



GENERALI

GENERALI zavarovalnica d.d. Ljubljana

IZJAVA O NALOŽBENI POLITIKI PODSKLAD LEON ZAJAMČENI

OSNOVNI PODATKI O PODSKLADU LEON ZAJAMČENI KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2 (KPS LEON 2)

Krovni pokojninski sklad LEON 2 je sestavljen iz treh podskladov, v okviru katerih se izvaja naložbena politika življenjskega cikla člana:

- LEON DINAMIČNI,
- LEON PREUDARNI,
- LEON ZAJAMČENI.

Sredstva člana se razporejajo v podsklade glede na članovo starost, s čimer se zasleduje optimalna razporeditev sredstev člana glede na pričakovano donosnost in tveganost naložb. Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in strateški razporeditvi sredstev po vrstah naložb.

- 1) LEON ZAJAMČENI je namenjen članom, ki so dopolnili 55 let.
- 2) Podsklad je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja.
- 3) GENERALI zavarovalnica d.d. Ljubljana, Kržičeva 3, 1000 Ljubljana je upravljavec podsklada LEON ZAJAMČENI.
- 4) Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 je pristojna Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, Slovenija (www.a-tvp.si).

1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV

a) Kratak opis dolgoročne porazdelitve sredstev podsklada glede na vrste dovoljenih naložb

Dolgoročna ciljna porazdelitev sredstev podsklada LEON ZAJAMČENI je naslednja:

- naložbe v lastniške vrednostne papirje, odprte delniške investicijske sklade, dolžniške vrednostne papirje ter zadolžnice z višjim tveganjem ter odprte obvezniške investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z višjim tveganjem: 0-30 %,
- naložbe v dolžniške vrednostne papirje in zadolžnice z nizkim tveganjem, odprte obvezniške investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z nizkim tveganjem, depozite in inštrumente denarnega trga: 65-100 %,
- naložbe v nepremičnine: 0-5 %.

Med naložbami bodo prevladovali naložbe v državne obveznice, manjši delež pa bodo zajemale še obveznice in delnice pretežno evropskih podjetij in finančnih ustanov (direktno ali preko odprtih investicijskih skladov).

Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih vsaj 65 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga, dolžniški vrednostni papirji in zadolžnice z nizkim tveganjem, odprti obvezniški investicijski skladi, ki vlagajo v obveznice z nizkim tveganjem ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica in tržni prenosljivi vrednostni papirji ali instrumenti denarnega trga, za katere jamči ena od teh oseb.

Ciljni delež nizko tveganih naložb iz prejšnjega odstavka znaša 85 % sredstev podsklada.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih do 30 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje in v nepremičnine,
- nepremičnine in
- dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.

Ciljni delež visoko tveganih naložb iz prejšnjega odstavka znaša 15 % sredstev podsklada.

Regijsko bodo prevladovali naložbe v vrednostne papirje izdajatelj iz držav članic Evropskega gospodarskega prostora, manjši delež pa bodo zajemale še naložbe v vrednostne papirje izdajatelj iz trgov v razvoju ter drugih razvitih trgov. Naložbe bodo porazdeljene med različne gospodarske sektorje, prevladovali bodo naložbe v manj volativne sektorje.

b) Opredelitev vodil uspešnosti poslovanja podsklada in načina spremljanja uspešnosti poslovanja

Merilo uspešnosti je zagotavljanje zajamčene donosnosti podsklada, ki se ugotavlja na mesečnem in letnem nivoju. Zajamčeno donosnost v skladu s predpisano metodologijo izračunava ter objavlja Ministrstvo za finance.

Poleg zajamčene donosnosti se za namene upravljanja tveganj mesečno izračunava tudi benchmark, ki je sestavljen iz 5 % MSCI All Countries World Index EUR denominated (Bloomberg koda MDWD), 10 % DJ EURO STOXX 50 (Bloomberg koda SX5E) in 85 % EFFAS Bond Index EUR Gov. All over 1 year (Bloomberg koda EUGATR). Upravljavec tudi mesečno primerja donosnost podsklada v primerjavi z drugimi primerljivimi pokojninskimi skladi v Sloveniji ter drugimi primerljivimi skladi v tujini.

c) Opredelitev kriterijev za spremembo porazdelitve sredstev, upošteva spreminjene obveznosti podsklada in razmere na finančnih trgih

Uprava upravljavca praviloma do 31. decembra sprejme Investicijsko politiko za naslednje leto, v kateri definira najmanj naslednje usmeritve:

- kratkoročni ciljni delež nizko ter visoko tveganih naložb,
- kratkoročni ciljni delež naložb v dolžniške in lastniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter v nepremičnine in dovoljeno odstopanje,
- kratkoročno ciljno vrednost kazalcev »ročnost«, »beta« ter »standardni odklon« in dovoljeno odstopanje,
- kratkoročni ciljni delež naložb v tuje valute in dovoljeno odstopanje,
- limite za: izpostavljenosti do posameznega izdajatelja glede na njegovo bonitetno oceno; skupni limit izpostavljenosti do vrednostnih papirjev posamezne bonitetne ocene; netržne vrednostne papirje (skupno in do posameznega izdajatelja); vrste naložb v lastniške vrednostne papirje in posameznega izdajatelja lastniških vrednostnih papirjev.

Investicijska politika se določi glede na naložbene omejitve, naložbeni cilj, dolgoročno ciljno porazdelitev sredstev, obveznosti podsklada in razmere na finančnih trgih, njeno ustreznost pa se preverja praviloma vsako četrletje. Če se glede na razmere na finančnih trgih in poslovanje podsklada oceni, da je potrebno Investicijsko politiko spremeniti, upravljavec izvede ustrezne prilagoditve. Pri tem upošteva aktualne tržne razmere in oceno bodočih gibanj na finančnih trgih, makroekonomska gibanja, vrste naložb podsklada v povezavi z razmerjem med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter ovrednotenje različnih tržnih scenarijev po vrstah naložb z oceno vpliva na podsklad.

d) Kratak opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev opredeljuje postopke upravljanja sredstev podsklada. Predloge za nakupe in prodaje sredstev podsklada pripravi odgovorna oseba za upravljanje premoženja (v nadaljevanju upravljavec premoženja) skupaj z vodjo oddelka zakladništva in financ pri upravljavcu.

Odmik od Investicijske politike je dovoljen v okviru dovoljenih odstopanj.

Upravljavec premoženja dnevno spremlja dogajanje na finančnih in kapitalskih trgih. Informacije za investicijske predloge pridobiva iz različnih virov, kot so informacijski trgovni sistem Bloomberg, internet, različne elektronske in tiskane publikacije, ki jih upravljavcu pošiljajo domače in tuje finančne institucije, ter drugo.

Pri dolžniških vrednostnih papirjih upravljavec sredstva podsklada pretežno nalaga v likvidne obveznice izdajateljev (praviloma v valuti evro), ki zagotavljajo ustrezno razpršenost sredstev v skladu s strateško razdelitvijo sredstev, Investicijsko politiko in limitnim sistemom ter pričakovanim bodočim gibanjem krivulje donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Poleg direktnih naložb v obveznice posameznih izdajateljev lahko upravljavec sredstva podsklada vlaga tudi v odprte obvezniške ali odprte mešane investicijske sklade, predvsem z namenom večje razpršenosti naložb v segmentih trga, kjer je tveganje večje ali pa je delež tega segmenta med naložbami podsklada majhen.

Pri lastniških vrednostnih papirjih bo glavina sredstev naložena v ustrezne sektorske ali regijske odprte delniške investicijske sklade, manjši del pa tudi direktno v delnice podjetij, ki imajo po oceni upravljavca večji dolgoročni potencial ali so ugodneje vrednotena od povprečja v svoji panogi ali regiji.

Časovni horizont naložb je praviloma srednjeročen ali dolgoročen (nad eno leto). Izjemoma bodo sredstva podsklada naložena tudi v lastniške in dolžniške vrednostne papirje s pričakovanim kratkoročnim časovnim horizontom, če upravljavec oceni, da zaradi specifičnih okoliščin (arbitraže ob prevzemih, izdaje novih vrednostnih papirjev po ceni, nižji od primerljivih obstoječih naložb, tržnih anomalij zaradi večjih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev in podobno) predstavljajo ugodno investicijsko priložnost.

Pri sprejemanju odločitev se za vsako predlagano spremembo v sredstvih podsklada oceni, kako vpliva na:

- razpršenost sredstev podsklada,
- trajanje (duration) sredstev podsklada,
- strukturo sredstev podsklada,
- tveganost sredstev podsklada (tržna, valutna, likvidnostna...),
- izpostavljenost do izdajatelja.

Upravljaavec premoženja na podlagi pridobljenih informacij in zgornjih smernic pripravi naložbene predloge za nadaljnjo obravnavo. Po uskladitvi predlogov se predlog pošlje v odobritev odgovornim osebam upravljavca in po prejetju odobritve se izvrši nakup/prodaja pod najugodnejšimi pogoji, s poudarkom na ceni, stroških in zanesljivosti izvršitve nakupa/prodaje.

