



NAČRT ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ ODPRTEGA VZAJE- MNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2

Julij, 2007

GENERALI ZAVAROVALNICA d.d.

KAZALO

1.	POSTOPKI OZIROMA METODE ZA UGOTAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ	3
2.	UKREPI ZA OBVLADOVANJE IN POSTOPKI ZA IZVAJANJE TEH UKREPOV	3
3.	POSTOPKI ZA SPREMLJANJE IZVAJANJA UKREPOV ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	4
4.	OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM NAČRTA.....	4

1. POSTOPKI OZIROMA METODE ZA UGOTAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ

Upravljavec OVPS LEON 2 se v okviru naložb OVPS LEON 2 srečuje s kreditnim, naložbenim (vključeno tudi likvidnostno tveganje in tveganje reinvestiranja) in valutnim tveganjem ter tveganjem spremembe obrestnih mer. OVPS LEON 2 ne nalaga premoženja v izvedene finančne instrumente in ni podvržen tveganjem, ki iz njih izhajajo.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj:

- **Kreditno tveganje** – bonitetne ocene svetovno priznanih finančnih institucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja posameznih podjetij (Moody's Investor Service, Standard & Poor's Corporation, ...) in lastne analize.
- **Naložbeno tveganje** - analize vrednostnih papirjev in njihovih izdajateljev oziroma uporaba pridobljenih analiz.
- **Likvidnostno tveganje** – tekoče spremljanje likvidnosti posameznih vrednostnih papirjev v povezavi z gibanjem tržnih cen in volumnom transakcij.
- **Tveganje reinvestiranja** – tekoče spremljanje zapadlosti vrednostnih papirjev in priprava preferenc za nove naložbe za različna časovna obdobja na podlagi analiz vrednostnih papirjev.
- **Valutno tveganje** – analize gibanja in projekcije bodočih gibanj deviznih tečajev.
- **Obrestno tveganje** - simulacija obrestnih mer z metodo Monte Carlo ali ALM (ang. assets liabilities modelling).

2. UKREPI ZA OBVLADOVANJE IN POSTOPKI ZA IZVAJANJE TEH UKREPOV

Kreditno tveganje pri naložbah v delnice, obveznice, zakladne menice, kupone investicijskih skladov, depozite in potrdila o vlogi se obvladuje z bonitetno oceno izdajatelja. Naložbe bodo mogoče le v vrednostne papirje in depozite prvovrstnih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen.

Naložbeno tveganje pri naložbah v delnice, obveznice, zakladne menice in kupone investicijskih skladov se obvladuje z natančnimi analizami vrednostnih papirjev in njihovih izdajateljev. Z analizo ugotovljena cena je tudi podlaga za odločitev o nakupu ali prodaji. V primeru, da je cena vrednostnega papirja na trgu nižja od z analizo dobljene cene (npr DCF model), se vrednostni papir kupi oziroma drži, v nasprotnem primeru pa ne. Analize se izvajajo po potrebi, pri čemer se tekoče spremljajo tudi analize drugih investorjev, ki so javno dostopne.

Likvidnostno tveganje pri naložbah v delnice, obveznice, zakladne menice, kupone investicijskih skladov in potrdila o vlogi se obvladuje z natančnim spremljanjem likvidnosti posameznih vrednostnih papirjev preko gibanja tečaja in volumna transakcij. Vsaka relativno nepričakovana sprememba tečaja ali odstopanja volumna transakcij so podlaga za analizo in morebitno odločitev o prodaji.

Tveganje reinvestiranja pri naložbah v obveznice, zakladne menice in potrdile o vlogi se obvladuje s tekočim spremljanjem zapadlosti vrednostnih papirjev in priprava preferenc za nove naložbe za različna časovna obdobja na podlagi analiz vrednostnih papirjev.

Valutno tveganje pri naložbah v obveznice, delnice, kupone investicijskih skladov se obvladuje s tekočim spremljanjem deviznih tečajev, pri čemer se z uvedbo valute EUR v Republiki Sloveniji ne teži k naložbam v drugih valutah.

Obrestno tveganje pri naložbah v obveznice, zakladne menice, depozite in potrdile o vlogi se obvladuje z metodo Monte Carlo, s katero ugotavljamo izpostavljenost naložb do obrestnega tveganja za posamezne scenarije posebej. Uporablja se tudi metoda ALM (ang. assets liabilities modelling), s katero se spremljajo in nadzira izpostavljenost iz naslova med naložbami in obveznostmi.

3. POSTOPKI ZA SPREMLJANJE IZVAJANJA UKREPOV ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ

Upravlavec dnevno spremlja in analizira stanje premoženja OVPS ter izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj. To se izvaja preko kontrolnih in kritičnih kontrolnih točk nadzora in izvajanje ustreznih ukrepov, v primeru odstopanj od želenih stanj za vsako vrsto tveganja posebej. Tveganje se obvladuje z doslednim izvajanjem postopkov za njihovo obvladovanje, ki so navedeni v točki 2 ter tudi s koriščenjem ukrepov za obvladovanje tveganj in postopkov za izvajanje teh ukrepov okviru skupine GENERALI.

4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM NAČRTA

»Potrjujemo, da načrt za obvladovanje tveganj Odprtega vzajemnega pokojninskega sklada vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo moral upravljavec navesti.«

Ljubljana, 4.7.2007

član uprave
Gregor Pilgram

predsednik uprave
dr. Ferrante Lucchesi Palli

član uprave
Sebastijan Žlebnik