

interno



Na podlagi Akta o ustanovitvi družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., v skladu z Načrtom za obvladovanje tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi in v skladu s Kodeksom družbe NLB Skladi, izdaja uprava družbe

Javno različico načrta za obvladovanje tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi

1. različica

Kazalo

II. NOTRANJA ORGANIZIRANOST OBVLADOVANJA TVEGANJ INVESTICIJSKIH SKLADOV	2
III. TVEGANJA, KI SO JIM IZPOSTAVLJENI INVESTICIJSKI SKLADI	4
III.1. NALOŽBENO TVEGANJE	4
III.1.1. Metode in postopki ugotavljanja naložbenega tveganja	4
III.1.2. Merila naložbenega tveganja	5
III.1.3. Ukrepi in postopki za kontroliranje izvajanja ukrepov za obvladovanje naložbenega tveganja	8
III.2. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	8
III.2.1. Metode in postopki ugotavljanja likvidnostnega tveganja	8
III.2.2. Merila likvidnostnega tveganja	9
III.3. UKREPI IN METODE ZA OBVLADOVANJE NALOŽBENEGA IN LIKVIDNOSTNEGA TVEGANJA TER POSTOPKI ZA IZVAJANJE TEH UKREPOV	9
III.4. TVEGANJE NEIZPOLNITVE NASPROTNE STRANKE	10
III.4.1. Osnove za ugotavljanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke	10
III.4.2. Merila tveganja neizpolnitve nasprotne stranke	10
III.4.3. Ukrepi in metode za obvladovanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke ter postopki za izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke	10
III.5. TVEGANJE SKRBNISTVA	11
III.5.1. Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganja skrbništva	11
III.5.2. Ukrepi za obvladovanje tveganja skrbništva in postopki za izvajanje teh ukrepov	11
III.6. TVEGANJE PORAVNAVE	11
III.6.1. Postopki in metode za ugotavljanje tveganja poravnave	11
III.6.2. Ukrepi za obvladovanje tveganja poravnave in postopki za izvajanje teh ukrepov	11
IV. PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE	12

I. UVODNE DOLOČBE

Namen Javne različice načrta za obvladovanje tveganj

1. člen

Namen Javne različice načrta za obvladovanje tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi (v nadaljevanju: javna različica načrta) je javnosti predstaviti povzetek splošne organiziranosti, pojmov, tehnik in orodij v zvezi z obvladovanjem tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: družba).

Javna različica načrta povzema Načrt za obvladovanje tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi (v nadaljevanju: načrt), ki podrobneje opredeljuje postopke, metode in organiziranost obvladovanja tveganj investicijskih skladov družbe.

Vsebina javne različice načrta

2. člen

Javna različica načrta predstavlja povzetek:

- notranje organiziranosti obvladovanja tveganj;
- metod in postopkov ugotavljanja posameznih tveganj;
- meril posameznih tveganj;
- ukrepov in metod obvladovanja posameznih tveganj in postopkov za izvajanje ukrepov obvladovanja posameznih tveganj;
- ukrepov in postopkov za spremljanje oziroma kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj;

3. člen

Investicijski sklad je izpostavljen predvsem naslednjim tveganjem:

- naložbeno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- tveganje neizpolnitve nasprotne stranke;
- tveganje skrbništva;
- tveganje poravnave.

4. člen

Vsi zaposleni v družbi so pri opravljanju poslov z vrednostnimi papirji in izvajanju drugih poslovnih procesov dolžni ravnati v skladu z načrtom in z drugimi vsakokratnimi veljavnimi predpisi in splošnimi akti družbe, organizacijsko-procesnimi navodili in sklepi poslovnih politik družbe tako, da družba posluje v skladu s predpisi.

II. NOTRANJA ORGANIZIRANOST OBVLADOVANJA TVEGANJ INVESTICIJSKIH SKLADOV

Izvajanje obvladovanja tveganj

5. člen

Obvladovanje tveganj v zvezi z investicijskim skladom (v nadaljevanju: tveganja) v družbi izvajajo vsi zaposleni, ki so povezani z upravljanjem premoženja investicijskih skladov, nadzorom nad tveganji in zakonitostjo poslovanja ter izvajanjem podpore pri upravljanju premoženja investicijskih skladov.

Organiziranost upravljanja premoženja investicijskih skladov

6. člen

Za upravljanje premoženja posameznega investicijskega sklada je zadolžen upravitelj premoženja investicijskega sklada.

Upravitelja premoženja investicijskega sklada v njegovi odsotnosti nadomešča nadomestni upravitelj premoženja investicijskega sklada.

Naročila za nakupe in prodaje vrednostnih papirjev oziroma valutne posle za investicijski sklad lahko podaja oziroma sklepa le upravitelj investicijskega sklada, v njegovi odsotnosti pa nadomestni upravitelj premoženja. Če zaradi višje sile na delovnem mestu ni prisotna nobena izmed teh dveh oseb, premoženje investicijskega sklada v tem času upravlja direktor sektorja investicijskih skladov, v primeru njegove odsotnosti pa član uprave, ki ni neposredno pristojen za nadzor nad pravilnostjo in zakonitostjo poslovanja (vključno z naložbenimi omejitvami glede investicijskih skladov in nadzorom naložbenih tveganj investicijskih skladov) ter za upravljanje z operativnimi tveganji.

Naročila za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev oziroma dogovorjene pogoje valutnega posla se lahko borznemu posredniku oziroma valutnemu trgovcu posreduje le v sledljivi obliki (npr. elektronska pošta, telefaks). Naročila oziroma posli se lahko podajajo oziroma sklepajo le ločeno za vsak posamezni investicijski sklad.

Pred posredovanjem vsakega naročila za nakup in prodajo vrednostnih papirjev drugim pogodbenim strankam ter za sklepanje valutnih poslov mora upravitelj pridobiti predhodno odobritev sektorja za nadzor nad tveganji družbe, ki preveri, ali bi izvršitev naročila »ceteris paribus« povzročila prekoračitev investicijskih omejitev investicijskega sklada.

7. člen

Upravitelje in nadomestne upravitelje premoženja posameznih investicijskih skladov ter desne podpisnike pri kolektivnem sklepanju poslov na račun investicijskih skladov imenuje na predlog direktorja sektorja investicijskih skladov uprava družbe.

Ob imenovanju izda uprava družbe pooblastilo za upravljanje premoženja investicijskega sklada.

8. člen

Upravitelj premoženja investicijskega sklada mora biti ustrezno strokovno usposobljen za upravljanje premoženja v vrednostnih papirjih in mora imeti opravljen izpit za opravljanje poslov borznega posrednika.

Ne glede na določilo prvega odstavka tega člena lahko uprava družbe izda pooblastilo za upravljanje premoženja investicijskega sklada oziroma posameznega segmenta naložb investicijskega sklada osebi, ki nima opravljenega preizkusa strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika, če je ta oseba ustrezno strokovno usposobljena za upravljanje premoženja v vrednostnih papirjih in ima vsaj eno leto delovnih izkušenj s področja financ, pod pogojem, da opravi preizkus strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika, v 12 mesecih od dneva izdaje pooblastila. Oseba, ki ji uprava družbe izda pooblastilo za upravljanje premoženja investicijskega sklada oziroma posameznega segmenta naložb investicijskega sklada v skladu z določili tega odstavka, mora pred posredovanjem naročila za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev ali dogovorjenih pogojev valutnega posla pridobiti predhodno soglasje direktorja sektorja investicijskih skladov.

9. člen

Posamezna oseba je lahko upravitelj premoženja največ štirih investicijskih.

Ne glede na prejšnji odstavek je lahko posamezna oseba v izrednih okoliščinah (npr. nenačrtovane odsotnosti) upravitelj več kot štirih investicijskih skladov.

10. člen

Upravitelj premoženja investicijskega sklada upravlja premoženje investicijskega sklada po svoji strokovni presoji v okviru predpisanih zunanjih omejitev (zakonodaja, prospekti in izvlečki prospektov ter pravila upravljanja investicijskih skladov) in dodatnih oziroma strožjih notranjih omejitev, ki so opredeljeni v načrtu, ter dodatnih omejitev, ki jih lahko predpiše uprava družbe.

Upravitelj premoženja investicijskega sklada znotraj predpisanih zunanjih in notranjih omejitev vzdržuje tudi naložbeno in likvidnostno tveganje investicijskega sklada.

11. člen

Uprava družbe lahko upravitelja in nadomestnega upravitelja premoženja posameznega investicijskega sklada ter desnega podpisnika kadarkoli nemudoma razreši, če oceni, da je to potrebno zaradi varstva interesov vlagateljev v investicijski sklad, še zlasti pa:

- v primeru kršitve zunanjih ali notranjih omejitev v zvezi z upravljanjem investicijskega sklada;
- v primeru prekomernega povečanja likvidnostnega ali naložbenega tveganja investicijskega sklada zaradi nestrokovnosti ali malomarnosti upravitelja;
- v primeru podpovprečne uspešnosti upravljanja investicijskega sklada v skladu z interno metodologijo merjenja uspešnosti upravljanja.

Razrešitev upravitelja premoženja investicijskega sklada lahko upravi družbe predlaga tudi direktor sektorja investicijskih skladov.

III. TVEGANJA, KI SO JIM IZPOSTAVLJENI INVESTICIJSKI SKLADI

III.1. NALOŽBENO TVEGANJE

III.1.1. Metode in postopki ugotavljanja naložbenega tveganja

12. člen

Investicijski sklad se upravlja po načelih razpršitve tveganj.

Načelo razpršitve tveganj pomeni, da se mora pri upravljanju investicijskega sklada doseči dovolj visoka stopnja razpršitve njegovih naložb, da se odpravi večina nesistematičnega naložbenega tveganja. Pri upravljanju investicijskega sklada se mora upoštevati tako vpliv naložbenih odločitev na pričakovano donosnost investicijskega sklada kot vpliv naložbenih odločitev na naložbeno tveganje investicijskega sklada, pri merjenju uspešnosti upravljanja premoženja investicijskega sklada pa se upošteva tako donosnost kot naložbeno tveganje investicijskega sklada.

13. člen

Osnove za ugotavljanje in merjenje naložbenega tveganja investicijskega sklada so:

- investicijska politika investicijskega sklada, ki je opredeljena v pravilih upravljanja oziroma v prospektu investicijskega sklada. Investicijska politika skupaj z zakonskimi omejitvami opredeljuje *zunanje omejitve upravljanja premoženja investicijskega sklada*.
- dodatna interna pravila in postopki upravljanja investicijskega sklada. Ta pravila in postopki opredeljujejo *notranje omejitve upravljanja investicijskega sklada*. Notranje omejitve so lahko le ožje, nikakor pa ne širše od zunanjih omejitev, in v nobenem primeru ne smejo negativno vplivati na izpolnjevanje zunanjih omejitev.

III.1.2. Merila naložbenega tveganja

14. člen

Na raven naložbenega tveganja investicijskega sklada v osnovi in v največji meri vpliva naložbena politika investicijskega sklada oziroma pravila upravljanja investicijskega sklada, ki so sestavni del prospekta investicijskega sklada.

15. člen

Naložbeno ali investicijsko tveganje investicijskega sklada je:

- tveganje stopnje nihanja donosnosti investicijskega sklada;
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugačna od donosnosti *benchmarka* (merilo uspešnosti upravljanja), ki se interno opredeli za investicijski sklad;
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugačna od pričakovane.

16. člen

Naložbeno tveganje je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na posamezno naložbo investicijskega sklada (nesistematično tveganje), in od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali na večino naložb investicijskega sklada (sistematično tveganje).

Nesistematična tveganja so tveganja, povezana s posebnostjo posamezne naložbe, ki ne vplivajo na celoten finančni trg in so neodvisna od dogajanja na finančnem trgu ali posameznem segmentu finančnega trga. Nesistematično tveganje se lahko pomembno zmanjša z razpršitvijo premoženja na različne naložbe. Pri investicijskem skladu se zasleduje cilj zmanjšanja čim večjega dela nesistematičnega naložbenega tveganja kot je to racionalno s stroškovnega vidika.

Sistematično tveganje je tveganje, povezano z dejavniki, ki vplivajo na celoten finančni trg ali celoten segment finančnega trga (ameriški, evropski in azijski delniški trg, delniški trg porajajočih se ekonomij, obvezniški trg). To tveganje je posledica splošnih dejavnikov, ki vplivajo na donosnost vseh naložb določenega tipa oziroma na določenem segmentu finančnega trga. V to skupino dejavnikov sodijo predvsem makroekonomski dejavniki oziroma narodnogospodarske razmere, pa tudi politične razmere in nenadni dogodki večjih razsežnosti, ki prizadenejo gospodarstvo kot celoto. Sistematično naložbeno tveganje investicijskega sklada je odvisno od naložbene politike investicijskega sklada in od interno izbranega *benchmarka* (merila uspešnosti upravljanja) za investicijski sklad in je enako naložbenemu tveganju izbranega *benchmarka*. Sistematičnega tveganja z razpršitvijo premoženja ni moč zmanjšati ali odpraviti.

17. člen

Naložbeno tveganje investicijskega sklada je odvisno od elementov upravljanja premoženja investicijskega sklada, med katere sodijo geografska alokacija premoženja, panožna in sektorska alokacija premoženja, bonitetna alokacija, alokacija na osnovi obrestnega tveganja, izbira posameznih naložb in tempiranje trga.

Naložbeno tveganje obvezniškega dela premoženja investicijskega sklada je še posebej odvisno od alokacije na osnovi obrestnega tveganja (trajanja naložb investicijskega sklada), bonitetne alokacije (tveganja kreditne bonitete izdajatelja) in sestave naložb po valutah, na katere so vezana izplačila obveznic (valutnega tveganja).

Obrestno tveganje je tveganje spremembe cene navadnih obveznic zaradi spremembe zahtevane obrestne mere.

Tveganje kreditne bonitete izdajatelja je tveganje, da izdajatelj obveznice ne bo v celoti poplačal svojih obveznosti ali jih ne bo poplačal v obljubljenih rokih. Tveganje kreditne bonitete izdajatelja je nadalje

tveganje spremembe tržne cene obveznice ali likvidnosti obveznice zaradi spremembe kreditne bonitete izdajatelja obveznice.

18. člen

Za investicijski sklad se interno opredeli *benchmark* ali merilo uspešnosti upravljanja premoženja.

Benchmark mora v čim večji meri odražati investicijsko politiko investicijskega sklada, ki je opredeljena v prospektu oziroma v pravilih upravljanja investicijskega sklada. Poleg investicijske politike investicijskega sklada izbrani *benchmark* tvori izhodišče pri upravljanju investicijskega sklada ter predstavlja ključno osnovo za ocenjevanje naložbenega tveganja investicijskega sklada in ocenjevanje uspešnosti upravljanja investicijskega sklada. Pri upravljanju investicijskega sklada se zasleduje cilj, da se sistematično naložbeno tveganje investicijskega sklada izenači s sistematičnim tveganjem *benchmarka* oziroma da se nahaja v mejah dovoljenega odstopanja od sistematičnega tveganja *benchmarka*.

Benchmark lahko predstavlja (borzni) indeks ali tehtana kombinacija (borznih) indeksov, ki merijo oz. odražajo gibanje naložb oz. sredstev investicijskega sklada.

19. člen

Naložbeno tveganje investicijskega sklada ter posameznih vrednostnih papirjev v naložbah investicijskega sklada se meri z dvema agregatnima kazalnikoma:

- za naložbe v delnice in za investicijski sklad: s kazalnikom beta na osnovi CAPM modela (*Capital Asset Pricing Model*), kjer je donosnost delnice oz. investicijskega sklada odvisna spremenljivka, donosnost *benchmarka* pa neodvisna spremenljivka (velja za ciljno beto investicijskega sklada, pričakovano beto investicijskega sklada, preteklo dejansko beto investicijskega sklada ter beto posameznega vrednostnega papirja);
- s standardnim odklonom dejanske donosnosti naložbe oz. investicijskega sklada in primerjavo tega kazalnika s standardnim odklonom dejanske donosnosti *benchmarka*.

20. člen

Kazalnik beta meri sistematično naložbeno tveganje vrednostnega papirja in investicijskega sklada. Kazalnik beta pove, kako se tečaj določenega vrednostnega papirja ali skupine naložb odziva na splošne spremembe tečajev vrednostnih papirjev na določenem trgu. Beta v velikosti 1 tako pove, da je sistematično tveganje posamezne naložbe ali skupine naložb enako tveganju povprečno tvegane naložbe na trgu (trg je opredeljen z izbiro *benchmarka*), medtem ko beta večja (manjša) od 1 pove, da je naložba nadpovprečno (podpovprečno) tvegana. Beta v velikosti 1,2 tako na primer pove, da se v primeru povečanja (zmanjšanja) splošnega borznega indeksa za 1 odstotno točko tečaj naložbe v povprečju poveča (zmanjša) za 1,2 odstotne točke.

Kazalec beta se izračuna kot razmerje med kovarianco donosnosti med izbrano naložbo in *benchmarkom* in varianco donosnosti *benchmarka*:

$$\beta_{i,M} = \frac{\text{Cov}(r_i, r_M)}{\text{Var}(r_M)}$$

Za vsak investicijski sklad se opredeli normalno ali ciljno beto investicijskega sklada ter najmanjšo in največjo dovoljeno beto. Pri strukturiranju premoženja investicijskega sklada se mora zasledovati cilj doseganja bete investicijskega sklada znotraj intervala dovoljenih odstopanj.

21. člen

Za potrebe odločanja o strukturiranju premoženja investicijskega sklada se uporablja kazalnik pričakovana beta investicijskega sklada. Pričakovana ali ocenjena beta investicijskega sklada se izračuna kot tehtano povprečje ocen bet posameznih naložb investicijskega sklada.

V primeru, da kazalnik beta presega največjo ali najmanjšo dovoljeno beto, se izvede korektivne ukrepe, če niso v nasprotju z naložbeno politiko investicijskega sklada.

22. člen

Pretekla dejanska beta investicijskega sklada se oceni na osnovi indeksnega modela, pri čemer odvisno spremenljivko predstavljajo dejanske donosnosti investicijskega sklada¹, neodvisno spremenljivko pa dejanske donosnosti *benchmarka* v proučevanem obdobju.

Pretekla dejanska beta ne sme presegati največje ali najmanjše dovoljene pretekle dejanske bete posameznega investicijskega sklada. V primeru, da kazalnik pretekla dejanska beta presega največjo ali najmanjšo dovoljeno preteklo dejansko beto, se izdela temeljita analiza portfelja s ciljem, da se ugotovi vzroke za odstopanje.

23. člen

Standardni odklon donosnosti kaže stopnjo nihanja donosnosti naložbe ali skupine naložb (v tem primeru donosnosti investicijskega sklada). Izračuna se z naslednjo formulo:

$$\text{Standardni odklon donosnosti} = \sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (r_i - \bar{r})^2}{n-1}}$$

kjer je:

- r = donosnost naložbe ali investicijskega sklada v podobdobju i;
- \bar{r} = povprečna donosnost naložbe ali investicijskega sklada v proučevanem obdobju;
- n = število podobdobj.

Standardni odklon donosnosti posamezne naložbe upošteva tako sistematično kot nesistematično tveganje naložbe in ne upošteva stopnje korelacije med donosnostjo posameznih naložb. Ker je primarni cilj pri upravljanju investicijskega sklada obvladovanje sistematičnih tveganj (večina nesistematičnih tveganj naj bi se odpravila z razpršitvijo premoženja), se standardni odklon donosnosti pri ocenjevanju tveganja posameznih vrednostnih papirjev upošteva kot sekundarno merilo tveganja, in sicer za dva namena:

- kot merilo celotnega tveganja izbranega *benchmarka* in investicijskega sklada v smislu stopnje nihanja njegove donosnosti;
- kot pripomoček za ocenjevanje stopnje razpršitve nesistematičnega tveganja. V ta namen se izračuna kazalnik celotna beta (*total beta*), in sicer kot razmerje med standardnim odklonom donosnosti investicijskega sklada in standardnim odklonom donosnosti *benchmarka*.

V primeru, da kazalnik celotna beta na tedenski ali mesečni osnovi preseže najvišjo predpisano vrednost, se izvedejo korektivni ukrepi za dodatno razpršitev nesistematičnega tveganja z dodatno razpršitvijo naložb investicijskega sklada.

24. člen

Družba NLB Skladi na spletni strani www.nlbskladi.si mesečno (do 15. v naslednjem mesecu) objavlja izračunane vrednosti standardnega odklona tedenske donosnosti investicijskega sklada, in sicer v Mesečnem poročilu o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb.

¹ Donosnosti podsklada se izračunajo na osnovi odstotnih sprememb VEP (vrednosti enote premoženja). Enako velja tudi v nadaljevanju načrta.

Valutno tveganje in uporaba izvedenih finančnih instrumentov pri upravljanju investicijskih skladov

25. člen

Valutno tveganje investicijskega sklada je sestavni del naložbenega tveganja investicijskega sklada, na raven celotnega naložbenega tveganja investicijskega sklada pa lahko vpliva bodisi negativno bodisi pozitivno.

Valutno tveganje je tveganje nihanja donosnosti tistih naložb investicijskega sklada, ki so vezane na valuto, ki ni enaka valuti vrednotenja, zaradi relativne spremembe tečaja te valute glede na valuto vrednotenja.

Valutno tveganje investicijskega sklada predstavlja del naložbenega tveganja in se pri upravljanju ne štiti.

26. člen

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov pri upravljanju investicijskega sklada ni dovoljena.

III.1.3. Ukrepi in postopki za kontroliranje izvajanja ukrepov za obvladovanje naložbenega tveganja

27. člen

Dodatni ukrepi in metode za obvladovanje naložbenega tveganja in postopki za izvajanje ukrepov za obvladovanje naložbenega tveganja so opredeljeni v III.3 poglavju te javne različice načrta).

III.2. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

III.2.1. Metode in postopki ugotavljanja likvidnostnega tveganja

28. člen

Likvidnostno tveganje investicijskega sklada je tveganje, da investicijski sklad ne bo mogel zagotoviti zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih izdatkov investicijskega sklada in tveganje, da bi zaradi prodaj enot premoženja investicijskega sklada s strani vlagateljev v večjem obsegu investicijski sklad lahko denarna sredstva za izplačilo zagotovil le tako, da bi posamezne naložbe investicijskega sklada na trgu prodal po izrazito neugodni ceni in bi na ta način pomembno zmanjšal donosnost oziroma vrednost premoženja investicijskega sklada.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe lahko nastopi predvsem takrat, ko je likvidnost vrednostnega papirja nizka.

Likvidnostno tveganje investicijskega sklada se spreminja na dnevni osnovi glede na neto vplačila (izplačila) v investicijski sklad in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev. Neto vplačila so razlika med vsemi vplačili v investicijski sklad in vsemi izplačili iz investicijskega sklada, obratno velja za neto izplačila. Obseg neto vplačil je relativno povezan z gibanjem vrednosti enote premoženja (VEP), kar pomeni, da se likvidnostno tveganje poveča ob močnejšem padcu VEP. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi tudi ob dogodkih, kot so zmanjšanje likvidnosti posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva) ali zmanjšanje celotne likvidnosti trga, merjeno z vrednostnim upadom celotnega prometa na posamezni borzi.

29. člen

Pri upravljanju investicijskega sklada je treba zmanjšati likvidnostno tveganje v čim večji meri, kot to dopuščata investicijska politika investicijskega sklada in razmere na kapitalskem trgu in kot je to smiselno (racionalno) z vidika možnih večjih negativnih učinkov prekomernega zmanjševanja likvidnostnega tveganja na donosnost investicijskega sklada.

III.2.2. Merila likvidnostnega tveganja

30. člen

Likvidnostno tveganje investicijskega sklada se spremlja na dnevni osnovi.

Temeljni indikatorji povečanja likvidnostnega tveganja, ki jih družba spremlja, so:

- spremljanje denarnih in dodatnih likvidnih sredstev investicijskega sklada;
- izplačila iz investicijskega sklada;
- pomembnejše zmanjšanje splošne likvidnosti kapitalskega trga ali njegovega posameznega segmenta;
- višji padec VEP investicijskega sklada v določenem časovnem obdobju.
- koncentracija imetništva kuponov vzajemnega sklada

III.3. UKREPI IN METODE ZA OBVLADOVANJE NALOŽBENEGA IN LIKVIDNOSTNEGA TVEGANJA TER POSTOPKI ZA IZVAJANJE TEH UKREPOV

31. člen

Naložbeno in likvidnostno tveganje investicijskega sklada se obvladujeta z naslednjimi ukrepi:

- z notranjo organiziranostjo obvladovanja tveganj investicijskega sklada;
- z opredelitvijo ustreznih izhodišč upravljanja investicijskega sklada;
- z rednim merjenjem celotne uspešnosti upravljanja investicijskega sklada ter merjenjem uspešnosti posameznih elementov upravljanja investicijskega sklada;
- s predpisanimi postopki in standardi analiz za potrebe upravljanja premoženja;
- s pravočasnim izvajanjem korektivnih ukrepov in s postopki za izvajanje ukrepov za obvladovanje naložbenega in likvidnostnega tveganja investicijskega sklada;
- z možnostjo pravočasnega črpanja posojil;
- z rednim merjenjem in spremljanjem naložbenega in likvidnostnega tveganja.

Likvidnostno tveganje se dodatno uravnava s / z:

- dnevnim posredovanjem podatkov o vplačilih v posamezen investicijski sklad, prilivih iz naslova prodaj vrednostnih papirjev ter prejetih zahtevah o izplačilu odkupne vrednosti investicijskih kuponov;
- dodatno komunikacijo s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju investicijskih skladov ter obsegu neto vplačil v investicijski sklad;
- izbiro naložb investicijskega sklada, ki so glede na velikost premoženja investicijskega sklada zadovoljivo likvidne;
- zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev.

Vsi ukrepi, ki so navedeni v prvih dveh odstavkih tega člena, so podrobneje opredeljeni v načrtu.

III.4. TVEGANJE NEIZPOLNITVE NASPROTNE STRANKE

III.4.1. Osnove za ugotavljanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke

32. člen

Osnove za ugotavljanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke so:

- pogodbeni ali druga pravna razmerja družbe z drugimi strankami;
- ustaljena poslovna praksa;
- pravila delovanja organizatorjev trga v zvezi s poravnavo poslov;
- zakonski in podzakonski predpisi v zvezi s poslovanjem in poročanjem investicijskih skladov in družbe;
- drugi veljavni predpisi.

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

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je:

- tveganje neizpolnitve (nasprotna stranka ne izpolni obveznosti);
- tveganje nepravilne izpolnitve (nasprotna stranka obveznosti ne izpolni pravočasno, v pogodbeno določenem obsegu ali je ne izpolni v celoti);
- tveganje, da nasprotna stranka obveznosti ne izpolni v skladu z drugimi določbami pogodbenega razmerja;
- tveganje nekakovostne izpolnitve obveznosti (stvarne in pravne napake).

III.4.2. Merila tveganja neizpolnitve nasprotne stranke

33. člen

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke se meri:

- z obsegom in kakovostjo izpolnitve pogodbene obveznosti v pogodbeno določenem roku;
- s časom, ki preteče od izteka pogodbeno določenega roka do trenutka, ko stranka izpolni pogodbeno obveznost (v primeru zamude izpolnitve), ali s časom, ki še manjka do izteka roka (v primeru predčasne izpolnitve obveznosti).

III.4.3. Ukrepi in metode za obvladovanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke ter postopki za izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganja neizpolnitve nasprotne stranke

34. člen

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke se obvladuje z naslednjimi ukrepi:

- s skrbno izbiro poslovnih partnerjev
- s spoštovanjem dobrih poslovnih običajev in vzdrževanjem redne komunikacije s ciljem vzdrževanja ali izboljšanja medsebojnega sodelovanja ter odprave morebitnih pomanjkljivosti pri sodelovanju;
- s preverjanjem stanja odprtih postavk;
- s prekinitvijo poslovnega razmerja ali sklenitve posla s stranko z nezadovoljivo plačilno disciplino.

III.5. TVEGANJE SKRBNIŠTVA

III.5.1. Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganja skrbništva

35. člen

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb investicijskega sklada in spremembe varnosti poslovanja, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

III.5.2. Ukrepi za obvladovanje tveganja skrbništva in postopki za izvajanje teh ukrepov

36. člen

Tveganje skrbništva se obvladuje s tekočim preverjanjem storitev skrbnika. Pri tem se preverja predvsem:

- ažurnost izmenjave dokumentov in informacij;
- natančnost izračunov;
- druga opravila skrbnika, potrebna za učinkovito upravljanje investicijskega sklada v skladu z zakonodajo.

III.6. TVEGANJE PORAVNAVE

III.6.1. Postopki in metode za ugotavljanje tveganja poravnave

37. člen

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos imetništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev ne izvrši v predvidenih oziroma določenih rokih.

Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje vrednostnih papirjev do trenutka, ko se izvede dejanski prenos imetništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev.

III.6.2. Ukrepi za obvladovanje tveganja poravnave in postopki za izvajanje teh ukrepov

38. člen

Tveganje poravnave se obvladuje s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos imetništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev.

V primeru morebitnih odstopanj pri poravnavi družba v sodelovanju s skrbnikom izvede vse potrebne in možne aktivnosti, da se poravnava izvede čim prej. Dodatno je upravitelj premoženja dolžan v primeru ugotovljenih odstopanj pri poravnavi pri sprejemanju odločitev o nakupu in/ali prodaji vrednostnih papirjev upoštevati izpostavljenost tveganju poravnave z namenom minimiziranja predvsem likvidnostnega tveganja investicijskega sklada.

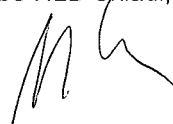
IV. PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

39. člen

Javna različica načrta za obvladovanje tveganj investicijskih skladov družbe NLB Skladi, 1. različica, začne veljati 9. 1. 2012.



dr. Aleksandra Brdar Turk
članica uprave



mag. Kruno Abramovič, CFA
predsednik uprave