcije pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a- može se ulagati pod sledećim uslovima:

- da su ove akcije najmanje dve godine uvršće u službenu kotaciju berze u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a;
- da minimalna tržišna kapitalizacija tih akcija iznosi 500.000.000 evra;
- da ova pravna lica izdaju dužničke hartije od vrednosti čiji je kreditni rejting rangiran na način utvrđen u članu 9. ovog Priloga

## **Član 11.**

Imovina se može ulagati u inostranstvu- do 10% imovine fonda.

## **Član 12.**

Imovina fonda se ne može ulagati u finansijske derivate.

## **Član 13**

Ulaganja u nepokretnosti mogu biti ulaganja u zemljište, zgrade (poslovne, stambene, stambeno-poslovne, ekonomske i dr) i posebne delove zgrada (stanovi, poslovne prostorije i dr), koji su upisani u javnim knjigama o evidenciji nepokretnosti i pravima na njima, čiji prenos svojine nije ograničen i na kojima nije zasnovano pravo zaloge, pravo plodouživanja, pravo upotrebe, pravo stanovanja ili pravo stvarnog tereta.

U jednu nepokretnost može se uložiti najviše do 5% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda.

Ukupna ulaganja dobrovoljnog penzijskog fonda u nepokretnosti ne mogu iznositi više od 15% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda.

Vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina dobrovoljnog penzijskog fonda obavezno procenjuje ovlašćeni procenjivač.

Nepokretnosti moraju biti osigurane od svih rizika.



## Član 14

Do 10% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda ulaže se u hartije od vrednosti jednog izdavaoca ili ukupno u hartije od vrednosti dva ili više izdavalaca koji su povezana lica, osim hartija od vrednosti koje izdaje Republika, odnosno Narodna banka Srbije.

Do 5% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda ulaže se u hartije od vrednosti koje izdaje organizator koji je organizovao penzijski plan koji je pristupio tom fondu.

Do 5% imovine dobrovoljnog penzijskog fonda ulaže se u novčane depozite kod banaka.

Ulaganjem imovine dobrovoljnog penzijskog fonda ne može se sticati više od 15% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

## Član 15

Imovina dobrovoljnog penzijskog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaje:

- 1) društvo za upravljanje;
- 2) kustodi banka kod koje se vodi račun dobrovoljnog penzijskog fonda;
- 3) brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti;
- 4) akcionar društva za upravljanje;
- 5) povezano lice sa licima iz tač. 1) do 4) ovog člana.