Upravljaavec se bo izogibal nakupu/prodaji, kjer bi lahko prišlo do konflikta interesov med trgovanjem za lastni račun in za račun podsklada. Če se zaradi nizke likvidnosti kljub temu lahko domneva, da bi bili nakup/prodaja izvršeni pod bistveno različnimi pogoji, bo upravljaavec najprej izvršil nakup/prodajo za račun podsklada in šele nato nakup/prodajo za lastni račun.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen podsklad pri svojem poslovanju.

Podsklad je pri svojem poslovanju izpostavljen različnim vrstam tveganja, kot so: tveganje nedoseganja zajamčenega donosa, tveganje spremembe tržnih cen, kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, obrestno tveganje, valutno tveganje, tveganje naložb v nepremičnine in nepremičninske sklade ter operativno tveganje.

a) Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa

Izhaja predvsem iz tveganja spremembe obrestnih mer - obrestno tveganje (t.i. škarje med višino zajamčene donosnosti in tekočim tržnim stanjem obrestnih mer) in tržnim tveganjem, za upravljanje katerega se smiselno uporabljajo določbe, opredeljene v nadaljevanju.

b) Tveganje spremembe tržnih cen

Tveganje spremembe tržnih cen je največje tveganje podsklada in izhaja iz dejavnikov, ki vključujejo možnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečajev na finančnih trgih zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer (sistematično tveganje), in iz dejavnikov, povezanih z aktivnostmi izdajatelja finančnega instrumenta (nesistematično tveganje).

Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se lahko meri z uporabo različnih kazalnikov tveganja. Za ugotavljanje, merjenje in ocenjevanje tveganj naložb podsklada bo upravljaavec uporabljal kazalnika koeficient beta in standardni odklon.

Proti tveganju spremembe tržnih cen delnic in obveznic se podsklad zavaruje z različnimi pristopi, in sicer z:

- utemeljeno izbiro naložbe,
- razpršitvijo naložb,
- dnevno spremljanjem dogajanja na finančnih trgih,
- uvedbo internega »stop loss« limita,
- uporabo ustreznih izvedenih finančnih instrumentov.

c) Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da dolжник (banka oziroma izdajatelj finančnega instrumenta) svojih obveznosti do podsklada ne poravnava pravočasno in/ali v celoti.

Upravljaavec redno spremlja svojo izpostavljenost do izdajateljev vrednostnih papirjev in bank, pri katerih ima plasirane depozite ter spremembe kreditnega tveganja posameznega izdajatelja glede na njihovo tekoče poslovanje in ekonomska gibanja v panogah ter regijah, kjer delujejo.

Kreditno tveganje se ugotavlja in meri na osnovi bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Fitch, Standard&Poor, Moody's). Pri nakupu dolžniških vrednostnih papirjev brez bonitetne ocene pa so osnova za oceno kreditnega tveganja interne analize in ocene tveganosti posameznih naložb s strani upravljavca ali drugih priznanih analitskih ali bonitetnih hiš. Poleg zakonskih omejitev in omejitev iz naložbene politike lahko upravljaavec izpostavljenost do posameznih naložb in izdajateljev dodatno definira tudi s strožjimi internimi naložbenimi limiti.

Kreditno tveganje se obvladuje z naložbami v izdajatelje, ki imajo v pretežni meri bonitetno oceno vsaj BBB-, oziroma z ustrezno razpršitvijo naložb med različne izdajatelje, panoge in regije ter z ustreznim odzivom na spremembe (predvsem povečanje) kreditnega tveganja. Za namen varovanja pred kreditnim tveganjem se lahko uporabijo tudi izvedeni finančni instrumenti.

d) Likvidnostno tveganje

»Likvidnostno tveganje« je tveganje, ko sredstva (posamezne naložbe) podsklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov, tako da KPS LEON 2 oziroma podsklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno s 310. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12 in 39/13).

Kazalniki oziroma podatki likvidnostnega tveganja, ki jih upravljavec spremlja, so:

- stanje denarnih in dodatnih likvidnih sredstev podsklada,
- bodoče zapadlosti finančnih sredstev,
- zahteve za izplačila iz podsklada,
- ugotovljeno (pomembnejše) zmanjšanje splošne likvidnosti kapitalskega trga ali njegovega posameznega segmenta.

Upravljanje z likvidnostnim tveganjem se praviloma izvaja tedensko z uravnavanjem likvidnosti naložb ob upoštevanju likvidnosti kapitalskega trga, stroškovne učinkovitosti in omejitev naložbene politike. Hkrati se spremlja tudi dinamika prilivov in odlivov sredstev iz podskladov in uravnava potrebna dodatna likvidna sredstva podskladov.

e) Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da dosežena donosnost naložb v obveznice ali depozite zaradi spremembe ravni obrestnih mer na trgu ne doseže pričakovane donosnosti teh naložb. Obrestno tveganje je običajno zelo povezano s tveganjem inflacije.

Naložbe z variabilno obrestno mero nosijo s seboj tveganje spremembe denarnega toka iz naslova spremembe obrestne mere. Naložbe s fiksno obrestno mero nosijo tveganje spremembe tržne vrednosti naložbe ob spremembi obrestne mere.

Za ugotavljanje in merjenje obrestnega tveganja upravljavec uporablja merilo »trajanje« (duration), ki odraža občutljivost finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer.

Za minimiziranje tveganja mora biti med trajanjem obveznosti in trajanjem naložb čim manjši razkorak, tveganje pa se lahko dodatno zmanjša z ustreznim prilagajanjem naložb med naložbami s fiksno in naložbami s spremenljivo obrestno mero in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

f) Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje nihanja donosnosti tistih naložb podsklada, ki so vezane na valuto, ki ni enaka valuti vrednotenja, zaradi relativne spremembe tečaja te valute glede na valuto vrednotenja. Na raven celotnega tveganja podsklada lahko vpliva bodisi negativno bodisi pozitivno.

Ugotavlja in meri se s tekočim spremljanjem gibanja deviznih tečajev, izračunavanjem izpostavljenosti sredstev podsklada do posamezne valute in izračunavanjem vpliva spremembe deviznih tečajev na vrednost premoženja podsklada.

Upravljavec obvladuje valutno tveganje z valutnim usklajevanjem naložb in obveznosti ter z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je večina obveznosti podsklada nominirana v valuti evro, upravljavec nalaga premoženje podsklada večinoma v naložbe, nominirane v evro valuti.

g) Tveganje naložb v nepremičnine in nepremičninske sklade

Tveganje naložb v nepremičnine in nepremičninske sklade je tveganje zmanjšanja premoženja podsklada zaradi padca vrednosti ali poškodovanja nepremičninskih naložb, zmanjšanje ali izpad prihodka iz oddajanja nepremičnin in povečanja stroškov upravljanja in vzdrževanja nepremičnin.

Ugotavlja in meri se z rednim preverjanjem iztržljive vrednosti nepremičnine, spremljanjem bonitetne ocene najemjemalca, zamud pri plačilih in spremljanjem stroškov vzdrževanja.

Tveganje naložb v nepremičnine in nepremičninske sklade se obvladuje z zagotavljanjem ustrezne diverzifikacije naložb, zagotavljanjem ustrezne pravne zaščite (vpis v zemljiško knjigo, ureditev najemnega razmerja, zavarovanje nepremičnin) ter z aktivnim razpolaganjem z nepremičninami.

h) Operativno tveganje

Operativno tveganje predstavlja možnost izgube zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov ali pa zaradi zunanjih dogodkov in dejanj.

V večini primerov je mogoče operativno tveganje oceniti le kvalitativno. Le če je merljivo, se izrazi kvantitativno oziroma vrednostno.

Operativno tveganje se obvladuje z ustrežno informacijsko podporo, ustreznimi notranjimi postopki in procesi, zadostnimi resursi za izvedbo aktivnosti, izobraževanjem zaposlenih, tekočim spremljanjem zunanjih dogodkov in njihovih vplivov ter drugim.

Poleg zgornjih tveganj so v manjši meri prisotna še naslednja tveganja: politično tveganje, tveganje sprememb predpisov, tveganje inflacije ...

3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Izjava o naložbeni politiki je članom na njihovo zahtevo na razpolago na sedežu upravljavca, poleg tega pa je vsem članom in javnosti na razpolago tudi na spletnem naslovu www.generalisi.si.

4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Organizacijski enoti upravljavca, pristojni za upravljanje in izvajanje s pokojninskim načrtom določene naložbene politike, sta Oddelek zakladništva in finance ter Oddelek pokojninskih zavarovanj. Oba oddelka sta odgovorna za vsebino izjave o naložbeni politiki glede na svoje naloge.

Izjavo o naložbeni politiki pregleda in sprejme uprava upravljavca v sestavi:



Gregor Pilgram
član uprave:



Vanja Hrovat
predsednica uprave: