

Broj: 70

Datum: 06.10.2014.

OTVORENI INVESTICIONI FOND TREND

U POSTUKU TRANSFORMACIJE

>INVESTICIONA POLITIKA<

Fond za svoj osnovni cilj ima postizanje prihvatljivih stopa prinosa na investirani kapital, odnosno povećanje vrijednosti imovine Fonda ostvarivanjem kapitalnih dobitaka, prihoda od dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda, pri tom minimizirajući rizik Fonda.

Posebni investicioni ciljevi OIF Trenda su:

- (1) održavanje likvidnosti Fonda na zadovoljavajućem nivou tako da investitori u Fond u svakom trenutku mogu ostvariti sva svoja Zakonska prava bez uticaja ili ugrožavanja vrijednosti imovine Fonda, odnosno uticaja na vrijednost imovine drugih investitora u Fond,
- (2) investiranje u hartije od vrijednosti kod kojih postoji odstupanje između tržišne vrijednosti i ocijenjene stvarne vrijednosti kompanije, na način da je tržišna vrijednost značajno manja uzimajući u obzir rizike emitenta/hartije od vrijednosti,
- (3) investiranje u hartije od vrijednosti kod kojih postoji značajna vjerovatnoća ostvarivanja stvarne vrijednosti kompanije, odnosno smanjenja odstupanja između stvarne i tržišne vrijednosti (definisanog kao posebni investicioni cilj tačkom 3 ovog stava ovog člana) kroz isplatu dividendi, ostalih isplata akcionarima, obaveze preuzimanja, privatizacija, ili bilo kojih drugih katalizatora stvarne vrijednosti,
- (4) ostvarivanje boljeg prinosa od referentnog indeksa koje Društvo za upravljanje koristi za poređenje rezultata Fonda,
- (5) ostvarivanje prihoda za fond, kroz dividende i ostale prilive bez umanjenja kapitalne vrijednosti Fonda.

Fond je namijenjen svim fizičkim i pravnim, domaćim i stranim licima, koja žele investirati na duži vremenski period u veći broj kvalitetnih domaćih i stranih hartija od vrijednosti (prvenstveno akcija) sa ciljem ostvarenja stabilnog povrata na investicije uz poštovanje principa sigurnosti investicija i diversifikacije rizika ulaganja, i samim tim dugoročnog rasta vrijednosti imovine Fonda, odnosno onim investitorima koji žele diverzifikovati strukturu svojih portfelja hartija od vrijednosti kako bi povećali prinos.

Društvo za upravljanje upravlja sredstvima Fonda sa pažnjom dobrog privrednika, na načelima likvidnosti, sigurnosti i raspodjele rizika u skladu sa Zakonom.

Kriterijumi na osnovu kojih se utvrđuje investiciona politika Fonda, kao i kriterijumi koje Društvo za upravljanje koristi prilikom donošenja odluka o investiranju ili dezinvestiranju, u skladu sa članom 14 stav 3 tačka 2 Zakona o investicionim fondovima, su:

- (1) Likvidnost – ovo podrazumijeva da će se u definisanju investicione politike Fonda voditi računa o likvidnosti hartija od vrijednosti, a pogotovo o tome da li se njima dnevno trguje na berzi u zemlji i regionu po relativno ujednačenim cijenama,

- (2) Sigurnost (rizik) – prilikom definisanja investicione politike fonda posebno se vodi računa o riziku hartija od vrijednosti, i to istorijskom riziku ocijenjenom na osnovu istorijskih podataka o trgovanju hartijom od vrijednosti, i ocijenjenom budućem riziku na osnovu očekivanja u vezi sa ključnim parametrima koji utiču na poslovanje kompanije i/ili cijenu emitovane hartije od vrijednosti,
- (3) Disperzija rizika – prilikom definisanja investicione politike posebno će se voditi računa o mogućnosti disperzije rizika, odnosno kreiranju portfelja koji će imati optimalan odnos rizičnosti i očekivanog prinosa, imajući u vidu data ograničenja,
- (4) Maksimiziranje profita – investiciona politika je definisana tako da za cilj ima ostvarivanje najvećeg mogućeg profita za investitore, imajući u vidu ograničenja iz Zakona i ovih Pravila, kao i prihvatljivi nivo rizika,
- (5) Usklađenost interesa uprave i akcionara – investiciona politika je definisana tako da je prilikom investiranja u hartije od vrijednosti bitno utvrditi da postoji usklađenost interesa uprave emitenta hartija od vrijednosti i akcionara (uključujući manjinske akcionare).

