

Temeljem čl.166. Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 29/18, 115/18, 156/23, 52/25, 13/26) (dalje u tekstu: Zakon), Uprava Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Ivana Lučića 2a (dalje u tekstu: Društvo) koje upravlja Erste zatvorenim dobrovoljnim mirovinskim fondom (dalje u tekstu: Fond) dana 03. ožujka 2026. daje sljedeću:

IZJAVU O NAČELIMA ULAGANJA

I

Strateška alokacija imovine Fonda

Društvo je dužno upravljati imovinom Fonda s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu Fonda, odnosno članova Fonda, u skladu s odredbama Statuta i Prospekta Fonda i mjerodavnih propisa.

Investicijski odbor na svojim tjednim sastancima razmatra tržišna zbivanja i prilagođava se novonastaloj situaciji, radi postizanja adekvatne likvidnosti, optimalne zarade i kontrolirane razine rizika. Investicijski odbor, može imati širi sastav i uži sastav

- Širi sastav Investicijskog odbora čine predsjednik Uprave ili član Uprave, direktor Direkcije upravljanja imovinom, voditelj Odjela Front office-a, djelatnici Odjela analize, djelatnici Odjela Front office-a, voditelj Odjela korporativnog upravljanja, jedan djelatnik Odjela nadzora i kontrole rizika (ne sudjeluje u odlučivanju).
- Uži sastav Investicijskog odbora čine predsjednik Uprave ili član Uprave ili direktor Direkcije upravljanja imovinom, te najmanje jedan djelatnik Odjela Front office-a ili jedan djelatnik Odjela analize, te jedan djelatnik Odjela nadzora i kontrole rizika (ne sudjeluje u odlučivanju).

U investicijskom procesu praćenjem limita ulaganja sudjeluje Odbor za limite koji čine:

- članovi Uprave, ili član Uprave zadužen za nadzor i kontrolu rizika, direktor Odjela nadzora i kontrole rizika te direktor Direkcije upravljanja imovinom.

Radi praćenja i upravljanja poslovima korporativnog upravljanja u investicijskom procesu sudjeluje i Odbor za korporativno upravljanje, koji može imati širi sastav i uži sastav.

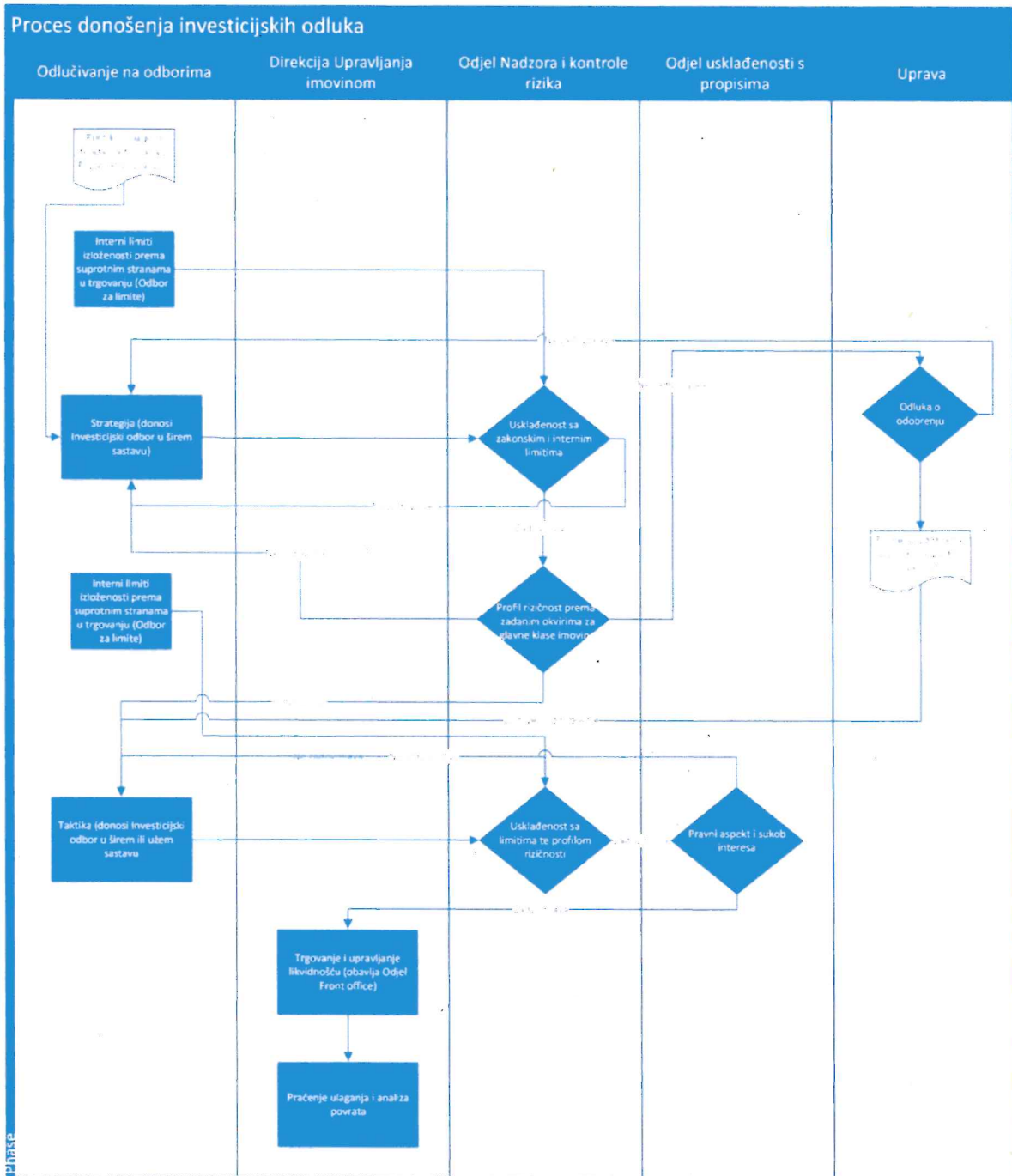
U investicijskom procesu sudjeluje i Odjel usklađenosti s propisima koji provjerava usklađenost namjeravanog ulaganja. Dnevno trgovanje na domaćem i inozemnom tržištu obavljaju osobe odgovorne za trgovanje prema smjernicama utvrđenim na odgovarajućim Odborima, a sve u skladu sa zakonom određenim ograničenjima.

