

## **Strategija ulaganja HPB Kratkoročnog obvezničkog eurskog fonda**

Fond će primarno i pretežno ulagati u obveznice, a zatim u instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda.

Modificirano vrijeme trajanja (eng. *modified duration*) imovine Fonda je ograničeno u rasponu od 0 do 3. Jedna od strategija ulaganja Fonda je upravljanje modificiranom duracijom. Fond će mijenjati modificirano trajanje imovine sukladno investicijskim ciljevima, tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu ulagatelja.

Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. *leverage*). Strategija financijske poluge postiže se korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.

Valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena. Ograničenja navedena u Prospektu odnose se na neto vrijednost imovine fonda.

### **ULAGANJA FONDA:**

#### **A. OBVEZNICE**

Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga. Obveznice i drugi oblici sekuritiziranog duga mogu biti izdani od strane država i s državom povezanih izdavatelja, municipalnih izdavatelja kao i korporativnih izdavatelja.

#### **B. INSTRUMENTI TRŽIŠTA NOVCA**

Fond će do 75% imovine ulagati u instrumente tržišta novca. U kategoriju ulaganja koja se naziva instrumenti tržišta novca naveli bi primjerice, ali ne isključivo trezorske, komercijalne i blagajničke zapise, odnosno sve instrumente kojima se trguje na tržištu novca.

Fond može iznimno i privremeno biti investiran i 100% u instrumente tržišta novca ukoliko to ne ugrožava investicijski cilj te je to u najboljem interesu ulagatelja u Fondu, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer, (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u instrumente tržišta novca bilo opravdano:

- Tržišna situacija kada je prinos na trezorski zapis koji dospijeva za godinu dana (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom koja dospijeva za godinu dana

- ❑ Tržišna situacija kada komercijalni zapis nudi značajno veći prinos u odnosu na obveznicu sličnog dospijeca, a kreditni rizik ili kreditni rejting je istovjetan
- ❑ Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na zapisima kraćih rokova dospijeca značajno veće od dužih dospijeca depozita, dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca
- ❑ Povećanje volatilnosti cijena obveznica na tržištu uslijed pojave dužničkih, geopolitičkih ili nekih drugih kriza koje bi mogle utjecati na nagli rast kamatnih stopa i prinosa na financijskim tržištima te samim time imati negativan utjecaj na potencijalni prinos Fonda

### **C. DEPOZITI**

Fond će do 75% imovine ulagati u depozite kod kreditnih institucija uz poštivanje slijedećih uvjeta:

- ❑ rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci;
- ❑ najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo u depozite kod jedne kreditne institucije;
- ❑ kreditna institucija u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU te u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Fond može iznimno i privremeno biti investiran i 100% u depozite kod kreditnih institucija ukoliko to ne ugrožava investicijski cilj te je to u najboljem interesu ulagatelja u Fondu, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer, (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u depozite bilo opravdano:

- ❑ Tržišna situacija kada je prinos/kamata koju nudi depozit koji dospijeva za godinu dana (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom koja dospijeva za godinu dana
- ❑ Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na depozitima za kraće rokove dospijeca značajno veće od dužih dospijeca depozita, dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca
- ❑ Povećanje volatilnosti cijena obveznica na tržištu uslijed pojave dužničkih, geopolitičkih ili nekih drugih kriza koje bi mogle utjecati na nagli rast kamatnih stopa i prinosa na financijskim tržištima te samim time imati negativan utjecaj na potencijalni prinos Fonda

### **D. REPO POSLOVI**

Fond može, sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

Fond može ulagati do 100% u REPO AKTIVNI gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili obveznice.

Fond može koristiti do 20% REPO PASIVNI u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje.

## **E. FONDOVI**

Fond može ulagati do 10% u udjele investicijskih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici EU, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi te udjele ili dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova), koji svoju imovinu pretežito ulažu u obveznice i instrumente tržišta novca.

