



IZJAVA O NALOŽBENI POLITIKI ODPRTEGA VZAJEMNEGA
POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2

Julij, 2010

GENERALI ZAVAROVALNICA d.d.

DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI ODPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2

Izjava o naložbeni politiki OVPS LEON 2 je zavarovancem oziroma članom na njihovo zahtevo brezplačno na razpolago na sedežu upravljavca oziroma v njegovih poslovalnicah in pri osebah, ki po njegovem pooblastilu sprejemajo pristopne izjave potencialnih zavarovancev oziroma članov k pokojninskemu načrtu izvajalca pokojninskega načrta.

Izjava o naložbeni politiki ter zadnje revidirano letno poročilo OVPS LEON 2 sta na razpolago javnosti tudi na spletni strani upravljavca na naslovu www.generali.si.

KAZALO

1. UPRAVLJANJE OVPS LEON 2	4
2. NALOŽBENA PRAVILA	5
2.1. NALOŽBENI CILJI.....	5
2.2. NALOŽBENA POLITIKA.....	5
2.3. IZPOSTAVLJENOST.....	6
2.4. MERILA USPEŠNOSTI (BENCHMAK)	6
2.5. TEHNIKE IN ORODJA UPRAVLJANJA Z NALOŽBAMI	7
3. UPRAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ	7
3.1. NALOŽBENA TVEGANJA	7
3.2. DRUGA TVEGANJA	7
4. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU IN DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH.....	8
4.1. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU	8
4.2. INFORMACIJE O SKRBNIKU	8
4.3. INFORMACIJE O AKTUARJU.....	8
4.4. INFORMACIJE O REVIZORJU	8
4.5. OSEBE NA KATERE JE UPRAVLJAVEC PRENESEL POSAMEZNE STORITVE UPRAVLJANJA SKLADA	8
5. SPREMEMBE IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI.....	9
6. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI.....	9
7. DODATEK K IZJAVI O NALOŽBENI POLITIKI ZA OVPS LEON 2.....	10

UVODNE DOLOČBE

Pravna podlaga: Izjava o naložbeni politiki Odprtega vzajemnega pokojninskega sklada LEON 2 (v nadaljevanju OVPS LEON 2) je pripravljena na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. l. RS, št. 109/06-ZPIZ-1-UPB4; v nadaljevanju ZPIZ-1) ter Sklepa o izjavi o naložbeni politiki in o obvladovanju tveganj pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 137-5752/2006). Pravna podlaga so tudi Pravila OVPS LEON 2, katerih sestavni del je Izjava o naložbeni politiki.

Namen priprave: Izjava o naložbeni politiki se pripravlja za zavarovance oziroma člane OVPS LEON 2, da se preko nje seznanijo z:

- naložbenimi cilji in politiko;
- izpostavljenostjo naložb;
- merili uspešnosti;
- upravljanjem in merjenjem tveganj ter
- informacijami o upravljavcu in drugih osebah in organih.

Osebe odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki: Gregor Pilgram, predsednik uprave, in Vanja Hrovat, članica uprave.

Izdaja soglasja pristojnega nadzornega organa k izjavi o naložbeni politiki: Agencije za trg vrednostnih papirjev soglasja k prvi objavi izjave o naložbeni politiki OVPS LEON 2 v letu 2007 ni podajala.

1. UPRAVLJANJE OVPS LEON 2

Firma in sedež upravljavca: GENERALI Zavarovalnica d.d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana

Firma in sedež skrbnika: UniCredit Banka Slovenije d.d., Šmartinska cesta 140, 1000 Ljubljana

Firma in sedež revizorja: Ernst & Young, Revizija, davčno in poslovno svetovanje d.o.o., Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana *

Aktuar: OVPS LEON 2 v okviru svojega poslovanja oziroma zakonskih zahtev ne potrebuje storitev aktuarja.

Dokumenti, ki urejajo način odločanja o upravljanju: Oba pokojninska načrta (PN LEON 2K in PN LEON 2I) ter Pravila OVPS LEON 2.

Organizacijske enote pristojne za upravljanje in izvajanje naložbene politike: Oddelek Zaskladništvo in finance Generali Zavarovalnice d.d. in Oddelek pokojninskih zavarovanj Generali Zavarovalnice d.d. v celoti upravljata OVPS LEON 2 in izvajata s pokojninskim načrtom in pravili določeno naložbeno politiko.

Firma in sedež osebe, na katero je upravljavec prenesel posamezne storitve upravljanja: Upravljavec v celoti izvaja vse storitve upravljanja.

* Pooblaščen revizor upravljavca se lahko v naslednjih letih tudi spremeni. Zavarovalnica mora v skladu z zakonodajo za vsako leto skleniti pogodbo s pooblaščenim revizorjem.

2. NALOŽBENA PRAVILA

2.1. NALOŽBENI CILJI

Naložbeni cilj OVPS LEON 2 je z uravnoteženo razpršenostjo naložb doseči stabilno nalaganje sredstev, ki dolgoročno prinaša dobre konstantne donose ob sprejemljivi stopnji tveganja. Neposredno se naložbeni cilj izkazuje v večanju vrednosti enote premoženja.

Upravljavec z vsem svojim premoženjem jamči za zagotavljanje zajamčene donosnosti na vplačano premijo vsem članom OVPS LEON 2. Jamstvo zajamčenega donosa se upošteva pri načinu in metodah za doseganje naložbenega cilja.

2.2. NALOŽBENA POLITIKA

Vrste naložb OVPS LEON 2:

1. vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država EEA, država članica OECD ali mednarodna finančna organizacija oziroma vrednostni papirji za katere jamči ena od teh oseb;
2. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD;
3. obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD;
4. delnice in drugi lastniški vrednostni papirji s spremenljivim donosom, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD;
5. delnice in drugi lastniški vrednostni papirji s spremenljivim donosom, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi EEA, oziroma državi članici OECD, in če so izdane kot vrednostni papir;
6. investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki svoje premoženje nalagajo izključno v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe;
7. naložbe v depozite ali potrdila o vlogah pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji, državi EEA oziroma državi članici OECD;

Omejitve:

Upravljavec bo upošteval omejitve in razpršitve posameznih naložb, kakor sledi:

1. vrsta naložb pod točko 1 (izdajatelj ali jamstvo RS, BS, države EEA ali OECD in mednarodne finančne organizacije) do 100% vrednosti premoženja sklada;
2. vrsta naložb pod točko 2 (kotirajoča obveznica) do 80% vrednosti premoženja sklada;
3. vrsta naložb pod točko 3 (nekotirajoča obveznica) do 10% vrednosti premoženja sklada;
4. vrsta naložb pod točko 4 (kotirajoča delnica) do 30% vrednosti premoženja sklada;
5. vrsta naložb pod točko 5 (nekotirajoča delnica) do 5% vrednosti premoženja sklada;
6. vrsta naložb pod točko 6 (investicijski skladi oziroma delnice investicijskih družb) do 30% vrednosti premoženja sklada;
7. vrsta naložb pod točko 7 (depoziti) do 30% vrednosti premoženja sklada in vrsta naložb pod točko 7 (potrdila o vlogi) do 10% vrednosti premoženja sklada;

Naložbe v vrednostne papirje iz 3. in 5. točke skupno ne smejo presegati 10% vrednosti premoženja sklada. Naložbe v vrednostne papirje iz 4. in 6. točke skupno ne smejo presegati 50% vrednosti premoženja sklada. Naložbe v depozite in potrdila o vlogah iz 7. točke skupno ne smejo presegati 30% vrednosti premoženja sklada.

Trgi naložb OVPS LEON 2: trgi držav članic EEA (Evropski gospodarski prostor - vse države Evropske Unije ter Lichenstein, Norveška in Islandija) in trgi držav članic OECD (Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj - države Evropske Unije razen Cipra, Estonije, Latvije, Litve in Malte ter države: Avstralija, Islandija, Japonska, Južna Koreja, Kanada, Mehika, Norveška, Nova Zelandija, Švica, Turčija in ZDA).

Banke pri katerih bodo sredstva OVPS LEON 2: vse banke oziroma podružnice tujih bank v RS z dovoljenjem Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov in banke s sedežem na območju držav članic EEA.

2.3. IZPOSTAVLJENOST

Upravljavec bo upošteval osnovne in tudi vse druge omejitve v zvezi z naložbami OVPS LEON 2, ki jih predpisuje ZPIZ-1 oziroma Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 109/2006 - ZZavar-UPB2), kakor sledi:

1. vrsta naložb pod točko 1 (izdajatelj ali jamstvo RS, BS, države EEA ali OECD in mednarodne finančne organizacije) do 100% vrednosti premoženja sklada na posameznega izdajatelja;
2. vrsta naložb pod točko 2 (kotirajoča obveznica) do 5% vrednosti premoženja sklada na posameznega izdajatelja;
3. vrsta naložb pod točko 3 (nekotirajoča obveznica) do 1% vrednosti premoženja sklada na posameznega izdajatelja;
4. vrsta naložb pod točko 4 (kotirajoča delnica) do 5% vrednosti premoženja sklada na posameznega izdajatelja;
5. vrsta naložb pod točko 5 (nekotirajoča delnica) do 1% vrednosti premoženja sklada na posameznega izdajatelja;
6. vrsta naložb pod točko 6 (investicijski skladi oziroma delnice investicijskih družb) do 5% vrednosti premoženja sklada na posamezni investicijski sklad;
7. vrsta naložb pod točko 7 (depoziti) do 10 % vrednosti premoženja sklada pri posamezni banki in vrsta naložb pod točko 7 (potrdila o vlogi) do 1% vrednosti premoženja sklada pri posamezni banki;

Naložbe iz 3. točke lahko za šest mesecev od datuma nakupa presegajo 1% vrednosti premoženja sklada na izdajatelja do največ 5% vrednosti premoženja sklada na izdajatelja, kadar ob novi izdaji vrednostnih papirjev izdajatelj v prospektu določi, da bodo novi vrednostni papirji, po pridobitvi vseh dovoljenj, uvrščeni na organizirani trg vrednostnih papirjev.

2.4. MERILA USPEŠNOSTI (BENCHMAK)

Uspešnost vseh naložb OVPS LEON 2 se izkaže z vrednostjo enote premoženja OVPS LEON 2 za posamezen mesec in njeno spremembo glede na preteklo obdobje (mesec, polletje, leto,....). Sprememba vrednosti enote premoženja se primerja tudi z zajamčenim donosom in zakonsko določenim minimalnim donosom, ki je vezan na donosnost državnih vrednostnih papirjev RS z dospelostjo nad 1 letom.

Merilo za ocenjevanje uspešnosti posameznih vrst vrednostnih papirjev OVPS LEON 2 je njihova primerjava s primerljivimi instrumenti, kot tisti, ki sestavljajo naložbe OVPS LEON in to po

donosnosti za določeno obdobje. Pri primerjavi, kjer je le ta mogoča, se praviloma uporabljajo indeksi posameznih segmentov trga, na trgu posameznega območja.

2.5. TEHNIKE IN ORODJA UPRAVLJANJA Z NALOŽBAMI

Upravljavec bo pri upravljanju z naložbami nadzoroval strukturo naložb OVPS LEON 2 in njegovo usklajenost z naložbeno politiko in njenimi omejitvami. Za upravljanje z naložbami in tveganji OVPS LEON2 bo upravljavec spreminjal sestavo naložb po dejavnostih in skrbel za veliko razpršenost naložb OVPS LEON2. Obenem bo skrbel da bo razmerje med naložbami v delnice in naložbami s stalnim donosom v odvisnosti od razmer na trgu vrednostnih papirjev ter v skladu z naložbenimi omejitvami.

3. UPRAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ

3.1. NALOŽBENA TVEGANJA

Naložbe OVPS so podvržene tudi določenim tveganjem, zato se mora stranka zavedati, da ta tveganja vplivajo tudi na uresničevanja naložbenega cilja, ki se kaže preko povečanja vrednosti enote premoženja. Gibanje tržnih cen vrednostnih papirjev je odvisno od poslovanja in bonitete izdajatelja vrednostnega papirja, od razmer na trgih denarja in valut, od gibanja tržnih obrestnih mer, od razmer na svetovnih trgih denarja in kapitala, kot tudi od ostalih podobnih dejavnikov. Osnovno tveganje, kateremu je izpostavljen OVPS LEON 2 je kreditno tveganje, kar pomeni, da izdajatelj ne bi mogel izpolniti svojih obveznosti, ki izhajajo iz vrednostnega papirja. Ostala tveganja pa so tista, ki izhajajo iz razmer na trgu. Med te sodijo predvsem likvidnostno tveganje, tveganje sprememb obrestnih mer, tveganje reinvestiranja in valutno tveganje. Poslabšana likvidnost lahko pomeni, da v določeni situaciji večje količine vrednostnih papirjev ni mogoče prodati oziroma jih imetnik lahko proda le po nižjih prodajnih cenah. Sprememba splošne ravni obrestnih mer vpliva na ceno vseh vrednostnih papirjev, še posebej pa na dolžniške vrednostne papirje. Dolžniški vrednostni papirji so tudi bolj občutljivi na tveganje reinvestiranja izplačanih kuponov pred zapadlostjo vrednostnega papirja in tudi ter na gibanje valut na deviznih trgih. Na spremembe tržnih razmer pa lahko močno vplivajo tudi spremembe zakonodaje, še posebej na področju urejanja trgov denarja in trgov kapitala, na področju mednarodnega poslovanja in mednarodnega pretoka kapitala ter na področju urejanja davkov. Tveganje naložb OVPS LEON 2 se obvladuje z nalaganjem v prvovrstne vrednostne papirje, spremljanjem gibanja in projekcij obrestnih mer, načrtovanjem likvidnosti in z njo povezano prodajo/nakupi ter izogibanju naložb v tuji valuti.

3.2. DRUGA TVEGANJA

Operativna in sistemska tveganja, ki jih lahko opredelimo kot tveganje izgub kot posledic nepripravnega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov zaradi zunanjih dejavnikov, se obvladujejo z ustrojem notranje organizacije in delovanjem notranjih kontrol v skladu s sprejetimi pravilniki. Tekoča plačila premije močno presegajo izredna izplačila, tako da tveganje denarnega toka ne obstaja. Tveganje reinvestiranja, v okviru denarnega toka, ker je ročnost sredstev relativno krajša od ročnosti obveznosti, se pa obvladuje v okviru izbora naložb. Zajamčen donos se obvladuje v okviru delnega nalaganja naložb OVPS LEON 2 v naložbe, ki so osnova za njegovo izračunavanje. Demografska tveganja se izkazujejo tudi v večanju povprečne starosti članov OVPS LEON 2. Osveščanje mladih o demografskih gibanjih in njihova pridobitev za pokojninsko zavarovanje je tako edina rešitev za mlade in smer za obvla-

dovanje tega tveganja. Tveganje izplačila odkupne vrednosti oziroma prenosa na drugega izvajalca ali v izplačevanje rent zaradi vloge skrbnika OVPS LEON 2 sploh ne obstaja.

4. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU IN DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH

4.1. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma: GENERALI Zavarovalnica d.d., Ljubljana

Sedež: Kržičeva 3, 1000 Ljubljana

Datum ustanovitve: 20.12.1990

Dovoljenje za oblikovanje OVPS LEON 2: odločba Agencije za trg vrednostnih papirjev 41/3/11/00-D z dne 19.4.2001.

Osnovni kapital: 38.020.330,49 EUR.

Nadzorni svet: g. Lorenzo Kravina (predsednik), ga. Luisa Coloni (članica), g. Petr Bohumsky (član) in ga. Suzana Meglič (članica).

Uprava: g. Gregor Pilgram (predsednik uprave) in ga. Vanja Hrovat (članica)

4.2. INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: UniCredit Banka Slovenije d.d.

Sedež: Šmartinska cesta 140, 1000 Ljubljana.

Glavna dejavnost: vse vrste bančnih storitev

Datum izdaje Banke Slovenije za opravljanje skrbniških storitev: 21.11.2003

Datum izdaje dovoljenja ATVP za sklenitev/spremembo pogodbo o skrbniških storitvah: 27.10.2004 in 23.6.2006.

Firma in sedež banke, ki jo je skrbnik pooblastil za opravljanje skrbniških storitev hrambe

- **za tuje vrednostne papirje:** UniCredit Bank AG, A-1010 Vienna, Schottengasse 6-8, Austria in Clearstream banking Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg

- **za domače vrednostne papirje:** KDD-Centralna klirinško depotna družba, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana

4.3. INFORMACIJE O AKTUARJU

OVPS LEON 2 v okviru svojega poslovanja oziroma zakonskih zahtev ne potrebuje aktuarja.

4.4. INFORMACIJE O REVIZORJU

Firma: Ernst & Young, Revizija, davčno in poslovno svetovanje d.o.o.

Sedež: Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana

Ime in priimek pooblaščenega revizorja: Janez Uranič

4.5. OSEBE NA KATERE JE UPRAVLJAVEC PRENESEL POSAMEZNE STORITVE UPRAVLJANJA SKLADA

Upravljavec OVPS LEON2 nobenih drugih storitev upravljanja pokojninskega sklada ni prenesel na druge osebe.

5. SPREMEMBE IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Upravljavec OVPS LEON 2 izjavo o naložbeni politiki preveri in po potrebi spremeni vsaj vsaka tri leta. Za vsako spremembo izjave o naložbeni politiki brez dodatka je potrebno dovoljenje ATVP. V primeru spremembe izjave o naložbeni politiki, glede največje dopustne izpostavljenosti celotnega premoženja OVPS LEON 2 in razporeditve naložb, mora upravljavec OVPS LEON 2 najmanj 30 dni pred začetkom uporabe spremenjene naložbene politike o tem predhodno obvestiti zavarovance oziroma člane. Člani imajo pravico zahtevati vsako spremembo izjave o naložbeni politiki. Sprememba izjave o naložbeni politiki začne veljati 60 dni po datumu dovoljenja ATVP oziroma takoj z datumom dovoljenja ATVP, če ni potrebe po obveščanju zavarovancev oziroma članov.

Upravljavec letno v mesecu januarju posodobi dodatek k izjavi o naložbeni politiki s podatki na dan 31.12. preteklega leta. Po opravljeni reviziji OVPS LEON 2 upravljavec po potrebi spremeni dodatek k izjavi o naložbeni politiki.

6. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

»Potrjujemo, da izjava o naložbeni politiki vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo moral upravljavec navesti. Izjava o naložbeni politiki tudi ne navaja informacij, ki bi kakorkoli zavajale zavarovance oziroma člane«

Ljubljana, 2.7.2010

članica uprave
Vanja Hrovat

predsednik uprave
Gregor Pilgram

7. DODATEK K IZJAVI O NALOŽBENI POLITIKI ZA OVPS LEON 2

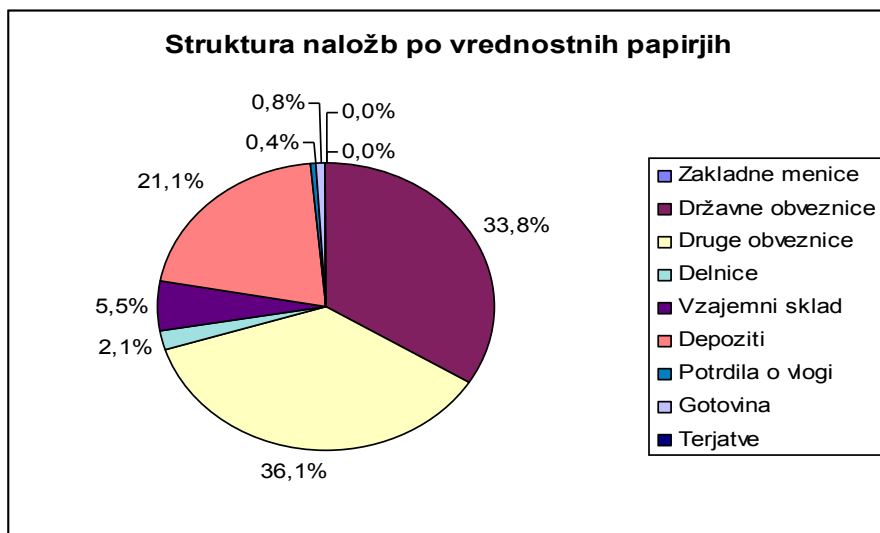
Vsi podatki po stanju na dan 31.12.2010 so v EUR.

A) Največje naložbe

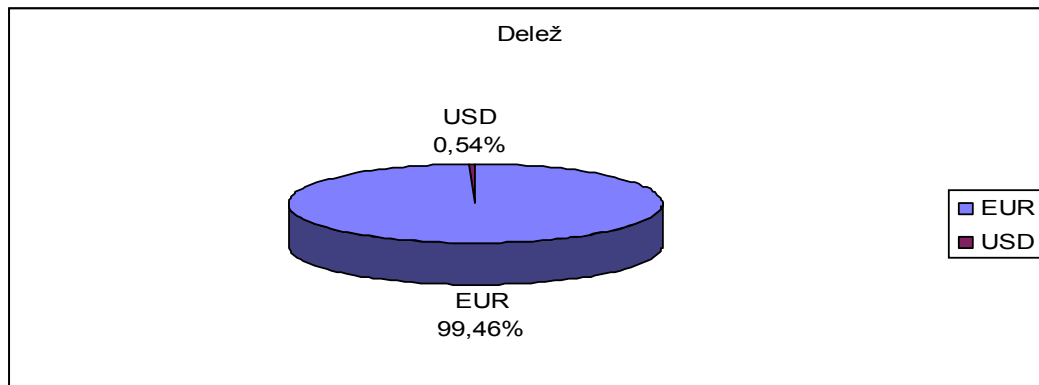
LETO	31.12.2010	
	Vrednost	Delež v %
SLOVEN4 03/22/18	1.082.070	4,70
SLOREP 4 5/8 09/24	1.051.398	4,57
RS59	713.888	3,10
RS68	708.123	3,08
RS63	674.179	2,93
SOS2E	636.789	2,77
RS54	526.667	2,29
RS29	522.137	2,27
SLOREP 4 1/8 01/20	516.891	2,24
RS57	514.845	2,24
Vsa sredstva	23.027.063	100,00

B) Struktura naložb

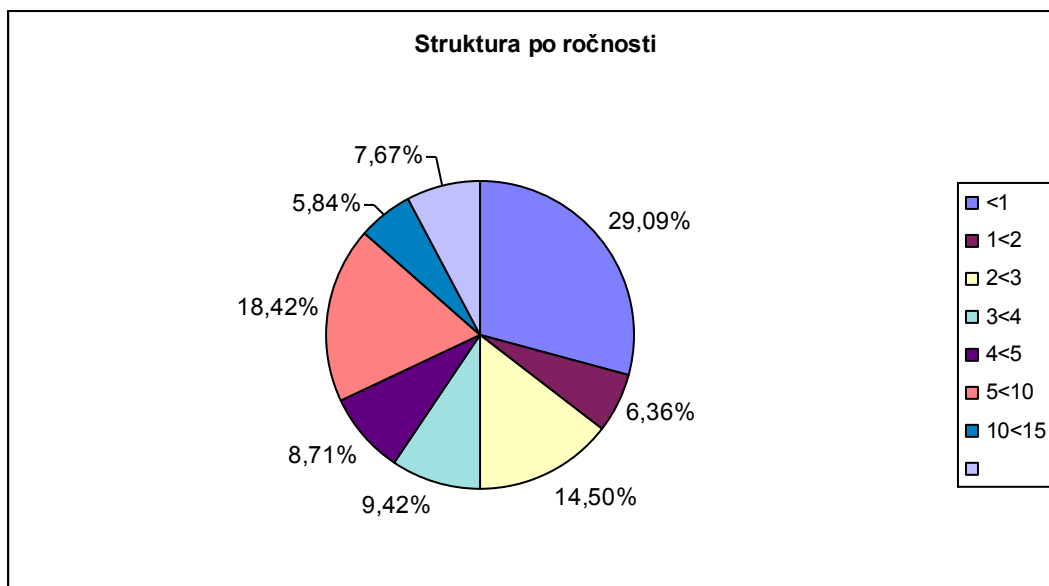
a) Po vrednostnih papirjih



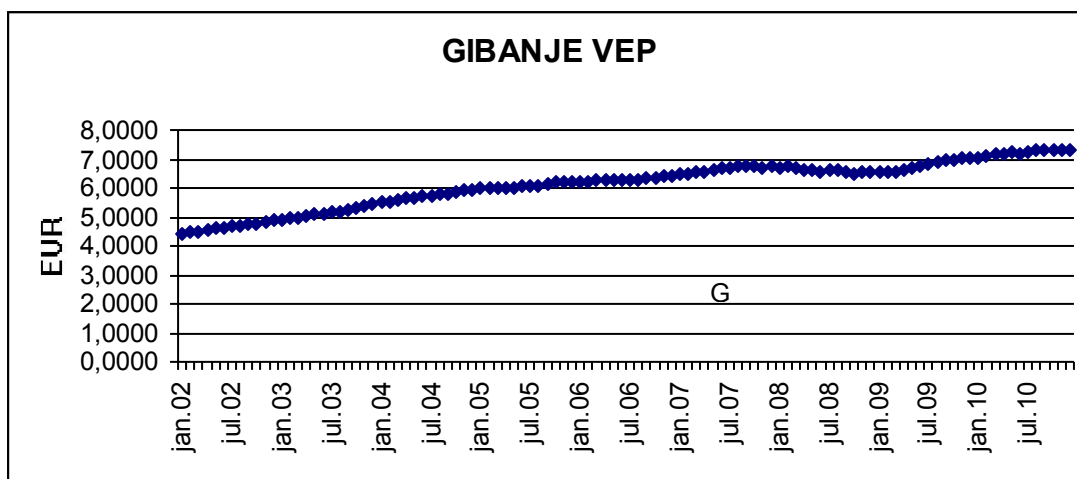
b) Po valuti



c) Po ročnosti po letih



C) Gibanje vrednosti enote premoženja



D) Prikaz spremembe vrednosti enote premoženja

Obdobje	Dejanski čisti donos v %	Zajamčeni donos v %
12 - mesečni	3,77	2,16
36 - mesečni	7,25	7,54
60 - mesečni	17,23	12,16

Opozorilo: zgodovinski podatki o donosu ne zagotavljajo donosov v prihodnosti.