Prilikom donošenja odluke o plasmanu dijela imovine na inozemnom tržištu Društvo se koristi internim analizama, eksternim analizama i preporukama stručnjaka iz uglednih svjetskih kuća iz područja investicijskog bankarstva. Odluke se donose na kvartalnim i tjednim sastancima nadležnih odbora gdje se članove obavještava o trenutačnoj situaciji na tržištu.

Društvo je radi obavljanja poslova korporativnog upravljanja donijelo Priručnik za obavljanje poslova korporativnog upravljanja. Poslovi korporativnog upravljanja u Društvu obavljaju se u posebno osnovanom Odboru za korporativno upravljanje. Odluke korporativnog upravljanja Društva donosi Odbor za korporativno upravljanje dok poslove korporativnog upravljanja neposredno obavlja Odjel korporativnog upravljanja.

Poslovi korporativnog upravljanja su osobito; praćenje ključnih pokazatelja i novosti vezanih za izdavatelje vrijednosnih papira, te vrijednosne papire u koje je uložena imovina fonda, zastupanje Društva/Fonda na sastancima, Skupštinama, Glavnim Skupštinama i drugim susretima imatelja udjela u društvima odnosno vrijednosnim papirima u koje je uložena imovina fonda; vođenje odnosa i komunikacije s Depozitarom fondova u odnosu na imovinu Fonda u vezi sa izdavateljima odnosno drugim ovlaštenicima te imovine, te događajima vezanim uz imovinu; vođenje odnosa i komunikacija sa izdavateljima i tijelima izdavatelja vrijednosnih papira, te ovlaštenicima vrijednosnih papira u koje je uložena imovina fonda.

Proces donošenja investicijskih odluka



Ulaganja će se vršiti isključivo u korist članova Fonda i to na način koji najbolje odgovara interesu članova. Uzimajući u obzir dobnu strukturu i dinamiku uplata članova strategija ulaganja bit će uravnotežena. Ulaganja u instrumente s fiksnim prinosom činit će najmanje 40% imovine Fonda, a ulaganja u vlasničke vrijednosne papire činit će najmanje 30% imovine Fonda. Prevladavat će ulaganja u vrijednosnice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili druga država članica EU ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske ili druge države članice EU te vrijednosnice izdavatelja iz Republike Hrvatske ili druge države članice EU. S ciljem postizanja disperzije ulaganja dio imovine Fonda ulagat će se u investicijske fondove koji prate vodeće svjetske indekse, bilo dioničkih bilo obvezničkih tržišta, gdje se izloženost putem fondova ubraja u gornja ograničenja.

Radi ostvarivanja dugoročnog cilja Fonda prilikom ulaganja imovine Fonda uvažavat će se sljedeća načela:

- sigurnosti, razboritosti i opreza,
- smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja,
- održavanja odgovarajuće likvidnosti i solventnosti, te
- zabrane sukoba interesa.