## **F. FINANCIJSKE IZVEDENICE**

Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. U terminske i opcijske ugovore (financijske izvedenice) kao primjere (ali ne isključive) izdvojili bi sljedeće:

- ▣ Forward
- ▣ Futures
- ▣ Swap
- ▣ Opcije

Društvo će dominantno ulagati u izvedenice koje:

- ▣ omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap)

Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama.

## **Ulaganja iznad 35% neto vrijednosti imovine Fonda**

Za ulaganja iznad 35% neto vrijednosti imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska i SR Njemačka društvo je dobilo odobrenje Agencije u skladu s člankom 256. Zakona.

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska čine dio strategije ulaganja Fonda, te značajan dio imovine može biti izložen Republici Hrvatskoj. Naime, s obzirom da je najveći dio ulagatelja Fonda poslovno i financijski vezan za Republiku Hrvatsku te posljedično tome ovise o stabilnosti financijskog sustava Republike Hrvatske, to je izloženost riziku Republike Hrvatske u tom smislu opravdana. K tome, ulaganje preko 35% neto imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ima opravdanje i u činjenici da je tržište korporativnih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u Republici Hrvatskoj dosta nelikvidno te da su prethodni događaji oko stečaja većih domaćih korporacija

ukazali na potrebu smanjenja izloženosti takvim ulaganjima, radi čega ulaganje u državne papire i sa ove osnove osigurava veću razinu zaštite ulagatelja, stabilnije prinose i smanjenje rizika.

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči SR Njemačka Fond može koristiti za zaštitu ulagatelja kao sigurnu luku (*safe heaven*) u okolnostima značajnih poremećaja na financijskim tržištima, uslijed kojih, prema procjeni Društva, ulaganje u financijske instrumente ostalih izdavatelja dozvoljenih Prospektom može dovesti do značajne promjene profila rizika Fonda.

Društvo može, u skladu sa strategijom fonda i tržišnim uvjetima, imati izloženost prema Republici Hrvatskoj ili SR Njemačkoj ispod 35% neto vrijednosti imovine fonda.

### **Dodatna ograničenja ulaganja**

Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena, a izloženost korporativnim vrijednosnim papirima (obveznice i zapisi) ne smije prelaziti 30% neto vrijednosti imovine Fonda.

Ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugog investicijskog fonda ne smije biti veća od 3,50% godišnje te u u prospektu tih fondova mora biti jasno naznačeno da najviše 10% imovine tih fondova može biti uloženo u dionice ili udjele drugih investicijskih fondova.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem Društva pri čemu za takva ulaganja Fondu ne smiju biti naplaćena ulazna ili izlazna naknada.

Ograničenja ulaganja propisana Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima mogu se prekoračiti kada Fond ostvaruje prava prvenstva upisa ili prava upisa koja proizlaze iz prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca koji čine dio njegove imovine te prilikom prodaje imovine Fonda radi istovremene isplate većeg broja udjela u Fondu.

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja propisanih Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima koja su posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati ili ostvarivanja prava upisa iz prethodnog paragrafa, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda u razumnom roku ne duljem od tri mjeseca i transakcije prodaje poduzimati ponajprije u svrhu usklađenja ulaganja imovine Fonda, pri čemu mora uzimati u obzir interese imatelja udjela, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Ukoliko je to u interesu ulagatelja Agencija može produžiti navedeni rok za dodatna tri mjeseca.

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz ove točke koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekoračila navedena ograničenja, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja. Društvo je dužno Fondu i/ili ulagateljima nadoknaditi tako nastalu štetu.

Društvo može, u svoje ime i za račun Fonda, pozajmljivati sredstva s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine koja tvori Fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.

Osim vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novca navedenih u članku 252. Zakona, imovina Fonda može pretežito biti izložena sljedećim financijskim instrumentima: depozitima.

### **Tehnike i instrumenti učinkovitog upravljanja portfeljem i ulaganje u izvedene financijske instrumente**

Tehnike i instrumenti učinkovitog upravljanja portfeljem mogu se koristiti u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima s ciljem smanjenja rizika, smanjenja troškova, kratkoročnog financiranja ili generiranja dodatnog prihoda za Fond, a da pritom ne utječu na zadani profil rizičnosti Fonda te ne mijenjaju investicijsku strategiju Fonda.

Od tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem Društvo će za račun Fonda koristiti repo transakcije (repo i obratni repo ugovor). Repo ugovorom Društvo drugoj ugovornoj strani prenosi financijske instrumente iz imovine Fonda te se obvezuje otkupiti ih od druge ugovorne strane po određenoj cijeni u budućnosti. Kod obratnog repo ugovora, Društvo za račun Fonda prima financijske instrumente od druge ugovorne strane te se obvezuje prodati ih drugoj ugovornoj strani po određenoj cijeni u budućnosti. Navedene transakcije Društvo će sklapati temeljem standardiziranih okvirnih ugovora s financijskim institucijama iz Republike Hrvatske, zemalja članica EU i OECD-a kojima je dodijeljen prihvatljiv kreditni rang prema internom izračunu.

Fond može sklapati transakcije u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem koje mogu rezultirati izravnim i neizravnim operativnim troškovima, odnosno naknadama, s time da će takve naknade i troškovi biti plaćene po uobičajenim tržišnim cijenama i neće uključivati skrivene prihode ni troškove. Sve prihode koji proizlaze iz uporabe tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem, u neto iznosu nakon odbitka izravnih i neizravnih troškova, potrebno je vratiti Fondu. U godišnjem izvještaju Fonda biti će objavljeni podaci o prihodima koji proizlaze iz uporabe takvih tehnika za cijelo izvještajno razdoblje, zajedno s nastalim izravnim i neizravnim operativnim troškovima i naknadama.

Kod sklapanja repo ugovora Društvo može koristiti sljedeće vrste imovine: novac kod obratnih repo ugovora te prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kod sklapanja repo ugovora.

Sve tehnike i instrumenti, u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral, mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda. Tijekom kontinuiranog upravljanja Fondom očekivani udio imovine koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima je do 10%.

### **Upravljanje kolateralom**

Vrsta imovine (kolateral), koja se dobije prilikom korištenja tehnika u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem, mora biti u skladu s dozvoljenim ulaganjima, investicijskim ciljevima i strategijom ulaganja te se ne smiju kršiti ograničenja ulaganja Fonda. Vrsta imovine mora biti ekonomski prihvatljiva u dijelu troškova, smanjenja potencijalnog rizika ili stvaranja dodatnog kapitala ili prihoda Fonda. Gotovinski kolateral, koji je Fond zaprimio, moguće je ponovno investirati ukoliko je druga strana suglasna. Ponovna upotreba gotovinskog kolaterala ograničava se na ulaganje u visokokvalitetne obveznice, depozite, novčane fondove i obrnute repo ugovore s ciljem smanjenja rizika. Negotovinski primljeni kolateral ne smije se prodavati, reinvestirati ili založiti. Ponovna uporaba kolaterala podliježe i svim ograničenjima iz Direktive 2014/65 Europskog parlamenta i Vijeća te Direktive 2009/65 Europskog parlamenta i Vijeća.

Kao prihvatljiv kolateral, Društvo za račun Fonda prihvaća novac te prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca prema ulaganjima Fonda iz članka 2.4. Prospekta. U pravilu, Društvo ne postavlja ograničenja u pogledu izdavatelja, dospijeća i korelacije financijskih instrumenata koje za račun Fonda Društvo prima u kolateral, ukoliko navedeno ne krši ograničenja propisana Prospektom.

Vrijednost primljenog kolaterala vrednuje se na dnevnoj osnovi. Kod vrednovanja kolaterala uzima se u obzir vrsta kolaterala i prema tome se određuje način vrednovanja (dnevna tržišna vrijednost ili metoda amortiziranog troška). Zahtijevanu razinu kolaterala te korektivne faktore za pojedine vrste imovine Društvo je propisalo internim propisima. Imovina podložna transakcijama financiranja vrijednosnih papira i primljeni kolaterali pohranjuju se kod Depozitara Fonda te kod trećih osoba s kojima Depozitar ima sklopljen ugovor o delegiranju poslova prema čl. 10.4. Prospekta. Pri poslovima pohrane imovine Depozitar je dužan osigurati da se financijski instrumenti vode na odvojenim računima, na način kako je to propisano zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju njega, otvorenim u ime Društva, a za račun Fonda, tako da se u svakom trenutku mogu jasno odrediti i razlučiti kao imovina koja pripada Fondu.

Korištenjem tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem Fond može biti izložen sljedećim rizicima: riziku likvidnosti, riziku druge ugovorne strane, tržišnom riziku, skrbničkom, pravnom i operativnom riziku te riziku korištenja financijske poluge.

U izračunu rizika likvidnosti za Fond uzimaju se u obzir svi elementi korištenja tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem Fonda, što uključuje i reinvestirani kolateral, kako bi se osigurala usklađenost s obvezama otkupa u bilo koje doba. Društvo vodi računa o tome da prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca primljeni u kolateral budu dovoljno likvidni i diverzificirani. Rizik druge ugovorne strane odnosi se na neispunjavanje obveza druge ugovorne strane i njega Društvo umanjuje pažljivim odabirom druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost te prateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama.

Tržišni rizik povezan je s ponovnom uporabom kolaterala i njime se upravlja na način da se novčani kolateral ulaže isključivo u visokokvalitetne obveznice, depozite, novčane fondove i obrnute repo ugovore. Rizikom financijske poluge, koji se može realizirati korištenjem tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem, Društvo upravlja na način da svakodnevno izračunava i prati ukupnu izloženost Fonda te poštuje zadana ograničenja. Skrbničkim rizikom Društvo upravlja na način da se pri odabiru skrbnika vodi načelom odabira prvoklasnih financijskih institucija čije skrbničke usluge koristi. Sukladno ugovornom odnosu Fond ima pravo raspolagati kolateralom ukoliko druga ugovorna strana ne ispuni svoje ugovorne obveze. Sukladno repo ugovoru davatelj kolaterala prenosi puno pravo vlasništva nad financijskim kolateralom primatelju kolaterala u svrhu osiguranja ili nekog drugog načina namirivanja relevantnih financijskih obveza.

Operativni rizik umanjuje se pomoću skupa procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima. Pravni rizik ogleda se u nemogućnosti naplate do koje je došlo neispunjenjem ugovornih obveza (npr. otvaranje stečajnog postupka nad drugom ugovornom stranom ili stečaj izdavatelja vrijednosnih papira koji se daju kao osiguranje) ili ukoliko pravna dokumentacija ne sadrži dovoljno precizne odredbe o naplati ili kolateralu. Kako bi smanjilo navedeni pravni rizik, te zbog potreba međunarodne poslovne prakse, Društvo koristi unificiranu pravnu dokumentaciju u obliku standardiziranih ugovora koji se redovito primjenjuju u poslovnoj praksi.

### **Izvedeni financijski instrumenti**

Fond može ulagati u sljedeće izvedene financijske instrumente: FX forward, FX swap, futures ugovore i u opcije koje kotiraju na službenom tržištu. Izvedene financijske instrumente Fond može koristiti u svrhu zaštite imovine Fonda i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva. Društvo će, kod zaključivanja takvih transakcija, voditi računa o tome da one ne utječu na investicijsku strategiju Fonda te unaprijed zadani profil rizičnosti Fonda. Ukupna izloženost Fonda prema financijskim izvedenicama ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda.

Kao i kod tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem, i uporaba financijskih izvedenica može izazvati efekt financijske poluge. Financijska poluga može polučiti znatan rezultat (pozitivan ili negativan) uz relativno malo financijskih sredstava. U svrhu ograničavanja ovog rizika, Društvo svakodnevno izračunava izloženost fondova utemeljenu na obvezama te poštuje zadana ograničenja.