



**MOJA
NALOŽBA**

Skupina Nove KBM

IZJAVA O NALOŽBENI POLITIKI

**KRITNEGA SKLADA POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ
PN-PDPZ-MN-01/2000 (kolektivni pokojninski načrt)
in
PN-PDPZ-MN-02/2001 (individualni pokojninski načrt)**

Datum sprejetja:
april 2012

Datum pričetka uporabe:
01. avgust 2012

DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad kolektivnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-01/2000 in za kritni sklad individualnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-02/2001 je zavarovancem na njihovo zahtevo brezplačno na razpolago na sedežu pokojninske družbe oziroma njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po njenem pooblastilu sprejemajo pristopne izjave potencialnih zavarovancev k pokojninskemu načrtu izvajalca pokojninskega načrta.

Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad kolektivnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-01/2000 in za kritni sklad individualnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-02/2001 je zavarovancem na voljo tudi na spletni strani izvajalca pokojninskih zavarovanj, to je:

www.moja-nalozba.si

Zadnje revidirano letno poročilo za kritni sklad kolektivnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-01/2000 in za kritni sklad individualnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-02/2001 je zavarovancem tudi na voljo na spletni strani izvajalca pokojninskih zavarovanj, to je:

www.moja-nalozba.si

KAZALO

DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI	2
UVODNE DOLOČBE	4
POGLAVJE 1	5
1. UPRAVLJANJE	5
POGLAVJE 2	6
2. NALOŽBENA PRAVILA	6
2.1. NALOŽBENI CILJI	6
2.2. NALOŽBENA POLITIKA	6
2.3. IZPOSTAVLJENOST	10
2.4. MERILO USPEŠNOSTI (BENCHMARK)	11
2.5. TEHNIKE IN ORODJA UPRAVLJANJA Z NALOŽBAMI	11
POGLAVJE 3	13
3. UPRAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ	13
3.1. NALOŽBENA TVEGANJA	13
3.2. DRUGA TVEGANJA	14
POGLAVJE 4	15
4. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU IN DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH	15
4.1. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU	15
4.2. INFORMACIJE O SKRBNIKU	15
4.3. INFORMACIJE O AKTUARJU	16
4.4. INFORMACIJE O REVIZORJU	17
4.5. INFORMACIJE O OSEBAH, NA KATERE JE UPRAVLJAVEC PRENESEL POSAMEZNE STORITVE UPRAVLJANJA SKLADA	17
POGLAVJE 5	18
5. SPREMEMBE IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI	18
POGLAVJE 6	19
6. OSEBE ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI	19
PRILOGA 1 – NAČRT ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ	20
PRILOGA 2- DODATEK K IZJAVI O NALOŽBENI POLITIKI	31

UVODNE DOLOČBE

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN-PDPZ-MN-01/2000 (kolektivni pokojninski načrt) in PN-PDPZ-MN-02/2001 (individualni pokojninski načrt) je izdelana na podlagi 298. a člena Zakona o invalidskem in pokojninskem zavarovanju (ZPIZ-1-UPB4, Uradni list RS 109/06 z dne 23. 10. 2006) ter na podlagi Sklepa o izjavi o naložbeni politiki ter obvladovanju tveganj pokojninskega sklada (Uradni list RS 137/06 z dne 27. 12. 2006).

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je izdelana v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-UPB2, Uradni list RS 109/06 z dne 23. 10. 2006) in smiselno uporablja določbe Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje v delu tehnik in orodij obvladovanj tveganj sklada in upravljanja z naložbami sklada.

Izjava o naložbeni politiki je izdelana z namenom enotne obveščenosti zavarovancev o naložbeni politiki ter transparentnosti upravljanja s sredstvi zavarovancev.

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je bila sprejeta na upravi 27. 07. 2007. Upravo družbe sta sestavljala predsednik uprave Lojze Grobelnik in član uprave Boris Pipan.

Nadzorni svet se je na 10. redni seji, ki je bila dne 12. 06. 2007, seznanil z Izjavo o naložbeni politiki ter istočasno sprejel sklep, da pooblašča upravo za izdajo oziroma sprejetje Izjave o naložbeni politiki.

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je bila posredovana nadzornemu organu po 377. členu ZPIZ-1-UPB4, to je Agenciji za zavarovalni nadzor, v odobritev dne 30. 07. 2007.

Uprava družbe se zavezuje, da bo Izjavo o naložbeni politiki v skladu z 298. a členom preverila in po potrebi spremenila vsaj vsaka tri leta.

POGLAVJE 1

1. UPRAVLJANJE

Upravljaavec kritnih skladov pokojninskega zavarovanja:

MOJA NALOŽBA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.- Skupina Nove KBM
Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Telefon: 02 229 29 12
e-pošta: info@moja-nalozba.si
Matična številka: 1550411
Davčna številka: SI97219231

Skrbnik kritnih skladov pokojninskega zavarovanja:

BANKA KOPER d.d.
Pristaniška ulica 14, 6502 Koper
Telefon: 05 666 10 00
e-pošta: info@banka-koper.si

Zunanji revizor:

Ernst & Young
Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana
Telefon: +386 1 583 17 00
e-pošta: info@si.ey.com

Poblaščen aktuar:

Liljan Belšak, FSAA

Revizijska komisija:

Nadzorni svet družbe je na svoji 11. redni seji, dne 13.6.2011, imenoval revizijsko komisijo v sestavi:
Marko Planinšec- predsednik
Mag. Igor Marinič
Saša Jerman

POGLAVJE 2

2. NALOŽBENA PRAVILA

2.1. NALOŽBENI CILJI

Cilj naložbene politike kritnega sklada je zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti sredstev zavarovancev ob nizkem tveganju.

Kritni sklad je kritno premoženje namenjeno kritju bodočih obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Upravljalci kritnih skladov morajo v okviru potrjenih pokojninskih načrtov s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve, zavarovancem zagotavljati minimalni zjamčeni donos. Gre za obveznost upravljavca pokojninskega zavarovanja, da pripisuje na osebne račune zavarovancev najmanj zjamčeno donosnost izračunano s strani Ministrstva za finance RS. Zjamčeni donos mora upravljavec pokojninskega zavarovanja pripisati zavarovancem enkrat letno. Dejanski donos na vplačana sredstva pa je odvisen od uspešnosti upravljavca in se najmanj enkrat letno pripiše na osebne račune zavarovancev.

Naložbeni cilj kritnega sklada je zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti sredstev ob majhnem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju.

Donos se dosega predvsem z naložbami v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, bančne depozite in druge finančne instrumente ter v manjši meri z naložbami v investicijske sklade in delnice. Dosega se iz naslova prejetih obresti, izplačanih kuponov in kapitalskih dobičkov, ob ustreznih razpršenosti naložb, ki zasleduje zakonske omejitve in omejitve iz pokojninskih načrtov.

Osnovna oblika naložb so vrednostni papirji, za katere upravljavec ocenjuje, da je zagotovljena varnost, donosnost in tržnost naložb ter ustrezna ročnost, raznovrstnost in razpršitev teh naložb. V naložbah predstavljajo večji delež domači in tuji državni vrednostni papirji, kot najbolj varen segment naložb, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenija in države članice OECD.

Uresničevanje naložbenih ciljev se mesečno preverja s primerjalnim indeksom Minimalne zjamčene donosnosti (MZD) pri stopnji jamstva 100%, ki ga izračuna in v Uradnem listu objavi Ministrstvo za finance.

2.2. NALOŽBENA POLITIKA

2.2.1. Vrste naložb

Portfelj kritnega sklada je diverzificiran. Sestavljajo ga predvsem naložbe s stalnim donosom in v manjši meri naložbe z variabilnim donosom (delnice, investicijski skladi). Cilj naložbene politike kritnega sklada je zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti sredstev zavarovancev ob nizkem tveganju.

Veljavni Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-UPB2) in Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1-UPB4) ter izpeljani podzakonski akti predpisujejo vrste naložb kritnega sklada, osnovne omejitve, trge, na katerih se trguje in banke oziroma finančne ustanove, pri katerih so naložena sredstva kritnega sklada.

Kritno premoženje predstavljajo naslednje vrste naložb:

1. vrednosti papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma 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 oziroma državi članici OECD,
3. delnice s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD,
4. investicijski kuponi vzajemnih skladov in investicijskih družb, ki svoje premoženje nalagajo izključno v vrednostne papirje z namenom razpršitve in omejitve tveganj,
5. terjatve iz naslova posojil, zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini, če je zastavna pravica vpisana v zemljiški oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji ali državi članici OECD. Sredstva kritnega sklada v posojilih, zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini so naložena samo v primerih, ko vrednost nepremičnine, ugotovljene na podlagi cenitve cenilca ustrezne stroke oziroma na drug primeren način, predstavlja najmanj dvakratnik višine terjatve.
6. terjatve iz naslova posojil bankam s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD, oziroma za izplačilo katerih, vključno z obrestmi, jamči banka s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD,
7. terjatve iz naslova posojil, ki so zavarovane z zastavno pravico na vrednostnih papirjih iz 1., 2. oziroma 3. točke tega odstavka,
8. terjatve iz naslova drugih posojil, ki so ustrezno zavarovane,
9. nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičnini (na primer stavbna pravica):
 - če so vpisane v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji oziroma državi članici,
 - če dajejo donos oziroma je v zvezi z njimi mogoče pričakovati donos, in
 - če je bila nakupna cena določena na podlagi cenitve cenilca ustrezne stroke oziroma na drug primeren način,
 - če je prosta vseh bremen, razen stvarnih služnosti,
10. naložbe v depozite ali potrdila o vlogah pri banki s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD,
11. gotovino v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu,

2.2.2. Osnovne omejitve naložb

2.2.2.1. Naložbe v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, navedenih v tabeli 1.

Pri naložbah v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje se na organiziranih trgih izven Republike Slovenije upošteva primerno bonitetno oceno izdajatelja oziroma tretje osebe, ki za ta papir jamči in sicer:

- Moody's Aaa do Baa2,
- Standard & Poor's AAA do BBB oziroma
- Fitch od AAA do BBB.

2.2.2.2. Naložbe v bančne depozite sestavljajo depoziti pri bankah s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD, oziroma naložbe za izplačilo katerih, vključno z obrestmi, jamči banka s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi članici OECD.

Delež naložb v bančne depozite z dospelostjo nad šest mesecev ob sklenitvi pogodbe bo v skladu z naložbenimi cilji znašal največ 20% vrednosti sredstev kritnega sklada ter ne več kot 7% vrednosti sredstev sklada pri posamezni finančni ustanovi.

Naložbe v instrumente denarnega trga (dolžniške vrednostne papirje z rokom vračila do enega leta), s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se običajno trguje na denarnem trgu, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

- da so ti instrumenti likvidni in imajo vrednost, ki se jo da kadarkoli natančno določiti,
- da so skladno s posebnim zakonom predmet posebnega javnega nadzora z namenom zaščite pravic imetnikov teh instrumentov,
- da jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, Banka Slovenije oziroma države članice OECD, oziroma mednarodna finančna organizacija,

- da jih je izdala gospodarska družba, s prejšnjimi izdajami vrednostnih papirjev s katerimi se že trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji ali na organiziranih trgih navedenih v tabeli 1.

2.2.2.3.. Naložbe v domače in tuje vrednostne papirje, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb, predstavljajo v naložbah najmanj 40 odstotni delež:

- vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica OECD, oziroma za katere jamči ena od teh oseb,
- vrednostni papirji mednarodnih finančnih organizacij (EBRD, IMF ipd.),

2.2.2.4. Naložbe v delnice, investicijske kupone ter podrejene podjetniške obveznice Delež naložb v delnice in investicijske kupone ter podrejene podjetniške obveznice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih Republike Slovenije oziroma državi članici OECD, lahko znaša največ 30% vrednosti sredstev celotnega premoženja kritnega sklada.

2.2.2.5.. Naložbe v sredstva, nominirana v drugih valutah kot euro (€) lahko predstavljajo največ 10% vrednosti sredstev celotnega premoženja kritnega sklada.

2.2.2.6. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje, bančne depozite ter instrumente denarnega trga

Delež naložb v dolžniške vrednostne papirje, bančne depozite ter instrumente denarnega trga znaša najmanj 70% vseh sredstev kritnega sklada.

2.2.3. Organizirani trgi vrednostnih papirjev

S sredstvi kritnega sklada se lahko trguje na organiziranih trgih držav članic OECD.

Tabela 1: Seznam borz, na katerih se lahko trguje s sredstvi kritnega sklada

Država	Borza
Avstralija	Australian Securities Exchange
Avstrija	Wiener Börse AG
Belgija	Euronext Brussels
Čile	Santiago Stock Exchange
Češka	Prague Stock Exchange
Danska	OMX Copenhagen
Estonija	OMX Tallinn
Finska	OMX Helsinki
Francija	Euronext Paris
Grčija	Athens Exchange
Irska	Irish Stock Exchange
Islandija	OMX Iceland
Italija	Borsa Italiana SpA
Izrael	Tel Aviv Stock Exchange
Japonska	Tokyo Stock Exchange
Kanada	Bourse de Montréal
Koreja	Korea Exchange
Luksemburg	Bourse de Luxembourg
Madžarska	Budapest Stock Exchange Ltd.
Mehika	Bolsa Mexicana de Valores
Nemčija	Deutsche Börse AG

Nizozemska	Euronext Amsterdam
Norveška	Oslo Børs
Nova Zelandija	New Zealand Exchange Ltd.
Poljska	Warsaw Stock Exchange
Portugalska	Euronext Lisbon
Slovaška	Bratislava Stock Exchange
Slovenija	Ljubljanska borza
Španija	BME Spanish Exchanges
Švedska	OMX Stockholm
Švica	SWX Swiss Exchange
Turčija	Istanbul Stock Exchange
Velika Britanija	London Stock Exchange
ZDA	NYSE Euronext, Nasdaq Stock Market

2.2.4. Ciljna struktura naložb Kritnega sklada Moje naložbe, pokojninske družbe, d.d.

Ciljna struktura je oblikovana na podlagi zakonskih omejitev, podzakonskih aktov, pokojninskega načrta in izjave o naložbeni politiki in sledi naslednjim omejitvam:

Tabela 2: Ciljna struktura naložb

Vrsta naložbe	Ciljni delež naložbe
Državne obveznice	min 40%
Podjetniške obveznice	do 40%
Drugi dolžniški VP (sestavljani VP)	do 5%
Lastniški VP in podrejene podjetniške obveznice	do 30%
Depoziti, CD in gotovina	do 25%
Depoziti z dospelostjo nad 6 mesecev ob sklenitvi pog.	do 20%
Nepremičnine	do 5%

Ciljna struktura se prilagaja razmeram na kapitalskih trgih.

2.3. IZPOSTAVLJENOST

V tem poglavju so navedene osnovne omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posameznih oziroma določenih oseb ter druge omejitve v zvezi z naložbami kritnega sklada, ki jih predpisuje ZPIZ-1-UPB4 oziroma ZZavar-UPB2.

Kritni sklad nima naložb, pri katerih je dovoljena višja dopustna izpostavljenost do posameznih oziroma določenih oseb, kar bi pomenilo povečanje tveganosti kritnega sklada.

Vrednost posameznih vrst naložb kritnega premoženja ne sme presegati naslednjih odstotkov od skupne višine zavarovalno-tehničnih rezervacij:

1. naložbe v delnice in obveznice istega izdajatelja s katerimi se trguje na organiziranem trgu in terjatve iz naslova posojil:
 - zavarovanih z zastavno pravico na nepremičnini,
 - bankam s sedežem v RS, državi članici OECD,
 - zavarovanih z zastavno pravico na vrednostnih papirjih, ne smejo skupno presegati 5% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
2. ne glede na omejitve iz prejšnje točke tega odstavka lahko naložbe v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje istega izdajatelja s katerimi se trguje na organiziranem trgu dosegaajo do 40% zavarovalno-tehničnih rezervacij, če ti vrednostni papirji izpolnjujejo naslednje pogoje:
 - skladno s posebnim zakonom so predmet posebnega javnega nadzora z namenom zaščite pravic imetnikov teh vrednostnih papirjev,
 - izdani so s strani banke ali druge kreditne institucije, kot je opredeljena v zakonu, ki ureja finančne konglomerate, ki ima sedež v Republiki Sloveniji ali v državi članici OECD,
 - denarna sredstva oziroma kupnina od njihove izdaje se skladno s posebnim zakonom nalaga le v premoženje, ki tekom celotnega obdobja do njihove dospelosti omogoča poravnavanje obveznosti, nastalih na njihovi podlagi, in ki je v primeru nezmožnosti izpolnitve obveznosti prednostno uporabljeno za poplačilo glavnice in natečenih obresti,
3. naložbe v delnice s katerimi se trguje na organiziranem trgu in naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, skupaj ne smejo presegati 30% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
4. naložbe v terjatve iz naslova drugih posojil, ki so ustrezno zavarovana pri posameznemu posojilojemalcu ne smejo presegati 1% zavarovalno-tehničnih rezervacij, skupno pa vse terjatve iz naslova teh posojil ne smejo presegati 5% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
5. naložbe v eno nepremičnino oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu, da pomenijo eno samo naložbo ne smejo presegati 10% višine zavarovalno-tehničnih rezervacij, skupno pa vse naložbe v nepremičnine in druge stvarne pravice prav tako ne smejo presegati 10% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
6. naložbe v depozite ali potrdila o vlogah pri banki skupno ne smejo presegati 25% zavarovalno-tehničnih rezervacij, pri čemer naložbe v depozite ali potrdila o vlogah pri posamezni banki skupno ne smejo presegati 7% zavarovalno-tehničnih rezervacij. Ne glede na določbo prejšnjega stavka naložbe pri posamezni hranilnici ali hranilno-kreditni službi skupno ne smejo presegati 2% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
7. naložbe v obliki gotovine v blagajni in na vpoglednih računih skupno ne smejo presegati 3% zavarovalno-tehničnih rezervacij,
8. Najvišja dopustna izpostavljenost po izdajatelju, po vseh vrstah naložb skupaj, ne sme presegati 7% zavarovalno-tehničnih rezervacij, razen naložb v domače in tuje vrednostne papirje, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb (EBRD, IMF ipd.).

2.4. MERILO USPEŠNOSTI (BENCHMARK)

Benchmark pokojninskega sklada je indeks minimalne zajamčene donosnosti (MZD) pri stopnji jamstva 100% in se ugotavlja na letnem nivoju.

Obrazložitev:

Minister za finance, skladno s 298. členom ZPIZ-1-UPB4, Pravilnikom o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Uradni list RS 120/2005) in Pravilnikom o spremembi Pravilnika o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Uradni list RS 66/2008), najkasneje do 15. v mesecu za pretekli mesec objavi minimalno zajamčeno donosnost na vplačano čisto premijo prostovoljnega dodatnega zavarovanja.

Podlaga za izračun minimalne zajamčene donosnosti je izračun povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev, ki ga določa Pravilnik o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev.

Za vrednostne papirje po tem pravilniku se štejejo vrednostni papirji, ki jih je izdala Republika Slovenija in so uvrščeni v borzno kotacijo na domačem ali tujem trgu in so nominirani v evrih (v nadaljevanju vrednostni papirji).

Za izračun povprečne donosnosti se upoštevajo vrednostni papirji, katerih dospelost na dan izračuna, za katerega se računa povprečna donosnost, presega eno leto.

Letna povprečna donosnost se računa kot tehtano povprečje letnih donosnosti do dospelja posameznih vrednostnih papirjev, tehtanih z višino tržne vrednosti izdaje posameznega vrednostnega papirja.

Utež je delež tržne vrednosti posamezne izdaje v tržni vrednosti premoženja, pri čemer se vrednost posamezne izdaje evro nominiranih vrednostnih papirjev preračuna na tolarsko protivrednost po srednjem tečaju Banke Slovenije, ki velja na dan izračuna.

Za ugotavljanje tržne vrednosti posameznega vrednostnega papirja se:

- za vrednostni papir, s katerim se trguje preko MTS Slovenia, uporablja podatek o zadnji povprečni ceni sklenjenih poslov na MTS Slovenia na dan izračuna,
- za vrednostni papir, s katerim se trguje samo preko borznega trgovalnega sistema (v nadaljnjem besedilu BTS), uporablja podatek o zadnjem uradnem enotnem tečaju na BTS-u na dan izračuna,
- za vrednostni papir, s katerim se ne trguje preko MTS Slovenia, kotira pa na tuji borzi, uporablja podatek o zadnji srednji kotaciji v sistemu Bloomberg na dan izračuna

Glede na to, da je upravljavec kritnega sklada pokojninskih zavarovanj pokojninska družba, pooblaščen aktuar v skladu z zakonom (ZPIZ-1-UPB4 in ZZavar-UPB2) najmanj enkrat letno izvede aktuarski pregled kritnega sklada, glede na obveznosti pokojninske družbe.

2.5. TEHNIKE IN ORODJA UPRAVLJANJA Z NALOŽBAMI

V skladu z naložbeno politiko je večina naložb kritnega sklada naložena v dolžniške vrednostne papirje. Strategija upravljanja tega dela portfelja sledi metodi »kupi in drži«. Manjši del v lastniških vrednostnih papirjih, s spremenljivo donosnostjo, se upravlja aktivno.

Upravljanje z naložbami sledi zakonskim določbam in določbam pokojninskega načrta, kjer je zagotovljena varnost, donosnost in tržnost naložb ter ustrezna ročnost, raznovrstnost in razpršitev teh naložb. Analize trga in vrednostnih papirjev so sestavni del upravljanja premoženja kritnega sklada.

Za posamezne vrste naložb upravljavec ne uporablja posebnih tehnik in orodij obvladovanja tveganj.

Pri obvladovanju tveganj se upoštevajo omejitve naložb določene z zakonom in z Izjavo o naložbeni politiki pokojninskega sklada. Izračunava se kapitalska izpostavljenost po posameznih vrstah naložb in do posameznih oseb v skladu z načrtom za obvladovanje tveganj.

Družba pridobiva vrednostne papirje na organiziranih trgih, ki so dovoljeni po zakonu in so navedeni v točki 2.2.3. Izjave o naložbeni politiki.

V primeru nakupa tujih dolžniških vrednostnih papirjev se kreditno tveganje ugotavlja in meri s pomočjo bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Moody's, Standard & Poor's oziroma Fitch). Pri nakupu domačih dolžniških vrednostnih papirjev se upošteva bonitetna ocena priznanih bonitetnih hiš, kjer je to mogoče, sicer pa se izvajajo lastne analize in ocene tveganosti posameznih naložb.

Za izračun potencialne izgube portfelja obveznic ter za izračun potencialne izgube portfelja delnic se uporablja metoda tvegane vrednosti (VaR).

Tvegana vrednost (Value at Risk) se izračunava po standardni J.P. Morgan metodi. VaR je metoda, s katero ocenimo verjetnost izgub v portfelju na podlagi statistične analize preteklih tržnih cen, trendov in volatilnosti vrednostnega papirja.

Izračun limita potencialne izgube portfelja pokojninskega sklada po metodi VaR – skupna potencialna izguba ne sme presegati 15% vrednosti portfelja pokojninskega sklada. Preverjanje limitov se izvaja dnevno, na zadnji delovni dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o deležih vseh limitnih pozicij.

POGLAVJE 3

3. UPRAVLJANJE IN MERJENJE TVEGANJ

3.1. NALOŽBENA TVEGANJA

Kritni sklad pokojninskega zavarovanja vključuje predvsem naložbe z nizkim tveganjem (obveznice in depoziti ter kratkoročni finančni instrumenti) in manjši del naložbe z višjim tveganjem (lastniški vrednostni papirji).

Naložbe sklada so razpršene, s čimer se omejuje tveganja, ki jih prinaša investiranje v posamezne naložbe. Naložbe sklada so razpršene v obveznice večjega števila izdajateljev iz različnih geografskih regij in različnih gospodarskih panog oziroma javnega sektorja. Prednost pri izbiri imajo visoko likvidne naložbe v obveznice uglednih in uveljavljenih izdajateljev. Rast vrednosti sredstev v upravljanju se dosega predvsem z naložbami, ki prinašajo obresti, v manjši meri pa na osnovi kapitalskih dobičkov.

Nabor naložbenih možnosti kritnega sklada pokojninskih zavarovanj je omejen v veliki meri na dolžniške vrednostne papirje, ki so skoraj netvegana naložba. Istočasno upravljavec zasleduje cilj intenzivne razpršenosti predvsem v obveznice izdajateljev z nadpovprečno boniteto glede na Moody's, Standard & Poor's oziroma Fitch.

Tveganje naložb kritnega sklada je podobno splošnemu tveganju dobro razpršenega obvezniškega premoženja.

Vrednosti tovrstnih naložb se na obvezniških trgih lahko kratkoročno in dolgoročno spreminjajo, tako zaradi tržnega tveganja, ki je običajno pri tovrstnih naložbah manjše v primerjavi z lastniškimi vrednostnimi papirji, kot zaradi večjega specifičnega tveganja posamezne naložbe (naložbenega tveganja), ker obstaja večja tveganost izdajatelja vrednostnega papirja. Posledično upravljavec spremlja, analizira in obvladuje tveganja, ki se ali se bodo pojavila pri naložbah sklada v različne vrste naložb.

Tveganja, ki se zasledujejo in obvladujejo, so predstavljena v nadaljevanju.

Obrestno tveganje je tveganje, da dosežena donosnost naložb v dolžniške vrednostne papirje ali depozite zaradi spremembe ravni obrestnih mer ne doseže pričakovane donosnosti teh naložb.

Kreditno tveganje je tveganje, da izdajatelj oziroma nasprotne stranke ne bodo izpolnile obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev, ki so v lasti kritnega sklada. Tveganje predstavlja tudi možnost zmanjšanja kreditne sposobnosti vrednostnih papirjev v naložbah kritnega sklada, kot posledica spremembe finančnega položaja izdajatelja. Manjša kreditna sposobnost lahko povzroči večje nihanje v vrednosti vrednostnega papirja in vrednosti premoženja kritnega sklada. Prav tako lahko manjša kreditna sposobnost vpliva na likvidnost vrednostnega papirja in otežuje možnost prodaje naložbe.

Valutno tveganje je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja vplivajo na vrednost naložb kritnega sklada, ker so locirane v območjih tujih valut.

Ker večina naložb sklada kotira v valuti, ki je enaka valuti vrednotenja sredstev sklada (evro) in ker so bodoče obveznosti sklada do zavarovancev tudi izražene v evrih, je valutno tveganje sklada izredno majhno.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada je tveganje, da kritni sklad zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne more trgovati oziroma lahko z njo trguje le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih pogojih), kot tistih, po katerih so te naložbe ovrednotene.

Tržno tveganje nastane zaradi nihanj tečajev obveznic in delnic na organiziranih in neorganiziranih trgih vrednostnih papirjev. Zaradi teh nihanj lahko posledično niha tudi vrednost sredstev sklada. Vrednost naložb lahko na trgu pade ali raste kot posledica ekonomskih ali političnih sprememb, ali kot posledica spremembe finančnega položaja izdajatelja.

3.2. DRUGA TVEGANJA

Med druga tveganja, ki jih upravljavec spremlja, analizira in obvladuje sodijo še naslednja tveganja.

Deželno tveganje je potencialna finančna izguba, do katere pride zaradi makroekonomskega in/ali političnega položaja v državi. Ocena deželnega tveganja izraža verjetnost, da izdajatelj obveznic zaradi makroekonomskega ali političnega položaja v državi ne bo mogel izpolniti svoje finančne obveznosti. Tveganja, ki so posledica nesposobnosti oziroma nepripravljenosti partnerja v dotični državi, da izvrši plačilo, so komercialna tveganja poslovanja in niso sestavni del deželnega tveganja. Ocena deželnega tveganja je sintezna ocene političnega, družbenega in ekonomskega tveganja, ki temelji na sistemu ponderacije. Politični in družbeni dejavniki deželnega tveganja so kvalitativni, v postopku ocenjevanja se jim navadno subjektivno določi individualna vrednost na vnaprej opredeljeni lestvici. Ekonomski dejavnik deželnega tveganja sestavlja vrsta merljivih spremenljivk. Vodilni svetovni instituciji na področju ocenjevanja deželnega tveganja, Moody's Investors Service in Standard&Poor's v svojih ocenah deželnega tveganja uporabljata podobne kvantitativne kazalce ekonomskega dejavnika deželnega tveganja – rast BDP, inflacijo, saldo javnih financ in tekočega računa plačilne bilance, razmerje med zunanji dolgom in deviznimi prilivi, ekonomska razvitost (ali država po klasifikaciji IMF sodi med industrijske države) in morebitno neizpolnjevanje dolžniških obveznosti države v preteklosti. Glede na vrednost posameznih kazalcev se na podlagi vnaprej opredeljene lestvice izračuna ekonomsko tveganje kot komponenta deželnega tveganja. Čeprav so oznake deželnega tveganja v obeh agencijah različne, so simboli, zaradi uporabe večinoma enakih kazalcev v izračunu, medsebojno primerljivi.

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. To tveganje je odvisno od skladnosti med postavljenimi strateškimi cilji in poslovno strategijo za doseg te ciljev, angažiranih sredstev za doseganje ciljev in od kvalitete izvedbe. Sredstva za izpeljavo poslovnih ciljev so tako oprijemljiva kot neoprijemljiva. Slednja vsebujejo komunikacijske poti, poslovne sisteme in vodstvene sposobnosti ter možnosti. Notranje organizacijske značilnosti je treba vrednotiti z vidika možnih vplivov ekonomskih, tehnoloških, konkurenčnih, regulativnih in drugih sprememb v okolju.

Panožno tveganje je tveganje nastopa gospodarske recesije oziroma slabših ekonomskih razmer v določeni panogi (gledano globalno) v primerjavi z drugimi panogami gospodarstva.

Operativno tveganje je mešanica številnih nezdružljivih tveganj. V to tveganje vključujemo tveganje prevare, računovodske napake, tožbe, naravne katastrofe, napake v modelih, napake pri vpisih transakcij na osebnih računih in drugo. Raznolikost narave operativnega tveganja je ključna težava, ki jo opredeljujemo pri operativnem tveganju. Operativno tveganje se praviloma ne pojavi neposredno kot izguba pričakovanega uspeha, ampak obstaja v samem običajnem poteku izvajanja poslovne dejavnosti.

POGLAVJE 4

4. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU IN DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH

4.1. INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma in sedež upravljavca:

MOJA NALOŽBA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d. – Skupina Nove KBM
Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor

Datum ustanovitve upravljavca:

04. 09. 2000

Številka in datum odločbe o izdaji dovoljenja AZN za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega zavarovanja:

Številka 30200-205-1/00-5 z dne 30. 11. 2000

Višina v sodni register vpisanega kapitala upravljavca, z dne 18.11.2008:

6.301.108,96 EUR

Uprava upravljavca:

Lojze Grobelnik, predsednik uprave
dr. Igor Pšunder, član uprave

Nadzorni svet upravljavca:

mag. Andrej Plos – predsednik
Uroš Lorenčič – podpredsednik
Hermina Kastelec
Marko Planinšec
mag. Igor Marinič
Dušan Šuligoj
Mojca ANDROJNA
Simon Hvalec
mag. Viljem Pozeb

4.2. INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma in sedež skrbnika premoženja:

BANKA KOPER D.D.,
Pristaniška ulica 14, 6502 Koper

Glavne dejavnosti, ki jo opravlja skrbnik premoženja:

51520 trgovina na debelo s kovinami in rudami
52488 trgovina na drobno v drugih specializiranih prodajalnah, d.n.
65121 dejavnost bank
65220 drugo kreditiranje
6523 drugo finančno posredništvo, d.n.
6602 dejavnost pokojninskih skladov
6603 druga zavarovanja, razen življenjskega

67110 dejavnost finančnih trgov
6712 posredništvo z vrednostnimi papirji
6713 pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom
6720 pomožne dejavnosti v zavarovalništvu in pokojninskih skladih
70120 trgovanje z lastnimi nepremičninami
7020 dajanje lastnih nepremičnin v najem
70320 upravljanje z nepremičninami za plačilo ali po pogodbi
71330 dajanje pisarniške in računalniške opreme v najem
71340 dajanje drugih strojev in opreme v najem
7210 svetovanje o računalniških napravah
7220 svetovanje in oskrba z računalniškimi programi
7230 obdelava podatkov
7240 dejavnosti, povezane s podatkovnimi bazami
7260 druge računalniške dejavnosti
74120 računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje
74140 podjetniško in poslovno svetovanje
74600 poizvedovalne dejavnosti in varovanje
80422 drugo izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje, d.n.

Datum izdaje dovoljenja za opravljanje skrbniških storitev:

Banka Slovenije, oznaka 2/8 z dne 02. 09. 2003

Datum izdaje dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za sklenitev/spremembo pogodbe o opravljanju skrbniških storitev:

Agencija za trg vrednostnih papirjev, oznaka 79/13/AG-04-(712) z dne 27.10.2004 (določba za izdajo dovoljenja za sklenitev pogodbe)

Firma in sedež finančne organizacije, ki jo je skrbnik pooblastil za opravljanje skrbniških storitev hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov:

tuji vrednostni papirji:

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg

domači vrednostni papirji:

tripartitna pogodba za odprtje ločenega računa za nematerializirane vrednostne papirje za krtini sklad med:

MOJA NALOŽBA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor,
BANKA KOPER d.d., Pristaniška ulica 14, 6502 Koper in
KDD d.d. Tivolska 48, 1000 Ljubljana

4.3. INFORMACIJE O AKTUARJU

Ime in priimek pooblaščenega aktuarja:

LILJAN BELŠAK, FSAA

4.4. INFORMACIJE O REVIZORJU

Firma in sedež revizorske družbe:

Ernst & Young
Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana

Ime in priimek revizorja, ki je pooblaščen za izvedbo revije poslovanja kritnega sklada:

Janez Uranič

4.5. INFORMACIJE O OSEBAH, NA KATERE JE UPRAVLJAVEC PRENESEL POSAMEZNE STORITVE UPRAVLJANJA SKLADA

Upravljavec ni prenesel posamezne storitve upravljanja sklada na nobeno drugo osebo.

POGLAVJE 5

5. SPREMEMBE IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Vsebina izjave o naložbeni politiki se revidira najmanj enkrat na tri leta.

Uprava je s spremembami in prevetritvijo izjave o naložbeni politiki seznanila nadzorni svet, ki je dne 16.3.2012 podal soglasje. Na podlagi soglasja nadzornega sveta je uprava predlagane spremembe posredovala v odobritev nadzornemu organu, to je Agenciji za zavarovalni nadzor.

Upravljevec bo zavarovance do konca leta 2012 pisno obvestil o spremembah izjave o naložbeni politiki, z navedbo pogoja, da se spremenjena izjava o naložbeni politiki začne uporabljati po odobritvi s strani nadzornega organa.

Najkasneje tri mesece po odobritvi spremembe izjave o naložbeni politiki s strani nadzornega organa bo upravljevec spremenjeno izjavo o naložbeni politiki objavil na svoji spletni strani.

POGLAVJE 6

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.

Kraj, datum:
Maribor, april 2012

MOJA NALOŽBA POKOJNINSKA DRUŽBA d.d.- Skupina Nove KBM
Uprava

dr. Igor Pšunder
član uprave

Lojze Grobelnik
predsednik uprave

PRILOGA 1 – NAČRT ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ

Na podlagi 7. člena Sklepa o izjavi o naložbeni politiki ter o obvladovanju tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki napotuje na določila tretjega, četrtega in petega odstavka 65. člena in v povezavi s 3. točko prvega odstavka 77. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1, Uradni list RS 110/02 s spremembami in dopolnitvami) je uprava Moje naložbe pokojninske družbe d.d. – Skupine Nove KBM dne 27.07.2007 sprejela naslednji

NAČRT ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ KRITNEGA SKLADA POKOJNINSKIH ZAVAROVNJ MOJE NALOŽBE POKOJNINSKE DRUŽBE D.D. –SKUPINE NOVE KBM

I. SPLOŠNA DOLOČILA

1. člen

Moja naložba pokojninska družba d.d. – Skupina Nove KBM (v nadaljevanju: družba) sprejema Načrt za obvladovanje tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj (v nadaljevanju: načrt) kot osnovni dokument za obvladovanje tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki določa po posameznih vrstah tveganj:

- postopke oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepe za obvladovanje tveganj in postopke za izvajanje teh ukrepov,
- postopke za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

2. člen

Načrt ločeno obravnava posamezne vrste tveganj:

- tveganje neizpolnitve obveznosti,
- tveganje dolžniških vrednostnih papirjev:
 - obrestno tveganje,
 - tveganje kreditne bonitete izdajatelja,
- valutno tveganje,
- naložbeno tveganje,
- likvidnostno tveganje in
- tveganje skrbništva.

II. TVEGANJE NEIZPOLNITVE OBVEZNOSTI

II. a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

3. člen

Osnove za ugotavljanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke so:

- pogodbeno razmerje med družbo in nasprotno stranko,
- ustaljena poslovna praksa,
- določila Obligacijskega zakonika in Zakona o gospodarskih družbah,
- pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov,
- druga zakonska določila.

4. člen

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke obstaja, če v poslovnem sodelovanju s stranko prihaja do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu, oziroma da obveznosti ne bo nikoli izpolnila,
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

5. člen

Merilo tveganja neizpolnitve nasprotne stranke je čas, ki preteče od pogodbeno določenega roka do dejanske izpolnitve pogodbene obveznosti in/ali obseg izpolnitve pogodbeno določene obveznosti v pogodbeno določenem roku.

II. b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

6. člen

Sektor financ in računovodstva dnevno preverja, če pogodbeni partnerji, ki poslovno sodelujejo v zvezi s poslovanjem kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, svoje obveznosti izvajajo v pogodbenih in zakonskih rokih. Navedeni ukrepi se nanašajo predvsem na poslovanje z vrednostnimi papirji zunaj organiziranega trga.

7. člen

Sektor financ in računovodstva vodi evidenco o plačilni disciplini oziroma kakovosti in ustreznosti izpolnitve obveznosti. Na podlagi teh podatkov in drugih javno dostopnih podatkov o stranki lahko družba zavrne sklenitev posla s stranko, ki ima nezadovoljivo plačilno disciplino ali pa zahteva ustrezno zavarovanje.

II.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

8. člen

Nadzor v zvezi z ugotavljanjem in izvajanjem ukrepov v primeru neizpolnitve nasprotne stranke se izvaja tekoče. V primeru, da se zasledi odstopanje, sektor financ in računovodstva poda upravi takojšnje poročilo z obrazložitvijo odstopanj in predlogom ukrepov za odpravo teh odstopanj. Uprava zadolži direktorja sektorja financ in računovodstva in pooblaščenca uprave, da odstopanja nemudoma odpravita.

III. TVEGANJA DOLŽNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Naložbeno tveganje pri poslovanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji je definirano kot možnost nastopa izgube zaradi neugodnega gibanja obrestnih mer.

III.a.) OBRESTNO TVEGANJE

III.a.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje obrestnih tveganj

9. člen

Cene običajnih obveznic se spreminjajo s spreminjanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo cena obveznic v portfelju kritnega sklada pokojninskih zavarovanj upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera. To tveganje imenujemo obrestno tveganje in je največje tveganje, s katerim se sooča kritni sklad pokojninskega zavarovanja na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

10. člen

Vsaka pozicija v dolžniških vrednostnih papirjih je podvržena tveganju, da se bodo tržne obrestne mere spremenile v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

- ročnost obveznice – če ostali dejavniki ostanejo nespremenjeni velja pravilo, da daljša kot je ročnost obveznic, večja je cenovna občutljivost na spremembe obrestne mere,
- kuponska obrestna mera – ob nespremenjenih ostalih dejavnikih velja pravilo, da nižja kot je kuponska obrestna mera, večja je cenovna občutljivost obveznic na spremembe obrestnih mer,
- splošna raven obrestnih mer – višja kot je splošna raven obrestnih mer, po katerih se z obveznico trguje, nižja je njena cenovna občutljivost,
- posebne klavzule, ki jih vsebuje obveznica – če obveznica vsebuje klavzulo odpoklica, bo praviloma manj cenovno občutljiva od primerljive obveznice brez te klavzule, če ima obveznica spremenljivo kuponsko obrestno mero, bo tudi manj cenovno občutljiva od obveznic z fiksnim kuponom.

Osnova za ugotavljanje in merjenje naložbenih tveganj je naložbena politika kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki je opredeljena z zakonom in izjavo o naložbeni politiki. Družba ima lahko tudi dodatna notranja pravila upravljanja, katerih omejitve so lahko strožje od zakonskih in tistih opredeljenih na osnovi načrta.

Obrestno tveganje ugotavljamo z

izračunom tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja po metodi VaR.

Tvegana vrednost (Value at Risk) se izračunava po standardni J.P. Morgan metodi. VaR je metoda, s katero ocenimo verjetnost izgub v portfelju na podlagi statistične analize preteklih tržnih cen, trendov in volatiliti vrednostnega papirja.

Izračun limita potencialne izgube portfelja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj po metodi VaR definira, da skupna potencialna izguba ne sme presegati več kot 15% vrednosti portfelja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj.

Postopke merjenja in poročanja izvaja sektor upravljanja naložb.

Preverjanje limitov se izvaja dnevno, na zadnji delovni dan v mesecu pa se izdelava poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o deležih vseh limitnih pozicij. Poročilo je sestavni del Poročila za sejo uprave.

III.a.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

11. člen

Ukrepi za obvladovanje tveganja zajemajo:

- prodajo dela pozicije,
- možnost vrednotenja naložb v dolžniških vrednostnih papirjih do njihove dospelosti (izognemo se tveganju nihanja trenutnih tečajev obveznic),
- skrajševanje ali podaljšanje povprečnega časa dospelosti (duration) dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu,
- preusmeritev v dolžniške vrednostne papirje z nižjo (višjo) kuponsko obrestno mero glede na pričakovano intenzivnost gibanja tržnih obrestnih mer.

III.a.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

12. člen

Sektor upravljanja naložb izvaja nadzor v zvezi z ugotavljanjem in izvajanjem ukrepov za obvladovanje obrestnih tveganj. V primeru, da zasledi odstopanja od določil, poda upravi takojšnje poročilo z obrazložitvijo odstopanj in predlogom ukrepov za odpravo teh odstopanj. Uprava družbe zadolži pooblaščenca uprave in direktorja sektorja upravljanja naložb, da odstopanja nemudoma odpravita.

III.b.) TVEGANJE KREDITNE BONITETE IZDAJATELJA

III.b.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

13. člen

Pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ob zapadlosti ne bodo zmožni poplačati svojih obveznosti.

Nadalje je lahko izdajatelj podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo kreditno boniteto, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj.

Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

14. člen

Za obvladovanje v prejšnje členu navedenih tveganj se v primeru nakupa tujih dolžniških vrednostnih papirjev kreditno tveganje ugotavlja in meri s pomočjo bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Standard & Poor`s, Moody`s, Fitch). Pri nakupu domačih dolžniških vrednostnih papirjev se upošteva bonitetna ocena priznanih bonitetnih hiš, lastne analize ter ocene tveganosti posameznih naložb.

III.b.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

15. člen

V primeru ocene, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok, glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno.

Kritni sklad pokojninskega zavarovanja ima z zakonom predpisano minimalno kreditno boniteto tujega izdajatelja, katerega dolžniške vrednostne papirje sme imeti uvrščene v svojem portfelju.

Pri nakupih, predvsem dolžniških vrednostnih papirjev, se vselej zasleduje strategijo nakupa vrednostnih papirjev tistega izdajatelja, katerega bonitetna ocena je nekaj stopenj višja od minimalne zakonsko predpisane bonitetne ocene.

III.b.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

16. člen

Sektor upravljanja naložb izvaja nadzor v zvezi z ugotavljanjem in izvajanjem ukrepov za obvladovanje tveganja kreditne bonitete izdajatelja. V primeru, da zasledi odstopanja od določil, poda upravi poročilo z obrazložitvijo odstopanj in predlogom ukrepov za odpravo teh odstopanj. Uprava družbe zadolži pooblaščenca uprave in direktorja sektorja upravljanja naložb, da odstopanja nemudoma odpravi.

IV. VALUTNO TVEGANJE

Naložbeno tveganje pri poslovanju v tuji valuti je tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, vezanih na tujo valuto, zaradi nihanja deviznih tečajev glede na Evro (€).

IV.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

17. člen

Vsaka pozicija v tuji valuti ali valutni klavzuli je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki niso vezane na domačo valuto, zaradi nihanja deviznih tečajev glede na Evro (€).

Osnova za ugotavljanje in merjenje valutnega tveganja je 306.č člen ZPIZ-1, ki določa največje dopustne izpostavljenosti po vrstah naložb. V tretjem odstavku omenjenega člena zakon določa pokojninskemu skladu, da lahko celotno premoženje skupaj naloži do 30 odstotkov v sredstva nominirana v drugih valutah kot v Evru (€). 124. člen ZZavar-UPB2 pa v tretjem odstavku tega člena določa, da mora zavarovalnica naložbe kritnega sklada pokojninskih zavarovanj uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80%.

Valutno tveganje ugotavljamo z

izračunom tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja po metodi VaR,

Tvegana vrednost (Value at Risk) se izračunava po standardni J.P. Morgan metodi. VaR je metoda, s katero ocenimo verjetnost izgub v portfelju na podlagi statistične analize preteklih tržnih cen, trendov in volatiliteti tuje valute.

Izračun limita potencialne izgube portfelja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj po metodi VaR določa, da skupna potencialna izguba ne sme presežati več kot 15% vrednosti portfelja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj.

Postopke merjenja in poročanja izvaja sektor upravljanja naložb..

Preverjanje limitov se izvaja dnevno, na zadnji delovni dan v mesecu pa se izdelava poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o deležih vseh limitnih pozicij. Poročilo je sestavni del Poročila za sejo uprave.

IV.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

18. člen

Ukrepi obvladovanja valutnega tveganja so:

- nakup ali prodaja tuje valute,
- nakup ali prodaja vrednostnega papirja v tej valuti,
- nakup ali prodaja izvedenega finančnega instrumenta v tej valuti.

IV.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

19. člen

Sektor upravljanja naložb enkrat mesečno pripravi Poročilo o spremljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki je sestavni del Poročila za sejo uprave in je dostavljeno upravi najpozneje do 20. v mesecu za pretekli mesec.

Sektor upravljanja naložb tekoče spremlja naložbe v tuje valute ter njihovo izvajanje v skladu z zakonskimi določili in izjavo o naložbeni politiki kritnega sklada pokojninskih zavarovanj.

S tem se nadzira upoštevanje omejitev, ki izhajajo iz zakonodaje ter izjave o naložbeni politiki, pa tudi nadziranje morebitnih dodatnih notranjih omejitev.

Sektor upravljanja naložb izdelava poročilo za upravo o upoštevanju zunanjih ali notranjih omejitev v roku enega dne od ugotovitve odstopanj, z obrazložitvijo odstopanj in predlogom popravilnih ukrepov.

V. NALOŽBENO TVEGANJE

V.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

20. člen

Osnova za ugotavljanje in merjenje naložbenih tveganj je poslovna in naložbena politika kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki je opredeljena v izjavi o naložbeni politiki.

21. člen

Vrednost naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj lahko narašča ali upada, glede na spremembe v politiki države ali gospodarstvu, razmere na trgu ali glede na izdajateljevo individualno stanje. Pri tem se upošteva vpliv posameznih naložbenih odločitev na pričakovano donosnost, kot vpliv teh odločitev na naložbeno tveganje.

Naložbeno tveganje je odvisno od dejavnikov, ki:

- vplivajo na posamezno naložbo kritnega sklada pokojninskih zavarovanj (nesistematično tveganje) in ga je mogoče omejiti in obvladati z razpršitvijo naložb,
- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj (sistematično tveganje) in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistematično tveganje je odvisno od naložbene politike.

22. člen

Sektor upravljanja naložb enkrat mesečno pripravi Poročilo o spremljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki je sestavni del Poročila za sejo uprave in se izdelava najpozneje do 20. v mesecu za pretekli mesec.

Poročilo o spremljanju in obvladovanju tveganj kritnega sklada pokojninskih zavarovanj zajema:

- kapitalsko izpostavljenost,
- deleže posameznih vrst naložb, naložbe po valutah in naložbe po kotacijah,
- izračun tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja obveznic po metodi VaR,

- izračun tvegane vrednosti po metodi VaR in limita potencialne izgube portfelja delnic po metodi VaR.

23. člen

V mesečnem poročilu se primerja donosnost kritnega sklada pokojninskih zavarovanj s primerjalnim indeksom Minimalne zajamčene donosnosti (MZD) pri stopnji jamstva 100% - benchmark.

Obrazložitev:

Minister za finance, skladno s 298. členom ZPIZ-1 (Uradni list RS 109/06), Pravilnikom o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Uradni list RS 120/2005) in Pravilnikom o spremembi Pravilnika o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Uradni list RS 66/2008), objavi najkasneje do 15. v mesecu minimalno zajamčeno donosnost na vplačano čisto premijo prostovoljnega dodatnega zavarovanja, za pretekli mesec.

Podlaga za izračun minimalne zajamčene donosnosti je izračun povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Pravilnik o izračunu povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev (Uradni list RS 120/2005)), ki se izračuna dvakrat letno iz letnih povprečnih donosnosti za predhodnih 12 mesecev in velja šest mesecev od dneva izračuna (od januarja do junija oziroma od julija do decembra vsakega leta).

Za vrednostne papirje po tem pravilniku se štejejo vrednostni papirji, ki jih je izdala Republika Slovenija in so uvrščeni v borzno kotacijo na domačem ali tujem trgu in so nominirani v evrih (v nadaljevanju vrednostni papirji).

Za izračun povprečne donosnosti se upoštevajo vrednostni papirji katerih dospelost na dan izračuna, za katerega se računa povprečna donosnost, presega eno leto.

Letna povprečna donosnost se računa kot tehtano povprečje letnih donosnosti do dospelja posameznih vrednostnih papirjev, tehtanih z višino tržne vrednosti izdaje posameznega vrednostnega papirja.

Utež je delež tržne vrednosti posamezne izdaje v tržni vrednosti premoženja, pri čemer se vrednost posamezne izdaje evro nominiranih vrednostnih papirjev preračuna na tolarsko protivrednost po srednjem tečaju Banke Slovenije, ki velja na dan izračuna

Za ugotavljanje tržne vrednosti posameznega vrednostnega papirja se:

- za vrednostni papir, s katerim se trguje preko MTS Slovenia, uporablja podatek o zadnji povprečni ceni sklenjenih poslov na MTS Slovenia na dan izračuna,
- za vrednostni papir, s katerim se trguje samo preko borznega trgovalnega sistema (v nadaljnjem besedilu BTS), uporablja podatek o zadnjem uradnem enotnem tečaju na BTS-u na dan izračuna,
- za vrednostni papir, s katerim se ne trguje preko MTS Slovenia, kotira pa na tuji borzi, uporablja podatek o zadnji srednji kotaciji v sistemu Bloomberg na dan izračuna

V.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

24. člen

Pri upravljanju kritnega sklada pokojninskih zavarovanj mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršenosti naložb, kar obvladuje večino nesistematičnega naložbenega tveganja.

Sistematično tveganje se giblje znotraj meja, ki so določene z zakonskimi omejitvami in Izjavo o naložbeni politiki in se obvladuje s preverjanjem skladnosti naložb z naložbeno politiko (izračunavanje kapitalske ustreznosti, izpostavljenosti do posameznih vrst naložb, naložbe po valutah, po kotacijah).

25. člen

Pri izbiri posameznega vrednostnega papirja upravljavec kritnega sklada pokojninskih zavarovanj uporablja nekatere uveljavljene strategije investiranja, kot npr. strategijo vrednosti (value strategy), rasti (growth strategy) ali kombinacijo različnih strategij. Glede na izbiro se razlikujejo tudi kriteriji za izbiro posameznih naložb. Najbolj pogosto uporabljeni kriteriji so naslednji:

Strategija	Kriteriji
Strategija vrednosti	<ul style="list-style-type: none">- tržna cena / dobiček na delnico- tržna cena / knjigovodska vrednost- dividendni donos- tržna cena / prodaja- dobiček / prodaja
Strategija rasti	<ul style="list-style-type: none">- rast dobička na delnico, rast prodaje / rast tečaja

Pri izbiri posameznega dolžniškega vrednostnega papirja upravljavec kritnega sklada pokojninskih zavarovanj upošteva bonitetno oceno izdajatelja. Ta ne sme biti nižja kot je zakonsko predpisana ali določena v Izjavi o naložbeni politiki:

- BBB pri Standard & Poor`s oziroma
- Baa2 pri Moody`s oziroma
- BBB pri Fitch.

Upravljavec konstantno spremlja spremembe ravni tržnih obrestnih mer in išče vzrokov za nastanek sprememb (posledica sprememb gospodarskega položaja, odzivna politika nacionalne banke...).

V.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tvegani

26. člen

Sektor upravljanja naložb izvaja nadzor v zvezi z upoštevanjem omejitev, ki izhajajo iz zakonodaje ter izjave o naložbeni politiki, pa tudi nadzor v zvezi z upoštevanjem morebitnih dodatnih notranjih omejitev.

Sektor financ in računovodstva izdela poročilo za upravo o morebitnem neupoštevanju zunanjih ali notranjih omejitev v roku enega dne od ugotovitve odstopanj, z obrazložitvijo odstopanj in predlogom popravnihih ukrepov.

VI. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

VI.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tvegani

27. člen

Likvidnostno tveganje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj družba ugotavlja na podlagi izvrševanja Sklepa o načinu izračuna količnika likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati zavarovalnica (Ur. l. RS 137/2006).

V skladu s Sklepom se izračunava Količnik likvidnosti pokojninske družbe in Količnik likvidnosti kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi.

Izračun količnika likvidnosti kritnega sklada pokojninskih zavarovanj se izvaja konec zadnjega delovnega dne v tednu za prihodnji teden oziroma prvi dan zjutraj za tekoči teden.

28. člen

Likvidnostno tveganje je vedno prisotno in se povečuje premo sorazmerno z vrednostjo količnika likvidnosti. Nelikvidnost (insolventnost) nastopi, ko dospele in kmalu dospele obveznosti kritnega sklada pokojninskih zavarovanj presežejo razpoložljiva in predvidena likvidna sredstva kritnega sklada pokojninskih zavarovanj oziroma, ko količnik likvidnosti upade pod 1,00.

V izračunu količnika so upoštevana naslednja likvidna sredstva:

- imetje na denarnih računih kritnega sklada pokojninskih zavarovanj,
- gotovina v blagajni,
- vloge na vpogled,
- vloge s preostalo ročnostjo ali odpoklicem do 6 dni,
- kuponi obveznic z dospelostjo do 6 dni ,
- vrednostni papirji RS,
- vrednostni papirji BS,
- vrednostni papirji centralnih bank EEA in OECD,
- vrednostni papirji vlad EEA in OECD,
- vrednostni papirji drugih izdajateljev, če se z njimi trguje na organiziranem trgu,
- terjatve do klirinško depotnih družb,
- neizkoriščeni brezpogojni okvirni krediti bank,
- terjatve, za katere je bilo prejeta dokazila o plačilu,
- realno pričakovani prilivi iz dospelih terjatev do zavarovalnih premij v naslednjih 6 dneh.

V izračunu količnika so upoštewane naslednje dospele in kmalu dospele obveznosti:

- obveznosti iz poslovanja, dospele do dneva poročanja,
- obveznosti iz posojil in financiranja, dospele do dneva poročanja,
- druge obveznosti, dospele do dneva poročanja,
- obveznosti iz poslovanja, dospele v 6 dneh,
- obveznosti iz posojil in financiranja, dospele v 6 dneh,
- druge obveznosti, dospele v 6 dneh,
- druge pričakovane obveznosti iz naložbene dejavnosti v naslednjih 6 dneh,
- ostale pričakovane obveznosti v naslednjih 6 dneh.

VI.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

29. člen

Likvidnostno tveganje kritnega sklada pokojninskih zavarovanj se uravnava z izvrševanjem zakonskih in podzakonskih predpisov ter sprejetjem in izvrševanjem internih predpisov oziroma postopkov ravnanj, ki opredeljujejo oziroma zahtevajo:

- sprotno, ažurno komunikacijo posameznih služb, ki vodijo evidenco o trenutnem in predvidenem stanju likvidnih sredstev ter dospelih in kmalu
- dospelih obveznosti (področje financ, področje upravljanja premoženja),
- izbiro naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki so glede na velikost premoženja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj in velikost ter pogostost škodnih primerov zadovoljivo likvidne.

VI.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

30. člen

V primeru, da se pri izračunu količnika ugotovi povečanje likvidnostnega tveganja, direktor sektorja financ in računovodstva o nastopu tega dejstva nemudoma obvesti upravo družbe.

Sočasno predlaga enega ali nekaj ukrepov za izboljšanje likvidnosti kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, kot na primer:

- zmanjšanje stopnje aktivnosti upravljanja premoženja,
- preventivno postopno odprodajo posameznih naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj ali zaustavitev nakupov vrednostnih papirjev,
- povečanje naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj z večjo likvidnostjo (kratkoročni vrednostni papirji, različne oblike kratkoročnih depozitov),
- druge ukrepe za povečanje dodatnih likvidnih sredstev kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki jih je moč izvesti v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi ter internimi predpisi oziroma postopki ravnanj pokojninske družbe.

V primeru, da je izračun količnika likvidnosti manjši od 1,00 oziroma v primeru, da nastopi insolventnost kritnega sklada pokojninskih zavarovanj mora uprava družbe o višini zapadlih obveznosti, razlogih za zamudo plačila ter sprejetih ukrepih za odpravo takšnega stanja obvestiti Agencijo za zavarovalni nadzor v skladu s Sklepom o načinu izračuna količnika likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati zavarovalnica.

VII. TVEGANJE SKRBNIŠTVA

VII.a.) Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj

31. člen

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada pokojninskih zavarovanj in spremembe varnosti poslovanja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj, ki bi izhajalo iz ravnanj skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

VII.b.) Ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov

32. člen

V Pogodbi o opravljanju skrbniških storitev so navedeni ukrepi in opisana ravnanja pri posameznih sklopih skrbniških storitev, na podlagi katerih se v čim večji možno meri zmanjša tveganje skrbništva.

Skrbnik je zavezan upravljavcu in pooblaščenim revizorjem omogočiti vpogled ter pregled vse dokumentacije in poslovanja skrbnika, ki se nanaša na opravljanje skrbniških storitev za kritni sklad pokojninskega zavarovanja.

Skrbnik je dolžan kot poslovno skrivnost varovati vse podatke, ki jih je pridobil v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za kritni sklad pokojninskega zavarovanja. Skrbnik je prav tako dolžan svoje poslovanje organizirati tako, da je zagotovljeno učinkovito varovanje zaupnih podatkov in zaščita pred morebitnimi zlorabami le-teh.

VII.c.) Postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj

33. člen

Sektor financ in računovodstva tekoče spremlja in preverja ravnanje banke skrbnice v okviru dogovorjenih skrbniških storitev. V primeru odstopanj direktor sektorja financ in računovodstva o ugotovljenih odstopanjih oziroma odklonih obvesti upravo, ki ustrezno postopa.

VIII. PREDLOŽITEV NAČRTA

34. člen

Družba mora pristojnemu nadzornemu organu Načrt za obvladovanje tveganj skupaj z zahtevano Izjavo o naložbeni politiki, prvič predložiti najkasneje do 1. avgusta 2007.

IX. POROČANJE PRISTOJNEMU NADZORNEMU ORGANU

35. člen

Družba poroča pristojnemu nadzornemu organu o vsaki spremembi načrta za obvladovanje tveganj najpozneje do osmega dne v mesecu, če je sprememba nastala v preteklem mesecu tako, da predloži besedilo sprememb načrta in čistopis načrta, skupaj z razlogi za spremembo.

36. člen

Ta načrt začne veljati z dnem, ko Agencija za zavarovalni nadzor, kot nadzorni organ, izda soglasje.

Maribor, april 2012

Uprava
dr. Igor Pšunder
član uprave

Lojze Grobelnik
predsednik uprave

PRILOGA 2- DODATEK K IZJAVI O NALOŽBENI POLITIKI

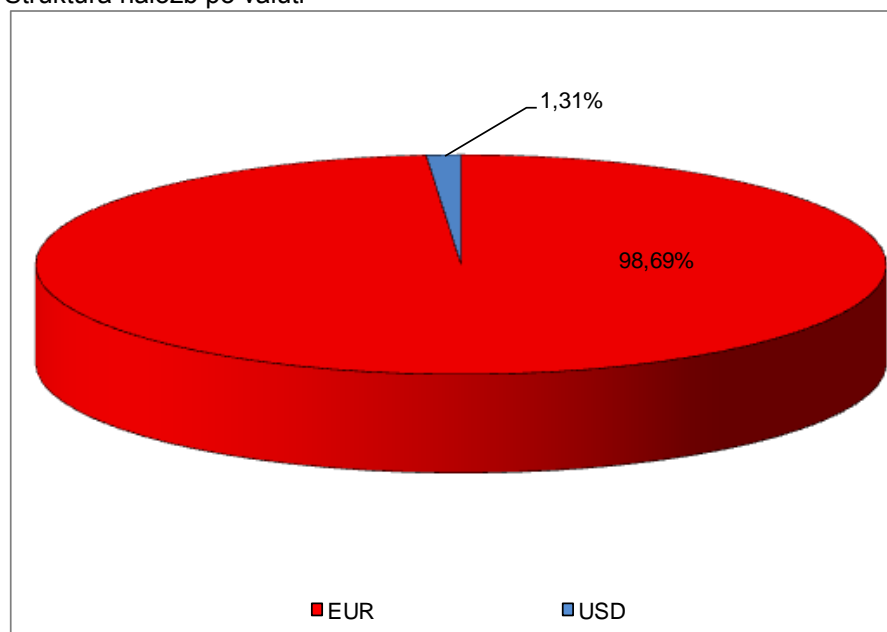
V skladu s 4. členom Sklepa o izjavi o naložbeni politiki ter o obvladovanju tveganj pokojninskega sklada prikazujemo podatke kot sledi.

- Tabelarni prikaz desetih največjih naložb pokojninskega sklada, z deležem v odstotkih, po stanju na dan 31.12.2012:

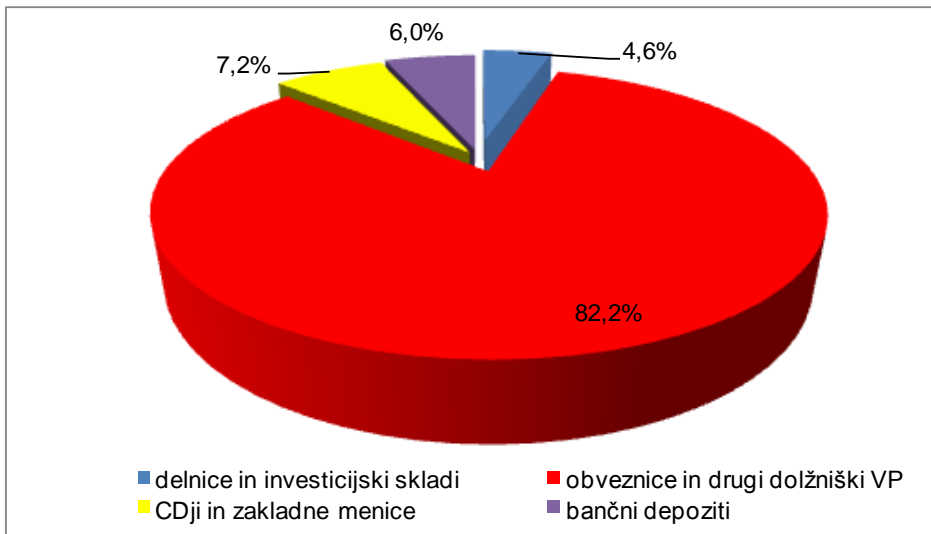
Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Kotacija	Valuta	Količina vrednostnih papirjev	Vrednost (€)	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
Republika Slovenija	RS53_T1	LJSE	EUR	68.774,00	7.267.850,95	5,66%
Republika Slovenija	RS38_T1	LJSE	EUR	57.823,00	6.117.419,31	4,77%
SOD d.d.	SOS2E_T1	LJSE	EUR	254.698,00	6.030.958,76	4,70%
Republika Slovenija	RS66_T1	LJSE	EUR	5.592,00	5.562.308,45	4,33%
Republika Slovenija	RS59_T1	LJSE	EUR	125.819,00	5.448.894,58	4,25%
Republika Slovenija	RS21_T1	LJSE	EUR	375.507,00	5.158.836,47	4,02%
Republika Slovenija	RS57_T1	LJSE	EUR	116.481,00	4.964.193,61	3,87%
France (Government)	FRTR3.15_07/32_T1	TUJINA	EUR	2.800.000,00	3.866.547,07	3,01%
Nova KBM d.d., Maribor	CDKBM5.3_12/20/17	ne kotira	EUR	6,00	3.005.300,00	2,34%
SID banka d.d., Ljubljana	SEDABI3_04/21/15	TUJINA	EUR	3.000,00	2.981.450,14	2,32%
Skupaj:					50.403.759,34	39,28%

- Struktura naložb pokojninskega sklada, po stanju na dan 31.12.2012

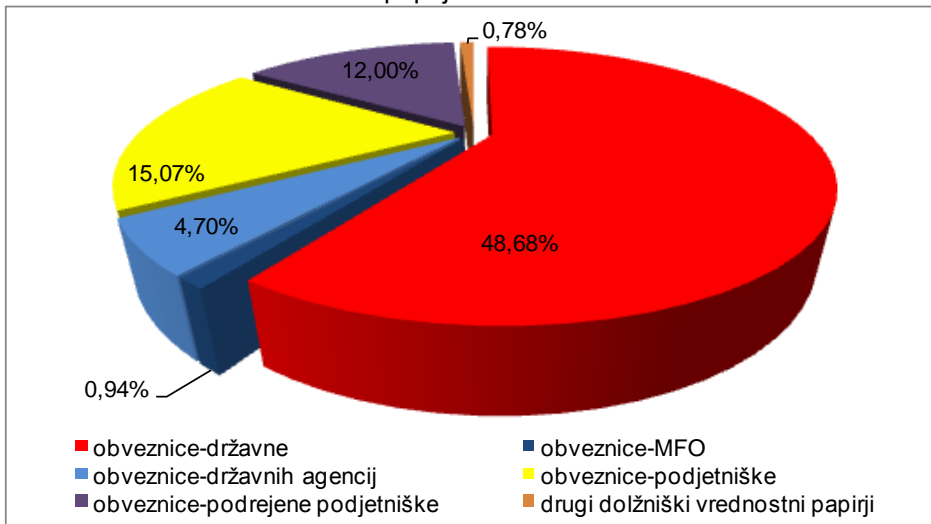
Struktura naložb po valuti



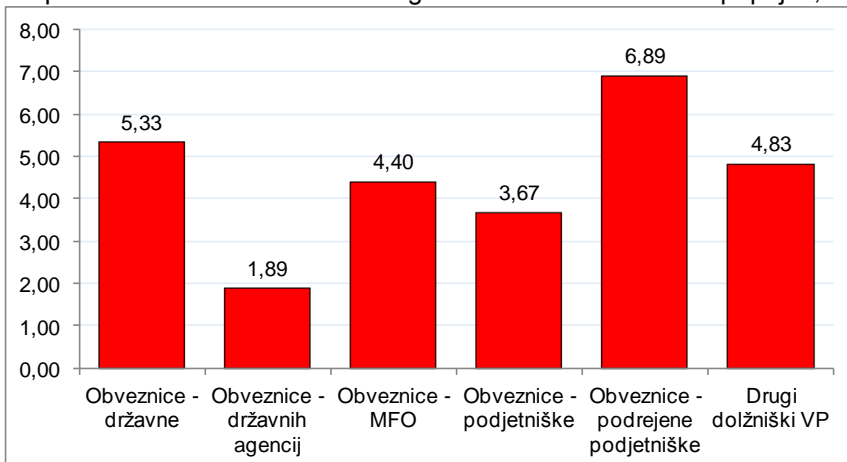
Struktura vseh naložb



Struktura dolžniških vrednostnih papirjev

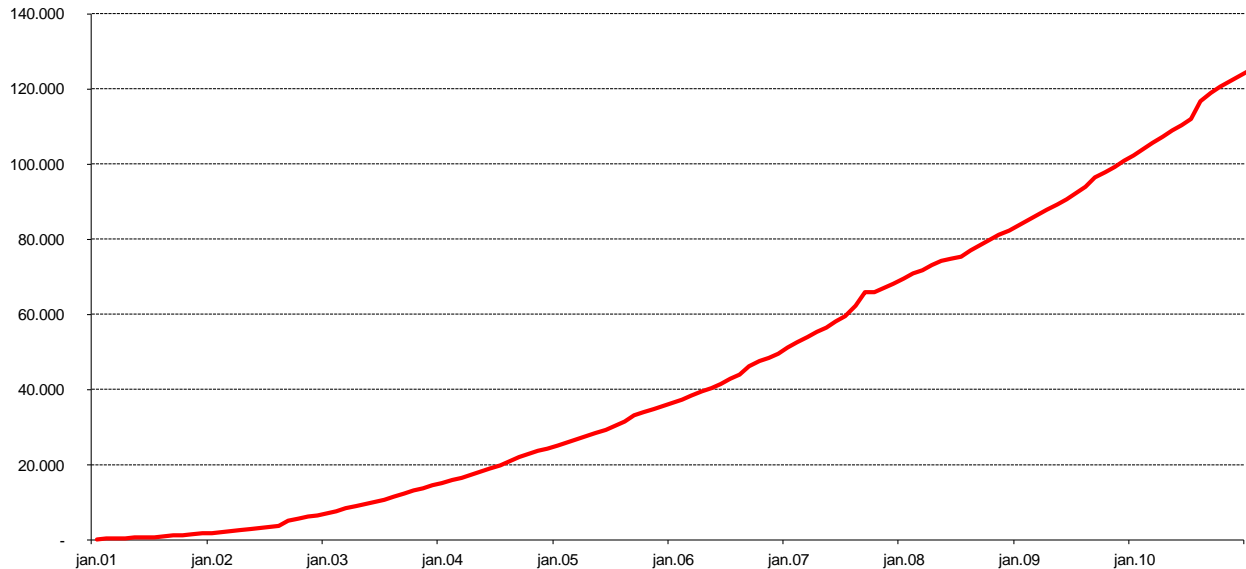


Povprečna ročnost obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev, v letih



- lomljeni graf gibanja vrednosti enote premoženja pokojninskega sklada za obdobje od oblikovanja sklada do 31. 12. preteklega leta (vrednosti v 000 EUR, uporabljen menjalni tečaj za preračun tolarских vrednosti 1 EUR = 239,640 SIT), po stanju na dan 31.12.2012

Gibanje čiste vrednosti sklada



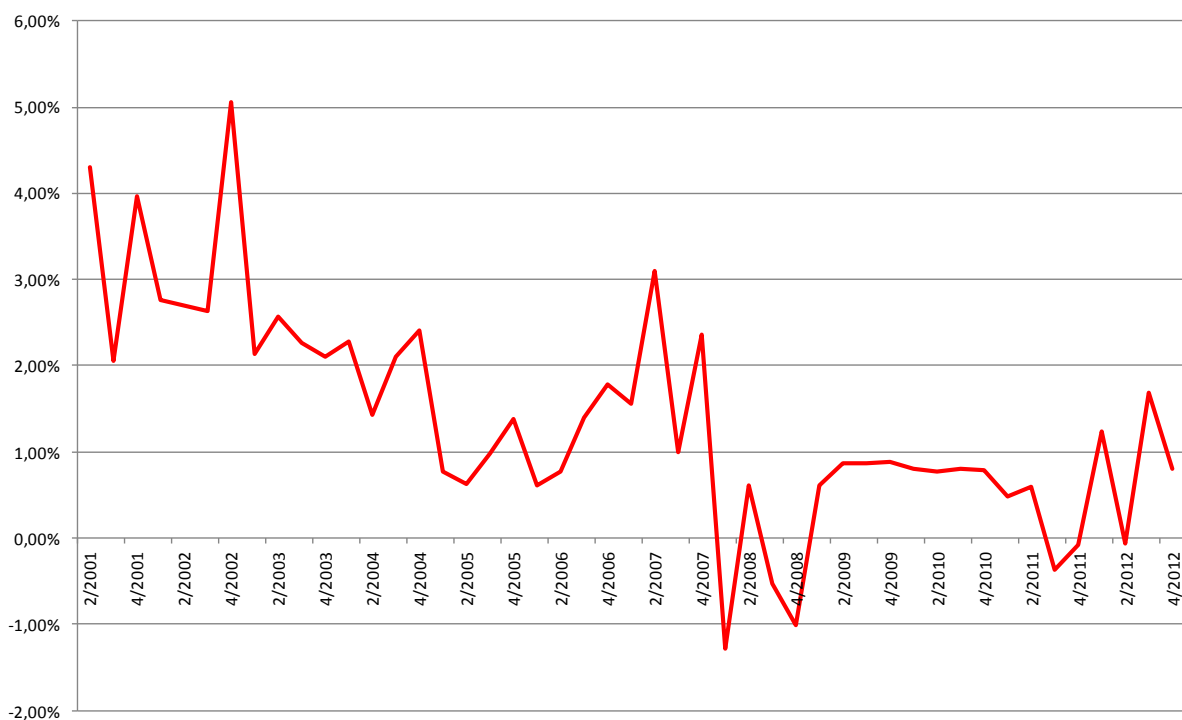
- tabelarni prikaz spremembe vrednosti enote premoženja v odstotkih glede na zadnje obračunsko obdobje preteklega leta, za obdobje 12, 36 in 60 mesecev ter hkrati prikaz gibanja vrednosti zajamčene donosnosti pokojninskega sklada po stanju na dan 31.12.2012

	12 mesecev	36 mesecev	60 mesecev
Sprememba vrednosti enote premoženja	3,71%	7,71%	8,8%
Zajamčena donosnost	2,06%	6,94%	12,33%

Opomba: podatek o zajamčeni donosnosti je podatek, ki ga objavlja Ministrstvo za finance in ustreza 60% obrestne mere vrednostnih papirjev z zapadlostjo nad enim letom, kot to določata pokojninska načrta Moje naložbe. Zaradi 10% omejitve oblikovanja rezervacij je dejanska zajamčena donosnost lahko tudi višja.

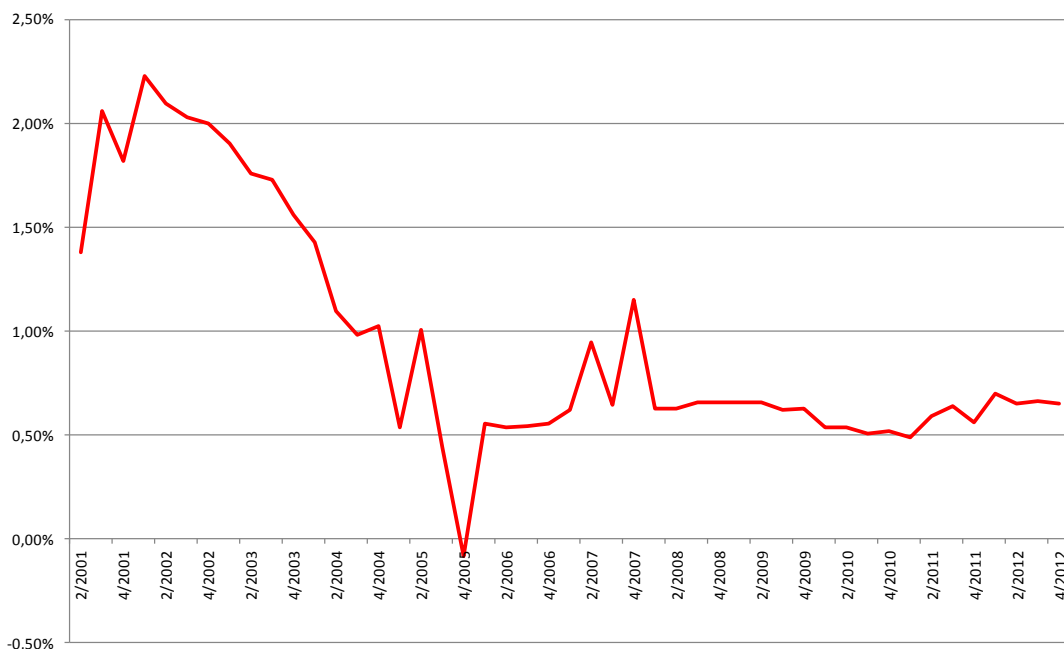
OPOZORILO ZAVAROVANECM: zgodovinski podatki o donosnosti ne zagotavljajo donosov v prihodnosti.

- lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. preteklega leta, po stanju na dan 31.12.2012



Opomba: graf prikazuje kumulativni ustvarjen donos za posamezno četrletje.

- lomljeni graf pripisanega donosa na vplačane premije (zajamčeni donos, povečan za pripisan dobiček, ki ga izvajalec pokojninskega načrta ne more odvzeti) v odstotkih na zadnji dan posameznega četrletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. preteklega leta, po stanju na dan 31.12.2012



Opomba: graf prikazuje kumulativni pripisan donos (zajamčeni donos, povečan za dobiček, ki ga izvajalec pokojninskega načrta ne more odvzeti) **za posamezno četrletje.**

- tabelarni prikaz ustvarjene donosnosti v odstotkih (na dve decimalni mesti natančno) glede na zadnje obračunsko obdobje preteklega leta za obdobje 12, 36 in 60 mesecev ter hkratni prikaz gibanja vrednosti zajamčene donosnosti pokojninskega sklada, po stanju na dan 31.12.2012

	12 mesecev	36 mesecev	60 mesecev
Ustvarjena donosnost	3,71%	7,71%	8,80%
Zajamčena donosnost	2,30%	6,62%	12,26%

Opomba: podatek o zajamčeni donosnosti je podatek, ki ga objavlja Ministrstvo za finance in ustreza 60% obrestne mere vrednostnih papirjev z zapadlostjo nad enim letom, kot to določata pokojninska načrta Moje naložbe. Zaradi 10% omejitve oblikovanja rezervacij je dejanska zajamčena donosnost lahko tudi višja.

OPOZORILO ZAVAROVANEC: zgodovinski podatki o donosnosti ne zagotavljajo donosov v prihodnosti.

- tabelarni prikaz pripisane donosnosti na vplačane premije v odstotkih (na dve decimalni mesti natančno) glede na zadnje obračunsko obdobje preteklega leta za obdobje 12 mesecev, 36 mesecev in 60 mesecev ter hkratni prikaz gibanja vrednosti zajamčene donosnosti pokojninskega sklada, po stanju na dan 31.12.2012

	12 mesecev	36 mesecev	60 mesecev
Zajamčen donos + dobiček, ki ga ni moč odvzeti	2,69%	7,25%	12,86%
Zajamčen donos	2,30%	6,62%	12,26%

OPOZORILO ZAVAROVANEC: zgodovinski podatki o donosnosti ne zagotavljajo donosov v prihodnosti.