

IZJAVA

O NALOŽBENI POLITIKI

Spremembe Izjave o naložbeni politiki je sprejela uprava Kapitalske družbe, d.d. dne 21. 6. 2010, k njej pa je podala soglasje Agencija za trg vrednostnih papirjev z odločbo št. 40230-8/2010-4 z dne 21.7.2010.

Datum izdaje soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi izjave o naložbeni politiki: Soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev je bilo izdano dne 21.7.2010.

DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI ZAPRTEGA VZAJEMNEGA
POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE

Izjava o naložbeni politiki Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence je zavarovancem oziroma članom na njihovo zahtevo brezplačno na razpolago na sedežu upravljalca.

Izjava o naložbeni politiki ter zadnje revidirano letno Poslovno poročilo Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence sta na razpolago javnosti tudi na spletni strani Kapitalske družbe, d.d. na naslovu www.kapitalska-druzba.si.

Dostopnost izjave o naložbeni politiki zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence	1
Uvodne določbe	1
POGLAVJE 1	1
1. Upravljanje	1
POGLAVJE 2	1
2. Naložbena pravila	1
2.1 Naložbeni cilji	1
2.2 Naložbena politika	1
2.3 Izpostavljenost	2
2.4 Merila uspešnosti (benchmark)	2
2.5 Tehnike in orodja upravljanja z naložbami	2
POGLAVJE 3	3
3. Upravljanje in merjenje tveganj	3
3.1 Naložbena tveganja	3
3.2 Druga tveganja	3
POGLAVJE 4	3
4. Informacije o upravljalcu in drugih osebah in organih	3
4.1 Informacije o upravljalcu	3
4.2 Informacije o skrbniku	3
4.3 Informacije o aktuarju	4
4.4 Informacije o revizorju	4
4.5 Informacije o osebah, na katere je upravljalcev prenesel posamezne storitve upravljanja sklada	4
POGLAVJE 5	4
5. Spremembe izjave o naložbeni politiki	4
POGLAVJE 6	4
6. Osebe, odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki	4
PRILOGA 2	4
Dodatek k Izjavi o naložbeni politiki	4

UVODNE DOLOČBE

Pravna podlaga za pripravo izjave o naložbeni politiki: Pravni podlagi za pripravo izjave o naložbeni politiki sta Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/06, ZPIZ-1-UPB-4, 112/2006-odl. US: U-I-358/2004-13, 114/2006-ZUTPG, 91/2007 sklep US: U-I-325/2005-5 in 10/2008-ZVarDod) in Sklep o izjavi o naložbeni politiki ter obvladovanju tveganj sklada (Uradni list RS, št. 137/2006).

Namen priprave izjave o naložbeni politiki: Izjava o naložbeni politiki je pripravljena z namenom podrobneje seznanitve zavarovancev z naložbenimi pravili sklada, upravljanjem in merjenjem tveganj ter z informacijami o upravljalcu ter drugih osebah in organih.

Osebe, odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki: Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Datum sprejema prvotne izjave o naložbeni politiki: Uprava Kapitalske družbe, d.d. je sprejela prvotno Izjavo o naložbeni politiki dne 30. 7. 2007.

Datum sprejema spremembe izjave o naložbeni politiki: Uprava Kapitalske družbe, d.d. je sprejela spremembo Izjave o naložbeni politiki dne 21. 6. 2010.

POGLAVJE 1

1. Upravljanje

Firma in sedež upravljalca: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana.

Firma in sedež skrbnika: Abanka Vipava d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana.

Firma in sedež revizorja: Ernst & Young, Revizija, davčno in poslovno svetovanje d.o.o., Dunajska cesta 111, Ljubljana¹.

Firma in sedež aktuarja: Ker gre za vzajemni pokojninski sklad, zakon ne predvideva aktuarja.

Dokument upravljalca, ki ureja način odločanja o upravljanju sklada: Statut Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., Poslovnik o delu uprave, Pravilnik o pooblastilih in podpisovanju, Pravila vzajemnega pokojninskega sklada.

Organizacijska enota upravljalca, pristojna za upravljanje pokojninskega sklada in izvajanje s pokojninskim načrtom določene naložbene politike pokojninskega sklada: Sektor za upravljanje premoženja.

Firma in sedež osebe, na katero je upravljalcev prenesel posamezne storitve upravljanja pokojninskega sklada: Upravljalcev ni prenesel posameznih storitev upravljanja pokojninskega sklada na drugo osebo.

POGLAVJE 2

2. Naložbena pravila

2.1 Naložbeni cilji

Cilj upravljanja s sredstvi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (v nadaljevanju Sklad) je posredno določen z:

– vsakokrat veljavnim Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence PNJU K (v nadaljevanju Pokojninski načrt PNJU K), ki ga sprejme Vlada Republike Slovenije.

Cilj upravljanja definiramo kot dolgoročno stabilno rast vrednosti enote premoženja (VEP) in s tem večanje razlike med dejansko in zajamčeno vrednostjo sredstev ob še sprejemljivi ravni tveganja.

Upravljalcev bo z namenom doseganja cilja upravljanja skrbel za ustrezno sestavo naložb (zlasti gre za razmerje med dolžniškimi ter lastniškimi naložbami) in njeno spreminjanje.

Skladno z 298. členom ZPIZ-1 in Pokojninskim načrtom PNJU K mora upravljalcev zagotavljati minimalno zajamčeno donosnost na vplačane prispevke v višini 50 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje. Višina jamstva je izračunana po metodologiji, ki jo določa Pravilnik o izračunu povprečne donosnosti do dosvetja državnih vrednostnih papirjev. V kolikor se dejanska čista vrednost sredstev na ravni sklada v obračunskem obdobju zniža pod zajamčeno vrednostjo sredstev, mora upravljalcev za razliko nedosežene zajamčene donosnosti oblikovati rezervacije v breme kapitala. Članu pripada ob prenehanju zavarovanja odkupna vrednost enot premoženja vsaj v višini zajamčene vrednosti sredstev člana. Če je vrednost sredstev na račun člana ob prenehanju zavarovanja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljalcev za razliko med zajamčeno vrednostjo sredstev člana in vrednostjo sredstev na račun člana sprosti ustrezen znesek oblikovanih rezervacij.

2.2 Naložbena politika

Upravljalcev bo pri naložbah izvajal naložbeno politiko, ki bo usmerjena v varnost, donosnost, ročnost, tržnost, raznovrstnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja sklada. Naložbe sredstev ne bodo omejene na določen gospodarski sektor ali le na posamezno geografsko območje.

Upravljalcev bo pri izvajanju naložbene politike spoštoval določbe, ki jih glede vrste in lastnosti dovoljenih naložb ter omejitev in razpršitev posameznih vrst naložb sklada opredeljujejo naslednji zakonski in podzakonski akti ter dokumenti:

– Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/06, ZPIZ-1-UPB-4, 112/2006-odl. US: U-I-358/2004-13, 114/2006-ZUTPG, 91/2007 sklep US: U-I-325/2005-5 in 10/2008-ZVarDod);

1: Skupščina Kapitalske družbe, d.d. imenuje revizorja na predlog nadzornega sveta Kapitalske družbe, d.d.

- Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar-UPB2, Uradni list RS, št. 109/06, 102/2007, 69/2008, 19/2009, 49/2009);
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 - uradno prečiščeno besedilo, UPB1, 68/05 - odl. US: U-I-127/03-44, 28/06 - ZTVP- 1B, 114/06 - ZUE, 92/07 - ZISDU-1B, 109/07 - ZISDU-1B - popr., 65/2008 - ZISDU-1C;
- Sklep o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Ur.l. RS, št. 98/2009);
- Pokojninski načrt PNJU K;
- Pravila Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke.

Upravljevalci bo sredstva Sklada predvidoma nalagali v vse vrste naložb, ki jih bo dovoljevala veljavna zakonodaja. Vrste naložb, v katere bodo naložena sredstva Sklada, so predvsem:

Vrsta naložbe	Osnovna omejitve posamezne vrste naložb (glede na skupna sredstva sklada)
Dolžniške naložbe	
Obveznice	
Kratkoročni vrednostni papirji	20 % do 100 %
Potrdila o vlogi	
Posojila in depoziti	
Lastniške naložbe	
Delnice	
Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajemčenega donosa	0 % do 30 %
Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajemčen donos	0 % do 40 %
Nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičnini (na primer stavbna pravica)	0 % do 30 %

Pretežni del sredstev bo naložen v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih držav podpisnic Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru (European Economic Area) oziroma organiziranih trgih držav OECD (Organisation for Economic Cooperation and Development). Naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih, omenjenih v prejšnjem stavku, so dovoljene, vendar zanje veljajo enake omejitve kot za netržne vrednostne papirje.

Bančne depozite bo upravljevalci nalagali pri slovenskih poslovnih bankah in pri bankah iz držav članic Evropskega gospodarskega prostora oziroma iz primerljivih držav OECD.

2.3 Izpostavljenost

Najmanj 20 % vseh sredstev Sklada bo usmerjenih v vrednostne papirje, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb.

Največ 40 % sredstev Sklada bo naloženih v investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki imajo po svojih pravilih več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajemčen donos.

Skupne naložbe v lastniške vrednostne papirje in investicijske kupone oziroma delnice investicijskih družb, ki ne dajejo zajemčenega donosa, ne bodo presegle 30 % sredstev Sklada.

Skupne naložbe v vrednostne papirje istega izdajatelja (razen naložb, opredeljenih v prvem odstavku te točke) ne bodo presegle 5 % sredstev Sklada. Ne glede na to določilo lahko naložbe v obveznice ali druge dolžniške vrednostne papirje istega izdajatelja, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, dosežajo 40 % sredstev Sklada, 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 državi članici;
- denarna sredstva oziroma kupnina od njihove izdaje se skladno s posebnim zakonom nalaga le v premoženje, ki tekmo 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.

Naložbe v obveznice oziroma druge dolžniške vrednostne papirje istega izdajatelja, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (razen naložb, opredeljenih v prvem odstavku te točke), ne bodo presegle 1 % sredstev Sklada, razen v primeru, ko ob novi izdaji teh vrednostnih papirjev izdajatelj v prospektu določi, da bodo novi vrednostni papirji po pridobitvi vseh dovoljenj uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev. V teh primerih tovrstne naložbe ne smejo presežati 5 % sredstev Sklada, vendar največ za šest mesecev od datuma nakupa.

Naložbe v delnice in druge lastniške vrednostne papirje istega izdajatelja, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (razen naložb, opredeljenih v prvem odstavku te točke), ne bodo presegle 1 % sredstev Sklada.

Naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, skupno (razen naložb, opredeljenih v prvem odstavku te točke) ne bodo presegle 10 % sredstev Sklada. Naložbe v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (razen naložb, opredeljenih v prvem odstavku te točke), ne bodo presegle 5 % sredstev Sklada.

Naložbe v obliki bančnih depozitov bodo znašale največ 30 % vseh sredstev Sklada, pri čemer depoziti v posamezno banko ne bodo presežali 10 % sredstev Sklada.

2.4 Merila uspešnosti (Benchmark)

Merilo uspešnosti poslovanja Sklada na področju naložbene politike je rast vrednosti enote premoženja Sklada (VEP) v primerjavi z minimalno zajamčeno donosnostjo. Politika presežanja minimalne zajamčene donosnosti zahteva prilagajanje strukture naložb Sklada razmeram na finančnih trgih ob upoštevanju vseh omejitev naložbene politike, načina vrednotenja sredstev Sklada in načina izračuna minimalne zajamčene donosnosti.

Upravljevalci bo naložbeno politiko Sklada implementiral preko ustrezne sestave naložb, kjer je ob upoštevanju načel naložbene politike, temeljna usmeritev uspešnost delovanja Sklada kot celote.

2.5 Tehnike in orodja upravljanja z naložbami

Upravljevalci bo za varovanje tržnih tveganj Sklada lahko uporabljal tudi izvedene finančne instrumente.

Upravljevalci bo izvedene finančne instrumente uporabljal izključno in samo za namene varovanja pred tržnimi tveganji in ne kot poseben naložbeni razred premoženja. Obseg uporabe izvedenih finančnih instrumentov ne bo večji od potreb za zavarovanje naložbe v osnovni finančni instrument. Z uporabo izvedenih finančnih instrumentov se naložbeni cilji upravljalca ne bodo spremenili, sredstva Sklada pa ne bodo izpostavljena večjim dodatnim tveganjem.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje predstavlja tveganje izgube (t.j. zmanjšanje obrestnih prihodkov, zmanjšanje vrednosti finančnih naložb,...) pri obrestno občutljivih naložbah, ki izhajajo iz naslova sprememb ravni tržnih obrestnih mer.

Upravljevalci spremlja obrestno tveganje z dveh vidikov:

- prihodkovni vidik (kratkoročnejši vidik) - vpliv spremembe obrestnih mer na neto obrestnih prihodkih;
- vidik tržne vrednosti (dolgoročnejši vidik) - vpliv spremembe obrestnih mer se odraža na sedanji vrednosti prihodnjih denarnih tokov.

Obrestna občutljivost dolžniškega instrumenta je večinoma posledica naslednjih značilnosti instrumenta:

- zapadlost instrumenta (daljša kot je zapadlost instrumenta, večja je obrestna občutljivost);
- višina kuponske obrestne mere instrumenta (nižja kot je kuponska obrestna mera, večja je obrestna občutljivost);
- donosnost do dospelosti instrumenta (nižji kot je nivo donosnosti, večja je obrestna občutljivost).

S spremljanjem in upravljanjem izpostavljenosti obrestnemu tveganju upravljevalci ugotavlja:

- kako sprememba tržnih obrestnih mer vpliva na tekoči poslovni rezultat Sklada;
- Če je obstoječa izpostavljenost sprejemljiva z vidika dolgoročno preudarnega poslovanja Sklada;
- Če je potrebno varovanje pred tveganjem spremembe tržnih obrestnih mer in katere vrste.

Za upravljanje/obvladovanje obrestnega tveganja uporabljamo različne tehnike/strategije:

- Zmanjšanje obrestne občutljivosti z znižanjem povprečnega časa vezave sredstev (duration) portfelja:
 - uporaba instrumentov z variabilno obrestno mero;
 - uporaba instrumentov z nižjim povprečnim časom vezave (krajša ročnost oziroma višji kupon).
- Zmanjšanje obrestne občutljivosti z uporabo instrumentov za zavarovanje:
 - mikro zavarovanje² / makro zavarovanje³;
 - izbira instrumentov za zavarovanje.

Cilj upravljanja/obvladovanja obrestnih tveganj Sklada je upravljanje in omejevanje potencialne izgube Sklada zaradi sprememb v višini tržnih obrestnih mer na ravni, ki je sprejemljiva z vidika rezultata poslovanja in kapitalne ustreznosti. Upravljevalci bo z namenom obvladovanja obrestnih tveganj uporabljal tudi obrestne izvedene finančne instrumente, katerih uporaba ima naslednji prednosti:

- razmeroma hitro se jih lahko pridobi in odstrani iz portfelja;
- lahko se prilagodijo za varovanje točno določenega zneska ter za točno določeno obdobje.

Možne oblike obrestnih izvedenih finančnih instrumentov, ki jih bo upravljevalci lahko uporabljal, so med drugim, vendar ne izključno:

Obrestni terminski posel (Forward/Forward) - Obrestni terminski posel je zavezujoč dogovor na podlagi pogodbe med dvema strankama o najemu oziroma plasmaju določenega zneska sredstev, na določen dan v prihodnosti, za dogovorjeno časovno obdobje, po obrestni meri, določeni v času sklenitve posla.

Dogovor o terminski obrestni meri⁴ (Forward Rate Agreement - FRA) - Dogovor o terminski obrestni meri ne vsebuje dejanskega najema ali plasmaja denarja. To je dogovor med dvema strankama, ki zagotavlja dogovorjeno terminsko obrestno mero za najem oziroma plasma določenega, hipotetičnega zneska sredstev za določeno časovno obdobje v prihodnosti.

Terminska pogodba na obrestno mero (Interest Rate Futures) - Za terminske pogodbe na obrestno mero veljajo podobne značilnosti kot za dogovor o terminski obrestni meri.

Zamenjava obrestnih mer (Interest Rate Swap - IRS) - Zamenjava obrestnih mer je zavezujoč dogovor med dvema pogodbenima strankama, v katerem ena stranka ob sklenitvi dogovora zamenja obresti z drugo pogodbeno stranko (npr. fiksna/variabilna obrestna mera), na določeno navidezno glavnico za določeno obdobje.

Medvalutna zamenjava obrestnih mer (Currency Swap) - Medvalutna zamenjava obrestnih mer je zavezujoč dogovor med pogodbenima strankama, v katerem ena stranka ob sklenitvi dogovora zamenja glavnico v eni valuti za glavnico v drugi valuti. V času do konca pogodbenega obdobja stranki redno menjavata plačila obresti v posameznih valutah. Ob koncu pogodbenega obdobja stranki ponovno zamenjata glavnici (ter pripadajoče obresti za zadnje obrestno obdobje).

Obrestne opcije - kapica, dno, ovrtnica (Interest Rate Cap, Interest Rate Floor, Interest Rate Collar) - Obrestna kapica je pogodbeno razmerje, ki daje kupcu pravico, da pozove izdajatelja opcije k plačilu razlike med izvršeno in dejansko obrestno mero na posamezne dneve dospelja. Obrestna ovrtnica je kombinacija nakupa/prodaje obrestne kapice (Cap) in prodaja/nakup obrestnega dna (Floor). Premija, ki jo podjetje dobi za prodajo obrestnega dna, zmanjšuje oziroma včasih celo izniči stroške nakupa obrestne kapice.

2: Mikro zavarovanje - zavarovanje ene naložbe.

3: Makro zavarovanje - zavarovanje neto pozicije.

4: Terminske obrestne mere so obrestne mere, ki temeljijo na trenutnih brezakupskih obrestnih merah, veljajo pa za določena časovna obdobja v prihodnosti.

Valutno tveganje

Valutnemu tveganju je premoženje Sklada izpostavljeno v primerih, ko upravljavec Sklada poleg naložb v finančne instrumente, nominirane v domači valuti, nalaga sredstva tudi v finančne instrumente, nominirane v drugih valutah (na primer USD, CHF, GBP...). V takem primeru je donosnost celotnega premoženja v domači valuti odvisna od dveh elementov – od gibanja cen finančnih instrumentov in od sprememb medvalutnih razmerij.

Za obvladovanje valutnega tveganja lahko uporabljamo različne tehnike in/ali orodja:

- Uskladitev valutne strukture sredstev Sklada z obveznostmi oziroma z bechmarkom. V primeru obravnavanega Sklada je to valutna sestava košarice vrednostnih papirjev, ki se uporablja za izračun zajamčene donosnosti Sklada.
- Znižanje valutnega tveganja z izbiro naložb v različnih valutah, katerih tečaji se v primerjavi z domačo valuto gibajo v nasprotnih smereh, in na tak način z ustrezno valutno razpršitvijo naložb dosežemo učinek »naravnega« varovanja.
- Znižanje valutnega tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Upravljavec lahko za zaščito spremembe vrednosti premoženja zaradi spremembe medvalutnih razmerij uporabi različne oblike valutnih izvedenih finančnih instrumentov, na primer:

Terminski posel (Forward Contract) – Terminski posel je zavezujoč dogovor med pogodbenima strankama o nakupu oziroma prodaji določenega zneska deviz po tečaju, določenem v času sklenitve posla in s fizično dobavo dogovorjenega zneska na določen dan v prihodnosti.

Valutna zamenjava (FX Swap) – Devizna zamenjava je zavezujoč dogovor med pogodbenima strankama o promptnem nakupu oziroma prodaji osnovne valute za nasprotno valuto in hkratna termimska prodaja oziroma nakup osnovne valute. Je kombinacija promptnega in termimskega posla, pri čemer je drugi (terminski) posel enako velik, vendar ravno nasprotnosmeren prvemu poslu. Promptni in terminski tečaj sta dogovorjena v času sklenitve posla.

Valutna opcija (FX Option) – Opcija je pogodbeno razmerje, ki daje kupcu opcije pravico nakupa (nakupna opcija) ali prodaje (prodajna opcija) določenega zneska deviz po vnaprej dogovorjeni izvršilni ceni na dan dospelja (evropska opcija) oziroma kadarkoli pred dnevom dospelja (ameriška opcija).

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje pomeni tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke (dolžnika). Za zavarovanje pred kreditnim tveganjem bo upravljavec lahko uporabljal Credit Default Swap (v nadaljevanju CDS).

CDS je pogodba, kjer je ena stranka kupec zaščite za primer kreditnega dogodka, opredeljenega v pogodbi, nasprotna stranka pa je prodajalec takšne zaščite. Kreditni dogodek mora biti opredeljen v pogodbi med obema strankama in je lahko definiran kot stečaj izdajatelja, znižanje bonitetne ocene ali kot kakšen drug primer neizpolnitve obveznosti izdajatelja iz npr. naslova vrednostnega papirja (npr. neizplačilo kuponov), ki je predmet pogodbe med kupcem zaščite in prodajalcem zaščite. Na tak način kupec svojo kreditno izpostavljenost prenaša na prodajalca, za kar prodajalec prejema od kupca periodična plačila (premio), ki so določena v letnih bazičnih točkah od nominalne vrednosti.

Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških finančnih instrumentov je odvisno od dejavnikov sistematičnega (npr. makro-ekonomske razmere, politične razmer...) in nesistematičnega tveganja (dejavniki, značilni samo za posamezno naložbo).

Upravljavec lahko za zaščito pred tovrstnim tveganjem uporablja predvsem naslednje finančne instrumente:

Opcija za nakup/prodajo delniškega indeksa ali posamezne lastniške naložbe - Opcija je pogodbeno razmerje, ki daje kupcu opcije pravico nakupa (nakupna opcija) ali prodaje (prodajna opcija) po vnaprej dogovorjeni izvršilni ceni na dan dospelja (evropska opcija) oziroma kadarkoli pred dnevom dospelja (ameriška opcija).

Dogovor o terminskem nakupu/prodaji delniškega indeksa ali posamezne lastniške naložbe - Terminski posel je zavezujoč dogovor med pogodbenima strankama o nakupu oziroma prodaji delniškega indeksa ali posamezne lastniške naložbe po ceni, določeni v času sklenitve posla in s poravnavo na določen dan v prihodnosti.

Standardizirana termimska pogodba za nakup/prodajo delniškega indeksa ali posamezne lastniške naložbe – Za standardizirane termimske pogodbe veljajo podobne značilnosti kot za dogovor o terminskem nakupu/prodaji.

Izbor instrumenta za zavarovanje pred obrestnimi, valutnim, kreditnimi in drugimi tržnimi tveganji je odvisen od poslovne politike, razpoložljivosti posameznega finančnega instrumenta, njegove učinkovitosti ter stroškov.

POGLAVJE 3

3. Upravljanje in merjenje tveganj

3.1 Naložbena tveganja

Valutno tveganje - tveganje, da se bo vrednost finančnega instrumenta spremenila zaradi sprememb deviznih tečajev. Valutnemu tveganju so izpostavljene vse naložbe, katerih vrednosti so določene v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev Sklada.

Obrestno tveganje - tveganje, da se bo vrednost finančnega instrumenta spremenila zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. To tveganje vključuje tudi tveganje, da bodo prihodnji denarni tokovi finančnega instrumenta s spremenljivo obrestno mero nihali zaradi sprememb tržnih obrestnih mer.

Cenovno tveganje (tudi naložbeno tveganje) - tveganje, da se bo vrednost finančnega instrumenta (ali čista vrednost naložb) spreminjala zaradi sprememb tržnih cen, pa naj jih povzročijo dejavniki, povezani s posameznim instrumentom ali njegovim izdajateljem, ali pa dejavniki, ki vplivajo na celotni trg finančnih instrumentov.

Inflacijsko tveganje pomeni negotovost v zvezi s kupno močjo bodočih donosov. Investitorju se lahko v spreminjajočih razmerah zgodi, da bo moral del dodatnega denarja, ki ga je pridobil z naložbo, nameniti za nadomestitev izgube kupne moči. Inflacijsko tveganje pomeni izgubo kupne moči, ki se pojavi kot posledica inflacije v času imetja finančne naložbe.

3.2 Druga tveganja

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, ki za upravljavca Sklada pomeni največje tveganje. V primeru, da zajamčena donosnost Sklada ni dosežena, je upravljavec dolžan oblikovati rezervacije do višine zajamčene vrednosti sredstev Sklada.

Kreditno tveganje:

- tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, ki je predvsem tveganje zamude plačila ali neplačila nasprotne stranke;
- tveganje spremembe bonitete izdajatelja finančnega instrumenta.

Tveganje nelikvidnosti:

- tveganje nelikvidnosti je vezano na posamezni trg ali naložbo. Pomeni tveganje, da bo vrednostni papir težko ali nemogoče v kratkem času prodati po razumni ceni. Likvidnost je odvisna predvsem od obsega in globine trga. Zaradi majhnosti nekega nacionalnega trga kapitala lahko že manjša sprememba v povpraševanju ali ponudbi vrednostnih papirjih povzroči večje nihanje tržne cene;
- tveganje zagotavljanja likvidnosti za izplačila odkupnih vrednosti članom.

Operativna tveganja lahko opredelimo kot tveganja neposredne ali posredne izgube zaradi neustreznih ravnanj zaposlenih, neuspešnih notranjih postopkov, napak v sistemih ali zaradi zunanjih dogodkov. Ta tveganja vsebujejo na primer:

- tveganja pri delovanju informacijskega sistema, ki so predvsem: sposobnost zagotavljanja neprekinjenega poslovanja in stalne razpoložljivosti informacijskega sistema, neustrezna obdelava podatkov (pravilnost podatkov, zajem vseh podatkov, zaostanki pri obdelovanju podatkov), ogroženosti iz okolja (vdori v informacijski sistem), ustreznost in povegljivost programskih rešitev različnih proizvajalcev in odvisnost od zunanjih izvajalcev;
- tveganja v zvezi z ravnanjem zaposlenih, izbiro novih in izgubo ključnih kadrov;
- tveganja v zvezi z izvajanjem poslovnih procesov vključujejo tveganja, da v postopke niso vgrajene ustrezne notranje kontrole oziroma da notranje kontrole ne delujejo, tveganja, ki se lahko pojavijo zaradi zunanjega izvajanja dejavnosti (outsourcing), npr. tehnični problemi, ki povzročajo zamude, nedostopnost oz. slaba kvaliteta informacij, pa tudi neustrezna informacijska podpora poslovnega procesa, nepravilno izvajanje delovnih navodil in pooblastil ipd.

Druga zunanja tveganja so še:

- tveganje neskladnosti z zunanjo regulativo, ki se kaže v nevarnosti, da Sklad ne bo izpolnjeval za-konskih predpisov in podzakonskih aktov nadzornih organov v predvidenem roku;
- tveganje zlorab tretjih oseb so načrtna dejanja s strani tretjih oseb s ciljem zlorabe, odtujitve premoženja ali izigravanja zakonov in
- tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb Sklada, ki izhaja iz napak skrbnika.

POGLAVJE 4

4. Informacije o upravljavcu in drugih osebah in organih

4.1 Informacije o upravljavcu

Firma in sedež upravljavca: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana.

Datum ustanovitve upravljavca: 24. 10. 1996

Št. in datum odločbe o izdaji dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada: Odločba št. 27/49/AG-04-(222) z dne 31. 3. 2004.

Osnovni kapital upravljavca: 304.809.480,50 EUR

Člani uprave upravljavca:

- Borut Jamnik, predsednik uprave;
- mag. Anja Strojini Štampar, članica uprave;
- Bachtiar Djalil, član uprave.

Člani nadzornega sveta upravljavca:

- dr. Boštjan Aver, predsednik nadzornega sveta;
- Ciril Pucko, namestnik predsednika;
- Roman Dobnikar;
- mag. Klemen Ferjančič;
- Uroš Glavan;
- Milan Petek;
- Branimir Strukelji;
- dr. Boris Gaberščik;
- Jani Kavtičnik.

Odbor Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence:

Odbor Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, ki nadzira delo upravljavca in izvajanje njegove naložbene politike, imenuje Vlada Republike Slovenije. Sestavlja ga 6 predstavnikov delodajalca in 6 predstavnikov članov Sklada, imenovanih na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja.

4.2 Informacije o skrbniku

Firma in sedež skrbnika: Abanka Vip d.d. Slovenska cesta 58, 1517 Ljubljana.

Glavna dejavnost:

Abanka Vip d.d. je vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani pod reg. št. vl.: 1/02828/00 in ima dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev in sledečih finančnih storitev: factoring, izdajanje garancij in drugih jamstev, kreditiranje, vključno s potrošniškimi krediti, hipotekarnimi krediti in financiranjem komercialnih poslov, trgovanje s tujimi plačilnimi sredstvi, vključno z menjalniškimi posli, trgovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti, zbiranje, analizo in posredovanje informacij o kreditni sposobnosti pravnih oseb, posredovanje pri prodaji zavarovalnih polic po zakonu, ki ureja zavarovalništvo, izdajanje in upravljanje drugih plačilnih instrumentov (npr. plačilne in kreditne kartice, potovalni čeki, bančne menice), oddajanje sefov, storitve v zvezi z vrednostnimi papirji po zakonu, ki ureja trg vrednostnih papirjev, upravljanje pokojninskih skladov po zakonu, ki ureja pokojninske sklade, opravljanje storitev plačilnega prometa, opravljanje skrbniških storitev.

Datum izdaje dovoljenja BS za opravljanje skrbniških storitev: 17. 09. 2003.

Datum izdaje dovoljenja ATVP za sklenitev/spremenbo pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za sklad: 27. 10. 2004.

Firma in sedež banke oz. finančne organizacije, ki jo je skrbnik pooblastil za storitev hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev:

- Za tuje vrednostne papirje: Bank of New York, Avenue Des Arts 35, Brussels, Belgium;
- Za slovenske vrednostne papirje: KDD – Centralna klirinško depotna družba, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana.

4.3 Informacije o aktuarju

Ker gre za vzajemni pokojninski sklad, zakon ne predvideva aktuarja.

4.4 Informacije o revizorju

Revizijo sklada opravlja revizorska družba Ernst & Young d.o.o., Dunajska cesta 111, 1001 Ljubljana. Revizor, ki je pooblaščen za revizijo, je g. Janez Uranič.

4.5 Informacije o osebah, na katere je upravljavec prenesel posamezne storitve upravljanja sklada

Upravljavec ni prenesel posameznih storitev upravljanja sklada na drugo pravno osebo.

POGLAVJE 5

5. Spremembe izjave o naložbeni politiki

Okoščine in postopki spreminjanja izjave o naložbeni politiki in s tem povezanih pravic zavarovancev oziroma članov: V primeru sprememb zakonodaje ali pokojninskega načrta bo upravljavec spremenil izjavo o naložbeni politiki v skladu z veljavno zakonodajo.

Pogostost spreminjanja izjave o naložbeni politiki: Upravljavec bo izjavo o naložbeni politiki preveril in po potrebi spremenil vsaka tri leta. O tem bo v skladu z veljavno zakonodajo obvestil Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

Upravljavec bo dodatek k izjavi o naložbeni politiki letno ažuriral s podatki na dan 31. 12. preteklega leta.

Čas začetka veljavnosti spremenjene izjave o naložbeni politiki: Z dnem, ko bo spremembe izjave o naložbeni politiki sprejela uprava upravljavca. Če je za spremembe izjave o naložbeni politiki potrebno predhodno soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev, je čas začetka veljavnosti z dnem izdaje navedenega soglasja.

POGLAVJE 6

6. Osebe, odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki

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.

Borut Jamnik
Predsednik uprave

mag. Anja Strojín Štampar
Članica uprave

PRILOGA 2

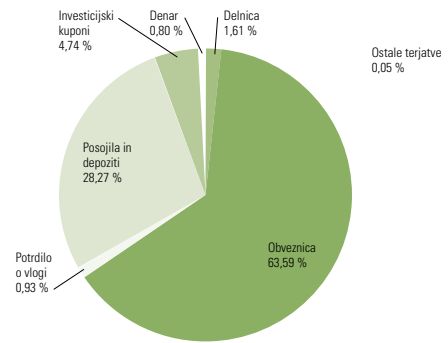
Dodatek k izjavi o naložbeni politiki

Tabelarično in grafično poročilo na podlagi 4. člena Sklepa o izjavi o naložbeni politiki ter obvladovanju tveganj sklada:

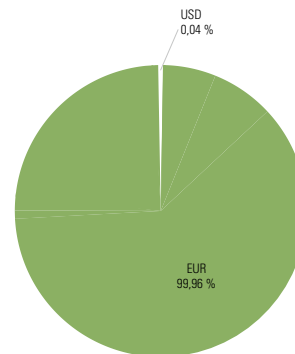
Tabela 1: Strukturni prikaz desetih največjih naložb na dan 31. 12. 2009

Zap št.	Izdajatelj	Kratica VP	Vrednost	Delež
1.	NLB D.D.	NOVALJ 3 1/4 07/12	15.384.165	3,92%
2.	DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	15.102.092	3,85%
3.	NLB D.D.	NLB25	12.604.629	3,21%
4.	Republika Slovenija	SLOVEN 4 03/22/18	11.145.814	2,84%
5.	Republika Slovenija	SLOREP4 3/8 02/19	9.028.070	2,30%
6.	Slovenska odškodninska družba	SOS2E	8.682.001	2,21%
7.	Republika Slovenija	RS59	8.446.854	2,15%
8.	Republika Slovenija	SLOREP 4 3/8 04/14	7.458.633	1,90%
9.	Republika Slovenija	RS48	6.040.792	1,54%
10.	Republika Slovenija	RS54	4.909.976	1,25%
	Skupaj		98.803.026	25,18%

Slika 1: Struktura naložb po stanju na dan 31. 12. 2009



Slika 2: Valutna struktura naložb na dan 31. 12. 2009



Slika 3: Gibanje vrednosti enote premoženja sklada v obdobju maj 2004 - december 2009 (indeks: marec 2001 = 100) Slika 1: Struktura naložb po stanju na dan 31. 12. 2009

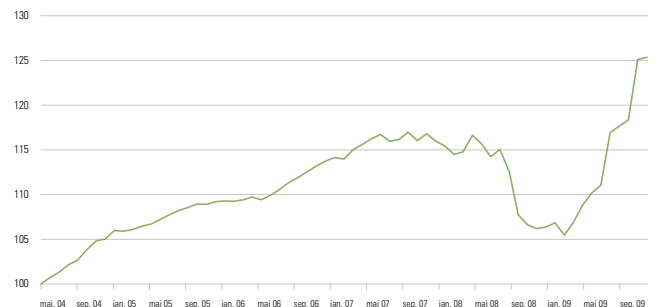


Tabela 2: Dejanska in zajamčena donosnost sklada na dan 31. 12. 2009

	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost
12-mesečna	17,94 %	2,13 %
36-mesečna	10,66 %	6,41 %
60-mesečna	19,47 %	10,14 %

Opozorilo: Dosedanji podatki o donosnosti ne zagotavljajo donosov v prihodnosti!