Prilikom investiranja vodiće se računa da je posao kompanije u čije se akcije investira transparentan i razumljiv kako bi se mogla napraviti adekvatna analiza.

Pored toga, važne odrednice će biti i stabilna istorija poslovanja, kao i povoljni izgledi za profitabilnost kompanija na duži rok.

Osnovni kriterijumi po kojima se utvrđuje investiciona politika su :

- usklađenost sa zakonskim propisima,
- struktuiranost portfelja u skladu sa definisanim ciljevima, kriterijumima i zakonskim propisima,
- ostvarivanje prihoda korigovanog za rizik u iznosima većim od kamate na jednogodišnje oročene depozite,
- mogućnost kontinuiranog prilagođavanja promjenama na tržištima na kojima fond investira,
- kontrola rizika portfelja i diversifikacija rizika.

Društvo za upravljanje će prilikom investicionih aktivnosti, voditi računa da investicione odluke budu donošene na osnovu kvantitativne i kvalitativne analize tržišta.

Prilikom donošenja odluka koje su vezane za inostrane hartije od vrijednosti, u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima, Društvo za upravljanje može angažovati domaće i strane savjetnike radi donošenja što kvalitetnijih i objektivnijih investicionih odluka.

Detalji aktuelne investicione politike će biti jasno dostupni na internet prezentaciji Fonda.

Sredstva Fonda mogu se ulagati u:

1. prenosive hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca koji su prihvaćeni ili se njima trguje na uređenom tržištu, a pod uređenim tržištima se podrazumijevaju tržišta kako u Zemlji, tako i u inostranstvu;

2. novoizdate prenosive hartije od vrijednosti, ako je uslovima izdavanja utvrđena obaveza podnošenja zahtjeva za uvrštavanje u službenu kotaciju na berzi ili na drugom uređenom tržištu, koje posluje redovno i priznato je i otvoreno za javnost, i uvrštavanje je obezbijeđeno u roku od godinu dana od dana izdavanja;
3. investicione jedinice otvorenog fonda, koji je dobio dozvolu za rad u skladu sa zakonom, ili drugih investicionih fondova, pod uslovom da:
 - a. su dobili dozvolu za rad u skladu sa propisima kojima je utvrđeno da su pod stalnim nadzorom nadležnog organa ekvivalentnim nadzoru utvrđenom zakonom i da je obezbijeđena adekvatna saradnja nadležnih organa,
 - b. je stepen zaštite vlasnika investicionih jedinica u drugim fondovima ekvivalentan stepenu zaštite koji je propisan za vlasnike investicionih jedinica otvorenog fonda, a naročito da su pravila koja se odnose na razdvajanje imovine, zaduživanje, kreditiranje i prodaju prenosivih hartija od vrijednosti i instrumenata tržišta novca bez pokrića, ekvivalentna zakonu,
 - c. se o poslovanju drugih fondova izvještavanje vrši polugodišnjim i godišnjim izvještajima, radi obezbjeđenja procjene imovine, obaveza i prihoda i poslovanja u izvještajnom periodu,
 - d. najviše 10% imovine Fonda može biti uloženo u investicione jedinice drugog otvorenog fonda ili bilo kojeg drugog društva.
4. u depozite kod ovlašćenih banaka u Crnoj Gori ili nekoj drugoj državi, pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima ekvivalentnom nadzoru i ograničenjima utvrđenim propisima, koji dospijevaju u roku ne dužem od 12 mjeseci i koji se mogu u svakom trenutku razročiti.
5. derivativne finansijske instrumente koji se namiruju u gotovini, a kojima se trguje na uređenom tržištu ili derivativne finansijske instrumente kojima se trguje izvan berze (OTC), pod uslovima koji su propisani zakonom.

Fond ne smije sticati plemenite metale ili potvrde koje ih predstavljaju.

Fond ne smije ulagati više od:

1. 10% svoje imovine u prenosive hartije od vrijednosti ili instrumente tržišta novca istog emitenta;
2. 20% svoje imovine u depozite kod istog subjekta.

Izloženost Fonda riziku druge ugovorne strane kod transakcija vanberzanskim derivatima ne smije biti veća od:

1. 10% njegove imovine kada je druga ugovorna strana kreditna institucija neka od ovlašćenih banaka u Crnoj Gori ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima ekvivalentnom nadzoru i ograničenjima utvrđenim propisima, koji dospijevaju u roku ne dužem od 12 mjeseci i koji se mogu u svakom trenutku razročiti;
2. 5% njegove imovine u ostalim slučajevima.

Ukupna vrijednost prenosivih hartija od vrijednosti i instrumenata tržišta novca koje drži Fond u emitentima u koje pojedinačno ulaže više od 5% svoje imovine ne smije prelaziti 40% vrijednosti imovine Fonda.

Ograničenje iz stava 4 ovog člana se ne primjenjuje na depozite ili transakcije vanberzanskim derivatima sa finansijskim institucijama koje podliježu bonitetnom nadzoru.

Izuzetno od ograničenja iz stava 2 ovog člana, Fond ne smije, ako bi na taj način došlo do ulaganja više od 20% njegove imovine u isto društvo, kombinovati:

1. ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti ili instrumente tržišta novca koje izdaje to društvo;
2. depozite kod tog društva;
3. izloženosti koje proizlaze iz transakcija vanberzanskim derivatima u koje je uključeno to društvo.

Izuzetno od stava 2 ovog člana, Fond može ulagati do 35% svoje imovine u prenosive hartije od vrijednosti ili instrumente tržišta novca istog društva, ako prenosive hartije od vrijednosti ili instrumente tržišta novca izdaje ili za njih garantuje država, lokalna vlast ili međunarodna organizacija.

Izuzetno od stava 2 ovog člana, Fond može ulagati do 25% svoje imovine u obveznice ako obveznice izdaje kreditna institucija koja ima sjedište u državi članici Evropske Unije i koja je pod stalnim nadzorom nadležnog organa u svrhu zaštite vlasnika obveznica.

Sredstva prikupljena emisijom obveznica iz stava 8 ovog člana ulažu se u imovinu koja, do dana dospelosti obveznice, može pokriti potraživanja po obveznicama, a koja bi se u slučaju stečaja emitenta mogla iskoristiti za isplatu glavnice i plaćanje obračunatih neisplaćenih kamata.

Ako Fond ulaže više od 5% svoje imovine u obveznice iz stava 8 ovog člana koje izdaje isti emitent, ukupna vrijednost tih ulaganja ne smije preći 80% vrijednosti imovine Fonda.

Ukoliko Fond investira više od 5% svoje imovine u prenosive hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca u skladu sa stavovima 7 i 8 ovog člana, te prenosive hartije od vrijednosti ne uzimaju se u obzir prilikom primjene ograničenja iz stava 3.

Ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca, koje izdaje isti emitent, ili u depozite ili derivativne instrumente istog emitenta, koja se sprovode u skladu sa stavovima 2 do 9, zajedno ne smiju preći 35% imovine Fonda.

Društva koja su uključena u istu grupu koja vode konsolidovane račune u skladu sa priznatim međunarodnim računovodstvenim standardima smatraju se jednim društvom u svrhu obračuna ograničenja iz ovog člana.

Fond može kumulativno uložiti do 20% svoje imovine u prenosive hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca unutar iste grupe.

Investiciona politika je definisana u skladu sa profesionalnim standardima i pažnjom dobrog privrednika, uz uvažavanje tržišnih rizika.

ZATVORENI INVESTICIONI FOND TREND AD U POSTUKU TRANSFORMACIJE >INVESTICIONA POLITIKA<

Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje najboljeg odnosa očekivanog prinosa i rizika, u srednjem i dugom roku.

Investiciona politika fonda ima za cilj kreiranje portfelja male i srednje rizičnosti, i samo u izuzetnim situacijama će predviđati investiranje u visoko rizične hartije od vrijednosti.

Cilj Fonda je da stvori vrijednost za njegove akcionare, tj da omogući akcionarima konstantne benefite od vlasništva nad akcijama fonda bilo kroz mogućnost prodaje akcija po povoljnim uslovima ili kroz dobijanje dividende.

Investiciona politika Fonda zasnovana je na temeljnoj analizi hartija od vrijednosti i fundamentalnih pokazatelja poslovanja, prije svega u akcije društava kojima se trguje na organizovanim tržištima, bez obzira ne geografsku dimenziju..

Detaljnije definisanje investicionih ciljeva i investicione politike zatvorenog investicionog fonda bliže se utvrđuje ugovorom o upravljanju i prospektom Fonda.

Izvršni direktor,

Nedeljko Šušaković