Društvo će pri ulaganju sredstava Fonda postupati razboritošću, oprezom i skrbi kao da se radi o vlastitim sredstvima, a uzimajući u obzir poznate činjenice i okolnosti.

Razboritost podrazumijeva oprez i diskreciju. Razboritost pri ulaganju koja se zahtijeva od upravitelja portfeljem uključuje postupanje sa skrbi, vještinom i predanošću kakve bi pokazala razumna osoba sa sličnim mandatom upoznata s tim okolnostima. Kod upravljanja mirovinskim Fondom, razboritost zahtijeva poštivanje ograničenja ulaganja zadanih Zakonom, podzakonskim aktima i Statutom uz održavanje ravnoteže između preuzetog rizika i očekivanog povrata. Načelo sigurnosti nalaže Društvu ulaganje u dovoljno sigurne financijske instrumente, propisane Zakonom i podzakonskim aktima, čiji izdavatelji zadovoljavaju najmanje određeni minimalni rejting koji određuje Odbor za limite Društva.

Sigurnost, razboritost i oprez ulaganja ostvarivati će se ulaganjem u vrijednosne papire izdavatelja s odgovarajućom kreditnim rejtingom, raznolikošću instrumenta ulaganja i izdavatelja vrijednosnih papira, pridajući važnost sigurnosti kao i prinosu. Sigurnost se ostvaruje i kroz raznolikost instrumenta ulaganja i izdavatelja vrijednosnih papira uzimajući u obzir raspršenost po zemljama i gospodarskim granama i sektorima.

Društvo će poštivati sve mjerodavne zakone i podzakonske akte koji se odnose na djelovanje Društva i upravljanje Fondom, gdje će Odjel usklađenosti s propisima pratiti pridržavanje zakonskih odredbi, pravilnika i odluka nadzornih i regulatornih tijela u svakom trenutku ne samo po slovu zakona već i po duhu uobičajenih standarda.

Društvo će upravljati rizikom portfelja na kvantitativnoj i kvalitativnoj razini s ciljem da osigura prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos uz uvjet da se rizik svjesno preuzima i optimalno diversificira. Uprava propisuje politiku upravljanja rizicima (u daljnjem tekstu: Politika) kojom se utvrđuje organizacija, ciljevi i zadaci te sustav upravljanja i nadziranja trenutnim i potencijalnim rizicima s kojima je Društvo u upravljanju Fondom suočeno. Cilj upravljanja rizicima je identifikacija, procjena, analiza, mjerenje i kontrola izloženosti likvidnim kreditnim, tržišnim, operativnim i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja pozicijom izloženosti prema tim rizicima u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fonda, odnosno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa.

Društvo će ulaganjem većine dijela portfelja u likvidne vrijednosne papire osigurati pravovremenu isplatu sredstava članova koji izlaze iz Fonda u pojedinom vremenskom roku.

Društvo će interese članova Fonda uvijek pretpostaviti vlastitim interesima. Trgovanje Društva u svoju korist strogo je ograničeno Zakonom, a transakcije u korist Fonda uvijek imaju prioritet nad transakcijama u korist Društva. Investiranje od strane zaposlenika Društva strogo je kontrolirano i ograničeno internim procedurama o praćenju usklađenosti.

Prilikom određivanja strategije ulaganja i donošenja investicijskih odluka Društvo u investicijskom procesu uzima u obzir okolišne, socijalne i upravljačke (environmental, social, governance – ESG) čimbenike, gdje su dostupni podaci o čimbenicima održivosti koji bi bili primjenjivi u izradi objava o uvažavanju čimbenika održivosti. Društvo uključuje rizike održivosti u odluke o ulaganjima imovine Fonda. Dodatno, Fond ne promiče ekološke ili društvene karakteristike u smislu članka 8. Uredbe (EU) 2019/2088 niti ima održivo ulaganje kao cilj u smislu članka 9. Uredbe (EU) 2019/ 2088. S druge strane, Društvo u svojem investicijskom procesu uzima u obzir područje poslovanja i sustav upravljanja tvrtki u koje ulaže sredstva Fonda.

Imovinu mirovinskog fonda ulagat ćemo sukladno Zakonu te propisima Agencije.

(1) Imovina Fonda može biti uložena u sljedeće prenosive vrijednosne papire i ostale financijske instrumente:

1. vrijednosnice (prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca:
 - a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i/ili državi članici OECD-a i
 - b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i/ili državi članici OECD-a, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost
 - c) obveznice su dužnički vrijednosni papiri – vrijednosnice s fiksnim prinosom, a dionice su vlasnički vrijednosni papiri)

2. nedavno izdane vrijednosnice (nedavno izdane prenosive vrijednosne papire, pod sljedećim uvjetima:

- a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju burze ili na drugo uređeno tržište koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost
- b) takvo ulaganje predviđeno je prospektom Fonda i
- c) uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od izdanja, u protivnom će se prenosivi vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima)

3. pokrivena obveznica (neuvrštena pokrivena obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve iz članka 129. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012)

4. investicijske fondove (udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili udjela UCITS, odnosno otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom u državi članici OECD-a, pod sljedećim uvjetima:

- a) takvi investicijski fondovi dobili su odobrenje za rad od strane Agencije, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela države članice OECD-a s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom
- b) razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna je onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova te su posebice propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni zahtjevima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom
- c) o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava se u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja),

5. alternativne investicijske fondove (udjele u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, fondovima bez pravne osobnosti te dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima s pravnom osobnošću)

6. depozite (depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dopijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija)

7. izvedenice (izvedene financijske instrumente kojima se trguje na uređenim tržištima iz točke 1. ili izvedene financijske instrumente kojima se trguje izvan uređenih tržišta iz točke 1. (neuvrštena OTC izvedenice) pod sljedećim uvjetima:

a) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih točkama 1. i 2., financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje Fond može ulagati u skladu sa svojim investicijskim ciljevima navedenim u ovom prospektu, odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, a temeljna imovina izvedenice koja se koristi u svrhe zaštite imovine također se može sastojati od indeksa vezanih za inflaciju ili nekretnine te od kreditnih izloženosti

b) druge ugovorne strane u transakcijama s neuvrštenim (OTC) izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru te pripadaju kategorijama koje će pravilnikom dodatno propisati Agencija i

c) neuvrštene (OTC) izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i provjerljivom vrednovanju te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev Fonda)

8. neuvrštene instrumente tržišta novca (instrumente tržišta novca kojima se ne trguje na uređenim tržištima iz točke 1. ovoga stavka, ako su izdani pod sljedećim uvjetima:

a) izdala ih je ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka Republike Hrvatske, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice ili države članice OECD-a, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica, odnosno kojemu pripada jedna ili više članica OECD-a

b) izdalo ih je društvo čijim se vrijednosnim papirima trguje na uređenim tržištima iz točke 1.

c) izdao ih je ili za njih jamči subjekt koji podliježe bonitetnom nadzoru nadležnog tijela države članice u skladu sa zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija ili subjekt koji podliježe ili udovoljava pravilima nadzora nadzornog tijela država članica OECD-a koja su istovjetna onima propisanim zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija ili

d) izdala ih je druga osoba koja ima odobrenje Agencije, pod uvjetom da ulaganja u takve instrumente podliježu zaštiti ulagatelja jednakoj onoj kojoj podliježu instrumenti iz alineja b) ili c) ove točke te pod uvjetom da je izdavatelj društvo čiji kapital i rezerve iznose najmanje 10.617.824,67 eura i koje sastavlja i objavljuje svoje godišnje financijske izvještaje u skladu s propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja, da je izdavatelj subjekt koji se, unutar grupe društava koja obuhvaća jednu ili nekoliko društava čije su dionice uvrštene na neko od uređenih tržišta, bavi financiranjem te grupe, ili da je izdavatelj subjekt čiji je predmet poslovanja financiranje posebnih subjekata za sekuritizaciju koja koriste bankovne kreditne linije)

9. novac (novac na novčanom računu Fonda otvorenog kod depozitara te na drugim računima kada je to potrebno radi realizacije ulaganja)

10. nekretnine (nekretnine koje zadovoljavaju sljedeće uvjete:

a) smještene su na teritoriju Republike Hrvatske, druge države članice i/ili države članice OECD-a

b) radi se o funkcionalnim poslovnim zgradama s pripadajućim zemljištem ili bez pripadajućeg zemljišta, koje nose predvidive i stabilne novčane tokove

c) nezavisni vanjski procjenitelj dao je procjenu vrijednosti nekretnine koja sadržava eventualnu opterećenost hipotekama i izjavu da bi nekretnina mogla u primjereno kratkom roku biti otuđena po procijenjenoj vrijednosti

d) mogu se steći izravno ili posredstvom jednog ili više subjekata posebne namjene, koji može biti osnovan kao dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću i ne mora biti uvršten na uređeno tržište niti primljen u trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se takvo ulaganje u smislu Zakona smatra izravnim ulaganjem u nekretninu)

11. dugoročne instrumente (instrumente s dugoročnom perspektivom ulaganja, kojima se ne trguje na uređenim tržištima, multilateralnim trgovinskim platformama (MTP) ili organiziranim trgovinskim platformama (OTP), u slučaju da Društvo ima uspostavljene i dokumentirane postupke i procedure ulaganja u takvu imovinu)

12. instrumente EU (instrumente koje izdaje ili za koje jamči Europska investicijska banka u okviru Europskog fonda za strateška ulaganja, europskih fondova za dugoročna ulaganja, europskih fondova za socijalno poduzetništvo i europskih fondova poduzetničkog kapitala, u slučaju da Društvo ima uspostavljene i dokumentirane postupke i procedure ulaganja u takvu imovinu

13. drugu imovinu (drugu vrstu imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 10. ovoga stavka).

Ulaganja navedena pod točkama 1. do 13. vršit će se sukladno odredbama i ograničenjima Zakona, članaka 156. do 165.

(2) Ograničenja ulaganja:

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

1. najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja. Kako bi se ograničila koncentracija velikih ulaganja u portfelju Fonda, sva ulaganja po jednom izdavatelju preko 5% neto vrijednosti imovine Fonda zbrajaju se, a taj zbroj ne smije prelaziti 40% (ovo ograničenje ne vrijedi za prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i regionalne samouprave Republike Hrvatske, druga država članica ili jedinica lokalne i područne regionalne samouprave države članice, treća država ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica OECD-a). Također, imovina Fonda mora se sastojati od barem 6 različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, pri čemu vrijednost niti jednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca i ne smije prelaziti 30% neto vrijednosti imovine Fonda. Najviše 25% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u pokrivene obveznice koje odobri Agencija, a koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici koje su na temelju posebnog zakona predmetom posebnoga javnog nadzora sa svrhom zaštite ulagatelja u te obveznice; ove obveznice se također ne uključuju u izračun ograničenja od 40%.

2. najviše 5% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u neuvrštene pokrivenne obveznice koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama
3. najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca povezanih izdavatelja.
4. najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u instrumente s dugoročnom perspektivom ulaganja, kojima se ne trguje na uređenim tržištima, MTP-ovima ili OTP-ovima
5. najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u instrumente koje izdaje ili za koje jamči Europska investicijska banka u okviru Europskog fonda za strateška ulaganja, europskih fondova za dugoročna ulaganja, europskih fondova za socijalno poduzetništvo i europskih fondova poduzetničkog kapitala
6. najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u depozite kod jedne kreditne institucije (banke)
7. izloženost Fonda jednoj osobi na temelju izvedenih financijskih instrumenta ugovorenih s tom osobom, uključujući i razmijenjeni kolateral, ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda, a kroz transakcije s neuvrštenim (OTC) izvedenicama ne smije biti veća od 5% neto vrijednosti imovine Fonda
8. posebno, ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja, depozitima kod te osobe i izloženosti kroz transakcije s OTC izvedenicama sklopljenih s tom osobom ne smije prijeći 15% neto vrijednosti imovine Fonda
9. najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može neposredno biti uloženo u nekretnine
10. najviše 25% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u nekretnine uzimajući u obzir i posrednu izloženost kroz udjele ili dionice u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, odnosno udjele, dionice ili poslovne udjele u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima
11. najviše 50% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice investicijskih fondova (pri čemu najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u jedan investicijski fond), a najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u alternativne investicijske fondove (pri čemu najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u jedan alternativni investicijski fond).
Maksimalna naknada za upravljanje koju smiju zaračunavati takvi fondovi u koje će Fond ulagati bit će 2%.
12. Fond može steći najviše:
 - a) 15% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja
 - b) 15% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja
 - c) 10% dužničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja
 - d) 10% jednog programa neuvrštenih pokrivenih obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama
 - e) 25% udjela ili dionica pojedinoga investicijskog fonda
 - f) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja

g) ograničenja iz ove točke ne primjenjuju se na prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga članica EU, država članica OECD-a ili javna međunarodna tijela kojima pripada jedna ili više članica EU

h) ograničenja iz podtočaka c), d) i e) ove točke mogu se zanemariti u trenutku stjecanja ako tada nije moguće izračunati ukupan broj ili vrijednost instrumenata u optjecaju

13. ukupna izloženost Fonda prema financijskim izvedenicama ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda, a temeljna imovina financijske izvedenice mora biti dozvoljena imovina za ulaganja Fonda. Ulaganjem u izvedenice nije dopušteno stvoriti izloženost kojom se prekoračuju ograničenja ulaganja propisana ovim prospektom, Zakonom ili pravilnicima koje je Agencija donijela temeljem Zakona. Društvo može koristiti financijske izvedenice jedino u svrhu:

- a. zaštite imovine i obveza Fonda
- b. efikasnog upravljanja imovinom i obvezama Fonda.

14. Fond ne smije ulagati u plemenite metale niti u potvrde koje ih predstavljaju, kao niti stvoriti izloženost prema plemenitim metalima i drugim robnim burzama.

15. Najviše 70% imovine Fonda može biti uloženo u dionice, prenosive vrijednosne papire koji se tretiraju kao dionice i korporativne obveznice koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu, ili putem MTP-ova ili OTP-ova, i odlučuju o relativnom ponderu tih vrijednosnih papira u imovini zatvorenog fonda.

16. ulaganja Fonda u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Pokrovitelj može iznositi najviše 5% neto imovine Fonda, a najviše 10% neto imovine Fonda može biti uloženo u poduzeća koja pripadaju grupi Pokrovitelja.

Društvo može koristiti tehnike i instrumente vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, ako se takve tehnike i instrumenti koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem Fonda.

(3) Fond, zajedno s drugim dobrovoljnim mirovinskim fondovima kojima upravlja isto Društvo, ne smiju biti imatelji ukupno:

- a) više od 25% dionica s pravom glasa jednog te istog izdavatelja
- b) više od 25% dionica bez prava glasa jednog te istog izdavatelja
- c) više od 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog te istog izdavatelja
- d) više od 30% jednog programa neuvrštenih pokrivenih obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama
- e) više od 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda
- f) više od 10% instrumenata tržišta novca izdanih od strane jednog te istog izdavatelja.

Ova ograničenja ne primjenjuju se na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj Republika Hrvatska, članice EU, članice OECD-a ili međunarodne javne organizacije čiji su oni članovi.

(4) Fond može pozajmiti novčana sredstva od trećih osoba u ukupnom iznosu do 5% neto vrijednosti imovine Fonda, ali samo u svrhu osiguravanja likvidnosti putem repo poslova i transakcija prodaje i ponovne kupnje, i to na rok ne duži od tri mjeseca.

(5) Imovina Fonda mora se ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama Fonda.

(6) Imovina Fonda ne može biti uložena u:

1. imovinu koja je po zakonu neotuđiva ili koja je opterećena, odnosno založena ili fiducijarno prenesena radi osiguranja kakve tražbine i

2. vrijednosne papire izdane od depozitara Fonda, bilo kojeg dioničara, odnosno vlasnika udjela Društva, ili bilo koje osobe koja je povezana osoba s prethodno navedenim osobama. Navedeno ograničenje se ne primjenjuje na vrijednosne papire čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica OECD-a, kao ni na vrijednosne papire čiji je izdavatelj pokrovitelj zatvorenog fonda.

(7) Ograničenja ulaganja iz stavaka (2) do (4) Fond može prekoračiti kada ostvaruje prava prvenstva upisa ili prava upisa koja proizlaze iz prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca koji čine dio njegove imovine.

U slučaju značajnog poremećaja na financijskom tržištu koji bi ugrožavao vrijednost imovine Fonda, Agencija može zabraniti ili dodatno ograničiti ulaganja u pojedine oblike imovine.

II

Sustav upravljanja rizicima

Funkciju upravljanja rizicima obnaša Odjel za nadzor i kontrolu rizika. Uz ovaj Odjel unutar Društva djeluje i Odbor za limite koji čine članovi Uprave, ili član Uprave zadužen za nadzor i kontrolu rizika, direktor Odjela nadzora i kontrole rizika, te direktor Direkcije upravljanja imovinom.

Zadaci Odbora za limite su donošenje limita za pojedine vrste imovine u portfelju, revidiranje postojećih limita i utvrđivanje procedura za nove instrumente.

Sustav upravljanja rizicima opisan je Politikom upravljanja rizicima, te Strategijom upravljanja rizicima. Strategija upravljanja rizicima definira opća načela upravljanja rizicima i definira okvir kojim se određuje sklonost preuzimanja rizika za pojedine vrste rizika.

Politika sadrži popis metoda i izvještaja koje se trenutno koriste u sklopu upravljanja rizicima, te navodi postupke mjerenja i upravljanja pojedinim rizikom.

Ciljevi i zadaci

Cilj upravljanja rizicima definira se kao utvrđivanje, procjena, mjerenje i kontrola izloženosti kreditnim, tržišnim, operativnim i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja pozicijom izloženosti prema istima, a sve u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fondova odnosno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa. Ovo podrazumijeva i određen skup pretpostavki kao što su angažiranost Uprave Društva, pažljivo pripremljene politike i procedure, kvalitetne ljudske resurse, pouzdanu tehnologiju, visok stupanj integriteta podataka, analitičke metode i sustave, iskustvo i sposobnost prosudbe, te, općenito, postojanje organizacijske svijesti i kulture odnošenja prema rizicima od strane svih zaposlenika Društva.

Na osnovu gore navedenog cilja, zadaci Odjela nadzora i kontrole rizika obuhvaćaju sljedeće aktivnosti:

- procjena i mjerenje izloženosti Fondova prema određenim vrstama rizika
- izrada analiza i izvještaja o visini pojedinog rizika, njegovim uzrocima, karakteristikama i posljedicama, vjerojatnosti nastupanja i varijabilnosti
- procjena rizičnosti novih ulaganja i odobravanje ulaganja u nove vrijednosne papire i financijske instrumente
- razvijanje i implementacija kvantitativnih modela za upravljanje tržišnim rizicima kao elemenata u procesu poslovnog odlučivanja
- praćenje parametara koji utječu na poziciju izloženosti Fondova rizicima
- unapređivanje metoda procjene i mjerenja rizika
- izrada prijedloga limita izloženosti Fondova po pojedinim vrstama rizika
- kontrola limita izloženosti rizicima
- izrada procedura za upravljanje rizicima
- nadzor nad pridržavanjem limita
- nadzor nad uspostavljanjem odnosa sa suprotnim stranama (instrukcije plaćanja i namire)
- kontaktiranje s nadzornim tijelom.

Poslovi nadzora i kontrole koje obavlja Odbor za limite:

- propisivanje limita izloženosti prema suprotnim stranama u trgovanju
- propisivanje internih limita.

Poslovi nadzora i kontrole koje obavlja Odjel analize:

- izrada analize ulaganja na novo tržište s makroekonomskog aspekta
- izrada izvještaja o kreditnom riziku izdavatelja

Poslovi nadzora i kontrole koje obavlja Odjel pratećih poslova ulaganja:

- izrada izvještaja o ulaganju na novo tržište s aspekta administrativnih pitanja i izvještavanja

Poslovi nadzora i kontrole koje obavlja Odjel usklađenosti s propisima:

- praćenje promjena u relevantnoj regulativi
- procjena pravne usklađenosti novih ulaganja
- nadzor nad pridržavanjem načela izbjegavanja sukoba interesa.

Odgovornost

Zadatak svih Odjela Društva je dostavljanje podataka koji su potrebni Odjelu nadzora i kontrole rizika za upravljanje rizicima. Svi zaposlenici dužni su se pridržavati zakonskih ograničenja i internih akata.

Odjel nadzora i kontrole rizika je odgovoran za redovito, pravovremeno i točno izvještavanje Uprave Društva o svim rizicima koji su obuhvaćeni sustavom upravljanja rizicima te predlaganje adekvatnih rješenja.

Rizici obuhvaćeni sustavom upravljanja rizicima

Sustav upravljanja rizicima obuhvaća slijedeće kategorije rizika:

- rizik likvidnosti
- kreditni rizik i rizik namire i plaćanja
- tržišni rizici
 - a. rizik promjene kamatnih stopa
 - b. rizik promjene tečaja valute
 - c. rizik promjene cijene
- ostali rizici.

Rizici prema važnosti za Fond:

VRSTA RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA FOND
Rizik promjene cijene	Visok
Rizik promjene tečaja valute	Visok
Rizik promjene kamatnih stopa	Umjeren
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizik namire	Vrlo nizak
Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda	Vrlo nizak
Rizik promjene poreznih i zakonskih propisa	Nizak
Koncentracijski rizik	Umjeren
Rizik održivosti	Nizak

Profil rizičnosti Fonda proizlazi iz strategije ulaganja Fonda, a posljedica je ciljane strukture ulaganja Fonda i sklonosti Fonda prema riziku te karakteristika instrumenata u koje se imovina Fonda ulaže. Sklonost Fonda prema riziku ograničena je sustavom ograničenja definiranih Zakonom, prospektom Fonda ili internim aktima Društva. S obzirom na strategiju ulaganja i karakteristike financijskih instrumenata u koje se imovina ulaže te stupanj utjecaja pojedinih rizika, Fond karakterizira umjerena rizičnost te se može očekivati umjerena volatilitnost cijene udjela u Fondu. Sklonost prema riziku Fonda je umjerena, a sposobnost nosivosti rizika visoka.

Informatički sustav

Sustav upravljanja rizicima primarno je zasnovan na radu u posebno razvijenom informatičkom sustavu upravljanja portfeljem i rizicima. Većina rizika obuhvaćenih sustavom upravljanja rizicima prati se kroz informatički sustav, a kroz sustav limita (ograničenja) za pojedine pozicije portfelja, grupe pozicija i druge pokazatelje (valutna izloženost) rizici se nadziru i kontroliraju. Limiti su podijeljeni u tri skupine:

- u zakonske (i podzakonske) limite,
- interne limite, koje donosi Odbor za limite
- investicijske limite, koji se postavljaju u skladu s kvartalnim investicijskim odlukama.

Proces provođenja investicijskih odluka također je podržan u informatičkom sustavu i vodi se isključivo kroz sustav, postavljanjem prednaloga u skladu s kvartalnim i tjednim investicijskim odlukama, te njihovim provođenjem u naloge koji se zatim dalje procesiraju. Svaki predlog se testira u odnosu na sve aktivne limite u sustavu, prilikom otvaranja prednaloga kao i početkom svakog sljedećeg dana tijekom trajanja prednaloga. Time je otklonjena mogućnost aktivnog narušavanja bilo kojeg limita zadavanjem naloga za trgovanje. Informatički sustav dinamički računa vrijednost portfelja uzimajući u obzir sve prednaloge te ispituje sastav portfelja te moguće probijanje limita.

Informatički sustav također računa VaR svake pozicije, grupe pozicija i cjelokupnog portfelja fondova kao mjeru rizičnosti fonda, te provjerava i utjecaj novih investicijskih odluka na profil rizičnosti fonda.

Društvo koristi povijesnu metodu izračuna VaR s razinom značajnosti od 95%. VaR se računa svakodnevno za sve mirovinske fondove pod upravljanjem.

Praćenje netržišnih rizika

Sukladno politici upravljanja rizicima, Društvo prati i rizike koji nisu tržišni (rizik likvidnosti, kreditni rizik, rizik namire i plaćanja) korištenjem niza internih izvještaja, informacijskih servisa te Društvu dostupnih analitičkih izvještaja i kreditnih ocjena, kako bi procijenilo izloženost takvim rizicima. Kontrola i upravljanje takvim rizicima vrši se prvenstveno kroz informatički sustav, ali i kroz platforme za trgovanje, zadavanjem limita na izloženost pojedinim suprotnim stranama te izdavateljima.

Rizik usklađenosti je rizik za prinos ili imovinu Fonda koji nastaje kao posljedica povreda ili neusklađenosti sa zakonskim propisima, propisanim praksama, etičkim standardima ili drugom regulativom. Nadzor nad rizikom usklađenosti i rizikom sukoba interesa provodi Odjel usklađenosti s propisima, što je pobliže opisano u Politici praćenja usklađenosti, te Priručnikom za praćenje usklađenosti. U njima su određena pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti povlaštenih informacija, poslovnih i drugih tajni do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju.

Upravljanje operativnim rizikom je odgovornost svih voditelja Odjela. Unutar svojih mogućnosti svaki zaposlenik je odgovoran za upravljanje operativnim rizikom unutar njegovog Odjela. Sustav upravljanja operativnim rizikom obuhvaća aktivno provođenje praćenja, upravljanja i kontrole izloženosti Društva operativnom riziku, što provodi Odjel nadzora i kontrole rizika. Pregled i procjena sustava upravljanja operativnog rizika provodi se putem upitnika koji ispunjavaju slučajno odabrani djelatnici svih Odjela. Cilj

samoprocjene je identifikacija izloženosti riziku, jačanje svijesti o mogućnosti nastanka operativnog rizika i njegove mitigacije, razvoj kontrola, te prihvaćanje rizika. Procjenjivanje se provodi jednom godišnje. Samoprocjena se provodi prema kategorijama operativnog rizika i poslovnim funkcijama. Ocjenjuje se da li je rizik nastanka operativnog rizika nizak, srednji ili visok.

Utvrđivanje limita

Odbor za limite sastaje se najmanje jednom u tromjesečju te

- revidira postojeće limite
- utvrđuje nove limite
- utvrđuje procedure za nove instrumente.

Odjel nadzora i kontrole rizika

- priprema dokumentaciju za Odbor za limite prema pojedinim vrstama rizika
 - tržišni rizici
 - rizici suprotne strane
 - utvrđuju se limiti za namiru i plaćanje spot transakcija, terminskih transakcija
 - utvrđuju se limiti za depozite kod banaka.

Prijedloge podnosi Odjel nadzora i kontrole rizika, a odobrava ih Uprava.

III

Uprava Društva obvezuje se revidirati ovu izjavu o načelima ulaganja odmah po nastanku značajnijih promjena u načelima ulaganja, ako takvih ne bude, onda barem jednom godišnje.

Erste d.o.o.- društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima



Petar Vlaić
Predsjednik Uprave



Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave