



Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja

PN-MN-04/2014

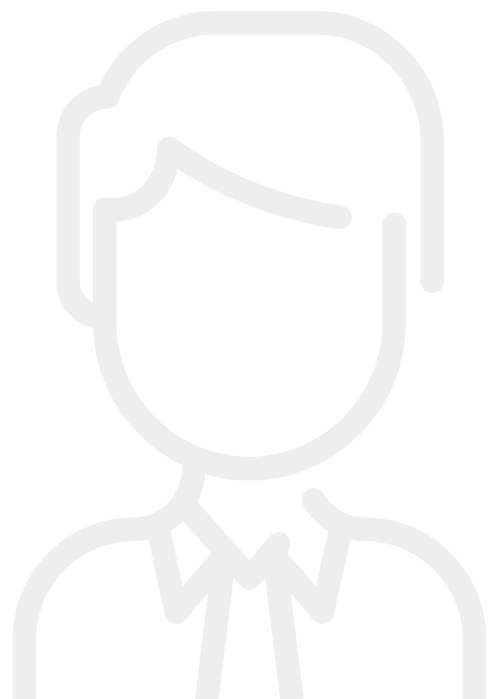
Različica: PN-MN-04/2014-2



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

- 4 UVODNE DOLOČBE
- 4 SPLOŠNE DOLOČBE
- 4 POKOJNINSKI SKLAD IN UPRAVLJAVEC SKLADA
- 5 VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE
- 5 MIROVANJE ZAVAROVANJA
- 5 POGOJI ZA PRENEHANJE DODATNEGA ZAVAROVANJA PRED PRIDOBITVIJO PRAVICE DO DODATNE POKOJNINE ALI PREDČASNE DODATNE POKOJNINE IN PRAVICE ZAVAROVANCA ALI UPRAVIČENCEV
- 5 POGOJI ZA PRIDOBITEV PRAVICE DO DODATNE POKOJNINE IN PREDČASNE DODATNE POKOJNINE
- 6 REDNO PRENEHANJE DODATNEGA ZAVAROVANJA IN POSTOPEK UVELJAVITVE PRAVICE DO POKOJNINSKE RENTE
- 6 VAROVANJE ZAUPNIH IN OSEBNIH PODATKOV
- 6 KONČNE DOLOČBE



1. Uvodne določbe

1. člen

Pokojninski načrt je namenjen individualnemu dodatnemu zavarovanju po zakonu, ki ureja dodatno zavarovanje.

Zavarovanci dodatnega zavarovanja pridobijo pravico do davčnih in drugih olajšav z vpisom pokojninskega načrta v poseben register, ki ga vodi pristojni finančni urad.

2. člen

Posamezni izrazi in kratice, uporabljeni v tem pokojninskem načrtu, imajo naslednji pomen:

- **čisto vplačilo ali čista premija:** vplačilo ali premija, ki jo plačuje zavarovanec, zmanjšana za vstopne stroške, ki pripadajo Upravljavcu;
- **dodatna pokojnina:** pravica iz dodatnega zavarovanja, ki se izplačuje v obliki doživljenjske pokojninske rente;
- **dodatno zavarovanje:** zbiranje denarnih sredstev na osebem računu zavarovancev, vključenih v to obliko zavarovanja, z namenom, da se jim ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih s pokojninskim načrtom ali z Zakonom zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge z Zakonom določene pravice;
- **enkratno denarno izplačilo:** izračunana odkupna vrednost premoženja, zmanjšana za predpisane davščine, ki se izplača v skladu s Pravili;
- **individualno dodatno zavarovanje:** zavarovanje, v katerega se ob izpolnitvi pogojev iz Zakona, lahko samostojno vključi vsak posameznik, ki vplačila v celoti financira z lastnimi sredstvi;
- **kritni sklad:** kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti Upravljavca iz dodatnega zavarovanja;
- **mirovanje dodatnega zavarovanja:** dogovor zavarovanca in Upravljavca, da zavarovanec pod pogoji iz pokojninskega načrta, začasno preneha z vplačevanjem premij;
- **naložbena politika življenjskega cikla:** skupina kritnih skladov, ki so namenjeni ciljnim starostnim skupinam zavarovancev in se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki in naložbenih ciljnih;
- **obračunski dan:** zadnji dan v mesecu;
- **odkupna vrednost premoženja:** vrednost sredstev vpisanih na osebem računu zavarovanca na obračunski dan, ko je Upravljavec prejel popolno zahtevo in so bili izpolnjeni pogoji, določeni z Zakonom, zmanjšana za izstopne stroške;
- **osebni račun zavarovanca:** evidenca o vplačanih premijah, skupni vrednosti privarčevanih sredstev ter v primeru kritnega sklada z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo tudi podatek o zajamčeni vrednosti sredstev zavarovanca;
- **pokojninski načrt:** s strani ministra, pristojnega za delo, odobren Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-04/2014, na podlagi katerega se lahko uveljavljajo davčne in druge olajšave in je vpisan v poseben register, ki ga vodi pristojni finančni urad;
- **Pravila:** pravila upravljanja skupine kritnih skladov, ki v skladu z Zakonom urejajo vsebino pravnih razmerij med Upravljavcem in zavarovancem kritnega sklada;
- **Pristopna izjava:** posebna izjava, s katero zavarovanec pristopi k pokojninskemu načrtu;
- **Upravljavec:** Sava pokojninska družba, d. d., ki ima na podlagi Zakona dovoljenje za opravljanje poslov upravljanja pokojninskega sklada in opravljanja storitev izplačevanja pokojninskih rent in, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovanca;
- **vplačilo ali premija:** denarno vplačilo, ki ga plačuje zavarovanec;
- **zadržanje pravic:** pravica zavarovanca, da se zadržana sredstva obravnavajo enako kot sredstva zavarovancev, ki še naprej plačujejo premije v kritni sklad;
- **Zakon o zavarovalništvu:** zakon, ki ureja zavarovalništvo (v času odobritve Zakon o zavarovalništvu, ZZavar-1, Uradni list RS, št. 93/15; 9/19 in 102/20);
- **Zakon:** zakon, ki ureja dodatno zavarovanje (v času odobritve Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ZPIZ-2, Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 99/13 - ZSVarPre-C, 101/13 - ZIPRS1415, 44/14 - ORZPIZ206, 85/14 - ZUJF-B, 95/14 - ZUJF-C, 90/15 - ZIUPTD, 102/15, 23/17, 40/17, 65/17, 28/19, 75/19 in 139/20);
- **zavarovanka ali zavarovanec (v nadaljnjem besedilu: zavarovanec):** zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja, ki se samostojno vključi v dodatno zavarovanje.

2. Splošne določbe

3. člen

Pokojninski načrt predstavlja splošne pogoje zavarovanja in zagotavlja dodatno zavarovanje z namenom pridobitve pravice do dodatne pokojnine in predčasne dodatne pokojnine po Zakonu.

4. člen

Dodatno zavarovanje po tem pokojninskem načrtu predstavlja zavarovanje z naložbeno politiko življenjskega cikla.

5. člen

Upravljavec sklenitve dodatnega zavarovanja ne pogojuje z izplačevanjem pokojninske rente.

3. Pokojninski sklad in upravljavec sklada

6. člen

Sredstva iz naslova dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskem skladu, oblikovanem kot skupina kritnih skladov.

Kritni sklad se oblikuje in upravlja izključno v korist zavarovancev dodatnega zavarovanja.

Kritni sklad je dovoljeno uporabiti samo za izplačilo obveznosti iz dodatnega zavarovanja.

7. člen

Ime skupine kritnih skladov je: Moji skladi življenjskega cikla.

Imena posameznih kritnih skladov, ki sodijo v skupino kritnih skladov, so:

- Moj dinamični sklad;
- Moj uravnoteženi sklad;
- Moj zajamčeni sklad.

Upravljavec pri upravljanju sredstev v skladu Moj zajamčeni sklad zagotavlja zajamčeno letno donosnost na čisto vplačilo v višini 60 odstotkov donosnosti iz predpisa, izdanega na podlagi Zakona.

8. člen

Upravljavec skupine kritnih skladov je Sava pokojninska družba, d. d.

4. Vključitev v dodatno zavarovanje

9. člen

Zavarovanec se v individualno zavarovanje vključi tako, da:

- s pristopno izjavo pristopi k pokojninskemu načrtu in
- izvede prvo vplačilo.

Zavarovanec v pristopni izjavi in v skladu s Pravili izbire kritni sklad, v katerega želi nalagati sredstva.

V primeru, da zavarovanec s pristopno izjavo kritnega sklada ne izbere, se šteje, da je izbral kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini zavarovanca.

Po vključitvi lahko zavarovanec v skladu s Pravili zamenja naložbeno politiko in izbira med kritnim skladom, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini zavarovanca, ali kritnim skladom, ki izvaja manj agresivno naložbeno politiko kot kritni sklad, ki ustreza starostni skupini zavarovanca.

10. člen

Začetek dodatnega zavarovanja je prvi dan v mesecu, za katerega je bilo izvedeno vplačilo.

5. Mirovanje zavarovanja

11. člen

Zavarovanec lahko v dogovoru z Upravljavcem začasno preneha z vplačili.

Mirovanje dodatnega zavarovanja lahko nastopi v primeru nastopa brezposelnosti ali drugih utemeljenih razlogov.

Mirovanje zavarovanja začne teči s prvim dnevom naslednjega meseca in lahko traja do izpolnitve pogojev za upokožitev zavarovanca.

6. Pogoji za prenehanje dodatnega zavarovanja pred pridobitvijo pravice do dodatne pokojnine ali predčasne dodatne pokojnine in pravice zavarovanca ali upravičencev

12. člen

Dodatno zavarovanje izredno preneha pod naslednjimi pogoji:

- s smrtjo zavarovanca;
- z odpovedjo pogodbe Upravljavca;
- z izstopom zavarovanca iz individualnega zavarovanja;
- s prenehanjem poslovanja Upravljavca.

13. člen

V primeru smrti zavarovanca ima oseba, ki jo je zavarovanec imenoval za upravičenca v primeru smrti, od Upravljavca pravico zahtevati, da ji izplača enkratno denarno izplačilo.

Če zavarovanec upravičenca v primeru smrti ni navedel, preide pravica o zahtevah izpolnitve obveznosti iz prejšnjega odstavka na dediče zavarovanca. V primeru vložitve zahteve so dediči dolžni vlogi priložiti pravnomočni sklep o dedovanju.

14. člen

Upravljavec odpove zavarovanje, če:

- zavarovanec 120 zaporednih mesecev ni izvedel plačila premij, pa ni bilo dogovorjenega mirovanja;
- je zavarovanec ob vključitvi dal neresnične podatke ali navajal neresnična dejstva, pomembna za sklenitev zavarovanja.

Pred odpovedjo zavarovanja iz razloga iz prve alineje prejšnjega odstavka Upravljavec posreduje zavarovancu pisni opomin.

15. člen

Zavarovanec izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu.

Zavarovanec se lahko, skladno z Zakonom, ob izstopu iz zavarovanja odloči za zadržanje pravic ali izplačilo odkupne vrednosti.

V kolikor se ne odloči za izplačilo odkupne vrednosti, se šteje, da se je odločil za zadržanje pravic. Zadržanje pravic nastopi z zadnjim dnevom naslednjega meseca po mesecu, v katerem je Upravljavec prejel popolno izjavo.

Zavarovancu zavarovanje preneha z dnevom izplačila odkupne vrednosti.

16. člen

V skladu in pod pogoji iz Zakona se lahko Upravljavec preoblikuje ali preneha opravljati dejavnost.

7. Pogoji za pridobitev pravice do dodatne pokojnine in predčasne dodatne pokojnine

A) Pravica do dodatne pokojnine

17. člen

Zavarovanec dodatnega zavarovanja pridobi pravico do dodatne pokojnine, ko je uveljavil pravico do predčasne ali starostne pokojnine v skladu z Zakonom.

Ne glede na določbo prejšnjega odstavka zavarovanec dodatnega zavarovanja pridobi pravico do dodatne pokojnine, ko je uveljavil pravico do invalidske pokojnine ali pravico do vdovske pokojnine v skladu s predpisi, ki urejajo obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje oziroma, ko je uveljavil pravico do poklicne pokojnine po Zakonu.

B) Pravica do predčasne dodatne pokojnine

18. člen

Zavarovanec pridobi pravico do predčasne dodatne pokojnine pred izpolnitvijo pogojev iz prvega odstavka prejšnjega člena, če:

- je dopolnil 53 let starosti;
- ni več vključen v obvezno pokojninsko zavarovanje.

8. Redno prenehanje dodatnega zavarovanja in postopek uveljavitve pravice do pokojninske rente

19. člen

Zavarovancu dodatno zavarovanje redno preneha, ko ob izpolnitvi pogojev iz 17. in 18. člena uveljavi pravico do pokojninske rente.

Zavarovanec ima pravico samostojno izbrati izplačevalca pokojninske rente.

20. člen

Upravljavec v skladu z Zakonom unovči odkupno vrednost premoženja, vpisanega na osebnem računu zavarovanca, in v imenu in za račun zavarovanca sklene zavarovanje po pokojninskem načrtu za izplačevanje pokojninskih rent.

Upravljavec odkupno vrednost premoženja izplača v enkratnem znesku na račun posebnega kritnega sklada za izplačevanje pokojninske rente.

21. člen

Rentno zavarovanje je sklenjeno z dnem, ko je kritni sklad za rentno zavarovanje prejel vplačilo iz prejšnjega člena in začne veljati v skladu z določbami pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent.

Izbrani izplačevalec pokojninske rente obvesti zavarovanca o sklenitvi rentnega zavarovanja skladno s pokojninskim načrtom za izplačevanje pokojninskih rent.

9. Varovanje zaupnih in osebnih podatkov

22. člen

Upravljavec kot zaupne varuje vse podatke, dejstva in okoliščine o posameznem zavarovancu ali drugem upravičencu iz zavarovanja, ki jih je zbral pri poslovanju z njim ali jih je pridobil na kakšen drug način v skladu z Zakonom o zavarovalništvu.

Osebnih podatki se obdelujejo v zbirkah osebnih podatkov, ki jih skladno s predpisi, ki urejajo varstvo osebnih podatkov, vzpostavi Upravljavec.

10. Končne določbe

23. člen

Ta pokojninski načrt pomeni uskladitev in spremembo Pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014 z Zakonom.

24. člen

Uskladitev in sprememba tega pokojninskega načrta prične veljati z dnem pravnomočnosti odločbe, ki jo izda minister, pristojen za delo.

25. člen

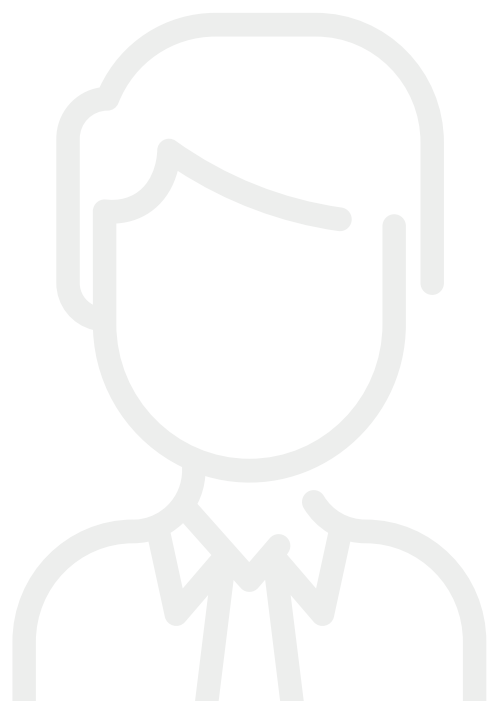
Za vse zavarovance, ki so pristopili k Pokojninskemu načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-PDPZ-MN-02/2001 velja, da so z dnem veljavnosti vključeni v ta pokojninski načrt.

26. člen

V skladu z 225. členom Zakona je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 18. 11. 2014 izdalo odločbo številka 1033-6-/2014-7 o preimenovanju Pokojninskega načrta individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznako PN-PDPZ-MN-02/2001 v Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-04/2014 in odobritvi sprememb Pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-04/2014 z dne 5. 11. 2014.

Kasnejše spremembe:

Odločba	Datum izdaje odločbe
1033-6/2014-14	16. 12. 2015
1033-6/2018-3	7. 12. 2018
1033-4/2020-7	25. 11. 2020





Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si



Pravila upravljanja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Datum izdaje soglasja Agencije za zavarovalni nadzor: 30. 12. 2015

Zadnja sprememba pravil začne veljati: 01. 07. 2025



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

4	OSNOVNI PODATKI O SKUPINI KRITNIH SKLADOV
4	POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC, NAVEDENIH V BESEDILU PRAVIL
5	1. POGlavJE: SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA
5	1.1. Naložbena politika življenjskega cikla zavarovanca
6	1.2. Pravila glede izpostavljenosti do posamezne oziroma določenih oseb
8	1.3. Dodatna likvidna sredstva
8	1.4. Zadolževanje
8	1.5. Tehnike upravljanja sredstev
8	2. POGlavJE: STROŠKI
8	2.1. Neposredni stroški zavarovancev
9	2.2. Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov
9	Provizija za upravljanje
9	Provizija za opravljanje skrbniških storitev
9	Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitev upravljanja
10	Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja skrbniških storitev
10	3. POGlavJE: OBVEŠČANJE
10	3.1. Redno obveščanje o stanju na osebem računu
10	3.2. Redno obveščanje o poslovanju skupine kritnih skladov
10	3.2.1. Letno poročilo in povzetek letnega poročila
10	3.2.2. Sprememba pravil upravljanja in sprememba pokojninskega načrta
10	3.3. Obveščanje zavarovancev na zahtevo
11	4. POGlavJE: VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE, VPLAČILA V SKUPINO KRITNIH SKLADOV IN IZPLAČILA ODKUPNE VREDNOSTI PREMOŽENJA
11	4.1. Vključitev v dodatno zavarovanje
11	Individualno zavarovanje
11	Kolektivno zavarovanje
11	4.2. Vplačila
11	4.3. Izplačila
12	4.4. Prenos sredstev zavarovanca med kritnimi skladi skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla
12	Avtomatični prenos sredstev
12	Prenos sredstev na zahtevo zavarovanca
12	4.5. Napaka pri izračunu čiste vrednosti sredstev
13	4.6. Prenos sredstev zavarovanca v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec
13	Kolektivno zavarovanje
13	Individualno zavarovanje
13	5. POGlavJE: DRUGE DOLOČBE O SKUPINI KRITNIH SKLADOV
13	5.1. Zamenjava skrbnika premoženja
14	5.2. Likvidacija
14	5.3. Storitve upravljanja skupine kritnih skladov
14	6. POGlavJE: SPREMEMBA PRAVIL UPRAVLJANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV
14	7. POGlavJE: ODGOVORNE OSEBE ZA IZDAJO PRAVIL UPRAVLJANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

OSNOVNI PODATKI O SKUPINI KRITNIH SKLADOV

1. člen

Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega zavarovanja.

2. člen

S skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, ki jo oblikuje in upravlja Upravljavec, ta izvaja Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 in Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014.

3. člen

Skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla sestavljajo trije kritni skladi: Moj dinamični sklad, Moj uravnoteženi sklad in Moj zajamčeni sklad, ki so opredeljeni v Dodatku – podrobnejših pravilih upravljanja kritnih skladov.

Kritni sklad je oblikovan kot kritno premoženje, ločeno od Upravjavca in skrbnika premoženja kritnih skladov in od drugih kritnih skladov.

Upravljavec upravlja kritne sklade v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja v izključno korist zavarovancev, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega zavarovanja.

4. člen

Ta pravila upravljanja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla urejajo vsebino pravnih razmerij med Upravljavcem in zavarovanci dodatnega zavarovanja po pokojninskih načrtih iz 2. člena teh pravil.

5. člen

V skupnem delu teh pravil so določbe, ki veljajo za vse kritne sklade, ki sestavljajo skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, v Dodatku – podrobnejših pravilih upravljanja kritnih skladov pa so posebne določbe, ki veljajo za posamezni kritni sklad.

6. člen

Podatki o Upravljavcu, skrbniku premoženja kritnih skladov, pooblaščenem revizorju in podatki o drugih osebah, ki po pooblastilu Upravjavca opravljajo posamezne storitve upravljanja kritnih skladov, so navedeni v prilogi teh pravil.

7. člen

Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem kritnih skladov je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Republika Slovenija (www.a-zn.si).

POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC, NAVEDENIH V BESEDILU PRAVIL

8. člen

Posamezni izrazi in kraticе, uporabljeni v teh Pravilih, imajo naslednji pomen:

- **200-dnevno tehtano drseče povprečje (angleško: WMA – Weighted Moving Average):** povprečje zadnjih 200 dni vrednosti referenčnega indeksa, zaokroženo na dve decimalni mesti;
- **celotna sredstva posameznega kritnega sklada:** predstavljajo celotno premoženje (aktivno) posameznega kritnega sklada;
- **čista vrednost sredstev kritnega sklada ali ČVS:** izračuna se tako, da se od vrednosti sredstev kritnega sklada odštejejo obveznosti kritnega sklada;
- **delodajalec:** pravna ali fizična oseba, za katero druga oseba opravlja delo v skladu s predpisi o delovnih razmerjih ali na drugi pravni podlagi;
- **Direktiva UCITS:** Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta, z dne 13. julija 2009, ki ureja posamezne vidike poslovanja investicijskih skladov in družb za upravljanje.
- **Dodatek:** dodatek k Pravilom, v katerem so navedene značilnosti (naložbeni cilji in politike, starostne skupine, stroški in druge posebne značilnosti) posameznih kritnih skladov, ki so v skupini kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla;
- **dodatna pokojnina:** pravica iz dodatnega zavarovanja, ki se izplačuje v obliki doživljenjske pokojninske rente;
- **dodatno zavarovanje:** zbiranje denarnih sredstev na osebem računu zavarovancev, vključenih v to obliko zavarovanja, z namenom, da se jim ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih s pokojninskim načrtom ali z Zakonom, zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge z Zakonom določene pravice;
- **EEA:** Evropski gospodarski prostor (angleško: European Economic Area);
- **EIB:** Evropska investicijska banka;
- **individualno dodatno zavarovanje:** zavarovanje, v katerega se ob izpolnitvi pogojev iz Zakona, lahko samostojno vključi vsak posameznik, ki financira vplačila v celoti z lastnimi sredstvi;
- **kolektivno dodatno zavarovanje:** zavarovanje, v katerega se vključijo posamezniki preko svojega delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt ali zavarovanci, ki opravljajo pridobitno ali drugo samostojno dejavnost;
- **kritni sklad:** kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti Upravjavca iz dodatnega zavarovanja;
- **naložbena politika življenjskega cikla zavarovanca:** je naložbena politika, ki se izvaja v skupini kritnih skladov, ki so namenjeni ciljnim starostnim skupinam zavarovancev in se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki in naložbenih ciljih;
- **obračunski dan:** zadnji dan v mesecu;
- **obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada:** je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dnevnoma;
- **Odbor pokojninskega sklada:** je strokovni organ skupine kritnih skladov, ki ga sestavlja pet zavarovancev, od tega trije predstavniki zavarovancev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt;
- **odkupna vrednost premoženja:** vrednost sredstev, vpisanih na osebem računu zavarovanca na obračunski dan obdobja, ko je Upravljavec prejel popolno zahtevo in so bili izpolnjeni pogoji, določeni z Zakonom, zmanjšana za izstopne stroške;
- **OECD:** Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angleško: Organisation for Economic Co-operation and Development);
- **osebni račun zavarovanca:** evidenca o vplačanih premijah, skupni vrednosti privarčevanih sredstev ter v primeru kritnega sklada z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo tudi podatek o zajamčeni vrednosti sredstev zavarovanca;
- **pogodba o financiranju:** pogodba, ki jo skleneta delodajalec in Upravljavec;
- **pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta:** pogodba, ki jo skleneta delodajalec in pri njem zaposleni delavci;

- **pokojninski načrt:** s strani ministra, pristojnega za delo, odobren Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-03/2014 in Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-04/2014, na podlagi katerega se lahko uveljavljajo davčne in druge olajšave in je vpisan v poseben register, ki ga vodi pristojni finančni urad;
- **potrdilo o vključitvi:** obvestilo s podatki in informacijami o vključitvi v dodatno zavarovanje;
- **povprečna donosnost (PD):** povprečna donosnost do dospelja državnih vrednostnih papirjev, ki jih je izdala Republika Slovenija in s katerimi se trguje na domačem ali tujem organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja, katerih dospelost na dan izračuna presega eno leto, na podlagi Pravilnika o izračunu minimalne zajamčene donosnosti, ki ga izda minister, pristojen za finance;
- **Pravila:** pravila upravljanja skupine kritnih skladov, ki v skladu z Zakonom urejajo vsebino pravnih razmerij med Upravljavcem in zavarovancem kritnega sklada;
- **RSI:** indeks relativne moči (angleško: Relative Strength Index) je oscilator, ki meri trenutno moč tečaja glede na zgodovino gibanja tečajev. RSI ima vrednosti med 0 in 100;
- **Sklep o naložbah:** Sklep o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/2017 in 90/2020);
- **Upravljavec:** Sava pokojninska družba, d. d., ki ima na podlagi Zakona dovoljenje za opravljanje poslov upravljanja pokojninskega sklada in opravljanja storitev izplačevanja pokojninskih rent;
- **vrednost enote premoženja kritnega sklada ali VEP:** je enaka čisti vrednosti sredstev kritnega sklada deljeni s številom enot premoženja kritnega sklada v obtoku;
- **zajamčena donosnost:** donosnost, ki jo jamči upravljavec in znaša 60 odstotkov donosnosti iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi Zakona;
- **zajamčena vrednost enote premoženja kritnega sklada:** se izračuna tako, da se zajamčena vrednost enote premoženja kritnega sklada predhodnega obračunskega dne poveča za mesečno zajamčeno donosnost;
- **zajamčena vrednost sredstev zavarovanca:** je enaka zmnožku vrednosti zajamčene enote premoženja kritnega sklada in števila zajamčenih enot premoženja na osebнем računu zavarovanca na obračunski dan;
- **Zakon o skladih:** zakon, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje;
- **Zakon o zavarovalništvu:** zakon, ki ureja zavarovalništvo;
- **Zakon:** zakon, ki ureja dodatno zavarovanje;
- **zavarovanka ali zavarovanec (v nadaljnjem besedilu: zavarovanec):** zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja, vključen v dodatno zavarovanje.

1. POGlavJE: SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA

9. člen

V tem poglavju so navedena tista naložbena pravila, ki so skupna skupini kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, medtem ko so naložbeni cilji in politike posameznih kritnih skladov ter ciljne starostne skupine, ki so jim kritni skladi namenjeni, opredeljeni v Dodatku.

1.1. Naložbena politika življenjskega cikla zavarovanca

10. člen

Upravljavec izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla v okviru skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla: Moj dinamični sklad, Moj uravnoteženi sklad in Moj zajamčeni sklad.

Zavarovanec se v naložbeno politiko življenjskega cikla vključi z vključitvijo v pokojninski načrt. Upravljavec razporeja vplačila oziroma sredstva zavarovanca v posamezne kritne sklade glede na njegovo starost oziroma glede na s strani zavarovanca in skladno s Pravili izbran kritni sklad.

Moj dinamični sklad je namenjen zavarovancem do dopolnjenega 52. leta starosti. Zavarovanci, ki so že dopolnili starost 52 let ali več, se ne morejo vključiti v dinamični sklad. Naložbeni cilj dinamičnega sklada je doseganje višje donosnosti v daljšem časovnem obdobju.

V skladu z naložbeno politiko so sredstva dinamičnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, z dobro geografsko in sektorsko razpršenostjo

ter s pretežnim deležem naložb v visoko tvegane finančne instrumente.

Moj uravnoteženi sklad je namenjen zavarovancem od 52. leta do dopolnitve 60. leta starosti. V uravnoteženi sklad se lahko vključijo tudi zavarovanci, mlajši od 52 let, če to želijo. Zavarovanci, ki so že dopolnili starost 60 let ali več, se ne morejo vključiti v uravnoteženi sklad. Naložbeni cilj uravnoteženega sklada je doseganje zmerne donosnosti v daljšem časovnem obdobju.

V skladu z naložbeno politiko so sredstva uravnoteženega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, dobro geografsko in sektorsko razpršenostjo ter z enakomerno razporeditvijo naložb v visoko in nizko tvegane finančne instrumente.

Moj zajamčeni sklad je namenjen zavarovancem od dopolnjenega 60. leta starosti. Upravljavec v zajamčenem skladu zagotavlja minimalno zajamčeno donosnost. V zajamčeni sklad se lahko vključijo tudi zavarovanci, mlajši od 60 let, če to želijo. Naložbeni cilj zajamčenega sklada je preseganje zajamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu s predpisom, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi Zakona.

V skladu z naložbeno politiko so sredstva zajamčenega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v nizko tvegane finančne instrumente.

11. člen

Naložbena pravila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla opredeljujejo vrste naložb in splošne omejitve izpostavljenosti, ki so skupne skupini kritnih skladov, kot je predstavljeno v nadaljevanju:

A) Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v naslednje prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu v državah članicah EEA ali tistih članicah OECD, katerih upravljavci borz so polnopravni člani Svetovnega združenja borz (ang. World Federation of Exchanges – WFE):

- delnice družb;
- delnice ali enote zaprtih investicijskih skladov, ustanovljenih v oblikah gospodarske družbe, fiduciarnih skladov ali v skladu s pogodbenim pravom;
- obveznice;
- instrumenti denarnega trga.

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v krite, navadne, podrejene in/ali hibridne podjetniške, državne obveznice, obveznice mednarodnih organizacij in centralnih bank, ki izpolnjujejo zahteve kot jih določa podzakonski predpis, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje, če izdajatelj v prospektu določi, da so novi vrednostni papirji, po pridobitvi vseh dovoljenj, vsaj v roku enega leta po njihovi izdaji, uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev.

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje ali se ne trguje na organiziranem trgu, kot so zakladne menice, komercialni zapisi, blagajniški zapisi, potrdila o vlogi ipd.

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki nimajo pomembnejšega vpliva na tveganost sklada.

Naložbe posameznih kritnih skladov niso geografsko ali panožno omejene.

Organizirane trge držav članic EEA in OECD, na katerih se lahko trguje s sredstvi kritnih skladov, opredeljuje Sklep o naložbah.

B) Denarni depoziti

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v denarne depozite pri:

- kreditnih institucijah s sedežem v državi članici EEA;
- kreditnih institucijah s sedežem v tretji državi, če zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angleško: Long-term Bank Deposit Rating) kreditne institucije dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's.

Ročnost depozitov ni omejena. Iz depozitnih pogodb izhaja pravica do odpoklica ali dviga depozitov pred zapadlostjo.

C) Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v:

- kolektivne naložbene podjeme za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje;
- odprte alternativne investicijske sklade, oblikovane ali ustanovljene v državi članici EEA;

- odprte specialne investicijske sklade, oblikovane ali ustanovljene v državi članici EEA;
- odprte investicijske sklade, oblikovane ali ustanovljene v tretji državi.

Kritni skladi nalagajo sredstva v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, brez panožnih ali geografskih omejitev naložb, ob pogoju, da ima družba za upravljanje ciljnega sklada ustrezno dovoljenje pristojnega organa ter da izpolnjujejo merila in kriterije kot jih določa Sklep o naložbah.

Kritni skladi nalagajo sredstva v tiste alternativne in specialne investicijske sklade z naložbeno politiko, ki določa, da so sredstva naložena v naložbene premičnine ali nepremičnine, surovine, infrastrukturne, energetske in logistične projekte, nejavne družbe, zasebni dolg in druge vrste naložb.

Če upravljavec pokojninskega sklada ali oseba, ki deluje v njegovem imenu, v zvezi z nalaganjem sredstev pokojninskega sklada v enote investicijskega sklada prejme provizijo ali drug denarni znesek, ga nemudoma vplača v premoženje pokojninskega sklada. Takšno vplačilo povečuje sredstva pokojninskega sklada.

Posamezni kritni sklad sredstva nalaga:

- le v enote odprtih investicijskih skladov, ki imajo skupno največ 10 odstotkov vrednosti sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov in imajo takšno omejitev vlaganja izrecno navedeno v svojih pravilih upravljanja ali v statutu;
- le v enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 odstotkov sredstev posameznega kritnega sklada;
- v primeru, da ima posamezni kritni sklad več kot 10 odstotkov, vendar ne več kot 50 odstotkov sredstev, naloženih v posamezen odprt investicijski sklad, usklajen z Direktivo UCITS, število posameznih odprtih investicijskih skladov ne presega 5 različnih skladov in provizija za upravljanje posameznega odprtega investicijskega sklada ne presega 2,5 odstotka. Takšen odprt investicijski sklad ima globalno razpršene naložbe ali pa je po strukturi naložb uvrščen med mešane oziroma obvezniške investicijske sklade. Skupni delež teh naložb v odprte investicijske sklade ne presega 50 odstotkov sredstev posameznega kritnega sklada;
- posamezni kritni sklad ima lahko sredstva naložena v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja z Upravitelcem povezana pravna oseba

SAVA Infond, družba za upravljanje d.o.o., ob pogoju, da Upravitelj do povezane pravne osebe ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov, povezanih s tovrstno naložbo in da takšna naložba ne presega 50 odstotkov sredstev kritnega sklada;

- posamezni kritni sklad sredstva nalaga v enote odprtih investicijskih skladov tistih upravljavcev, ki imajo ustrezno dovoljenje pristojnega organa, katerih upravljanje in poslovanje je predmet enakovrednega nadzora, kot ga določa Zakon o skladih, zaščita interesov imetnikov enot investicijskega sklada mora biti na predpisani ravni, poslovanje investicijskega sklada mora biti predmet rednega polletnega ali vsaj letnega poročanja.

D) Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov

Sredstva posameznih kritnih skladov so naložena v:

- finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;
- enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.

Pri izbiri naložb v instrumente EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov se zasleduje možnost doseganja nadpovprečne donosnosti ob upoštevanju vseh finančnih in poslovnih tveganj, s poudarkom na likvidnostnem tveganju, kapitalski ustreznosti in skladno z ročnostjo pričakovanih bodočih obveznosti.

Naložbe posameznega kritnega sklada v instrumente EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov ne smejo presežati 5 odstotkov sredstev.

1.2. Pravila glede izpostavljenosti do posamezne oziroma določenih oseb

V tem podpoglavju so navedene samo tiste omejitve izpostavljenosti, ki so skupne vsem kritnim skladom.

12. člen

Omejitve izpostavljenosti posameznega kritnega sklada in skupine kritnih skladov do posameznih oziroma do določenih oseb v skladu z Zakonom:

- posamezni kritni sklad ima lahko največ 10 odstotkov sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe;
- posamezni kritni sklad ima lahko največ 20 odstotkov sredstev naloženih v denarne depozite pri isti kreditni instituciji;
- izpostavljenost posameznega kritnega sklada do posamezne osebe, nasprotne stranke pri poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenih na trgu institucionalnih vlagateljev, lahko znaša največ:
 - 10 odstotkov sredstev posameznega kritnega sklada, če je nasprotna stranka kreditna institucija s sedežem v državi članici EEA, ali sedežem v tretji državi kadar zanj veljajo oziroma kadar izpolnjuje najmanj enako stroga pravila o upravljanju tveganj, varnosti in skrbnosti poslovanja ter zaščiti interesov vlagateljev in druga merila,
 - 5 odstotkov sredstev posameznega kritnega sklada v drugih primerih;
- skupna vrednost vseh naložb posameznega kritnega sklada v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki so jih izdale posamezne osebe, do katerih je posamezni kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki sredstev, lahko znaša največ 40 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada. Ta omejitev ne velja za denarne depozite in posle z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjene na trgu institucionalnih vlagateljev, pri katerih so nasprotne stranke finančne institucije, ki so pod nadzorom pristojnega organa;
- posamezni kritni sklad ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma imeti v njej naloženih več kot 20 odstotkov sredstev pri kombinacijah naslednjih naložb oziroma poslov:
 - naložb v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, ki jih je ta izdala,
 - depozitov pri njej,
 - izpostavljenosti zaradi poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenih na trgu institucionalnih vlagateljev, v katerih ta oseba nastopa kot nasprotna stranka;
- posamezni kritni sklad lahko brez omejitev nalaga sredstva v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posamezne osebe, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, pri čemer sredstva nalaga najmanj v šest različnih izdaj prenosljivih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga izdajateljev iz te alineje, naložbe v posamezno od teh izdaj znašajo največ 30 odstotkov sredstev posameznega kritnega sklada;
- posamezni kritni sklad ne sme biti izpostavljen do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja, razen, ko je delodajalec, ki financira pokojninski načrt Republika Slovenija, za več kot 5 odstotkov svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb:
 - prenosljivih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, katerih izdajatelj je delodajalec,
 - depozitov, sklenjenih pri delodajalcu, vendar samo, kadar je delodajalec kreditna institucija,
 - izpostavljenosti, ki izhajajo oziroma nastajajo pri transakcijah z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenimi na trgu institucionalnih vlagateljev in ki jih posamezni kritni sklad sklepa z delodajalcem,
 - drugih vrst naložb kakorkoli povezanih z delodajalcem, razen naložb iz štirinajste alineje;
- v primeru, da delodajalec pripada skupini, skupna izpostavljenost posameznega kritnega sklada do oseb, ki pripadajo isti skupini, ne sme presegati 10 odstotkov vseh sredstev posameznega kritnega sklada, naloženih v kombinacije oblik naložb iz prejšnjega odstavka;
- posamezni kritni sklad ne sme biti izpostavljen do njegovega Upravljavca za več kot 5 odstotkov svojih sredstev;
- upravljavec za račun kritnih skladov, ki jih upravlja ali za račun drugega premoženja, ki ga upravlja, skupno ne sme pridobiti deleža delnic z glasovalnimi pravicami, z uresničevanjem katerih bi lahko pomembneje vplival na upravljanje ali upravo izdajatelja.
- ne glede na prejšnji odstavek ima lahko posamezni kritni sklad:
 - največ 10 odstotkov vseh delnic posameznega izdajatelja brez glasovalne pravice,
 - največ 10 odstotkov vseh dolžniških vrednostnih papirjev posameznega izdajatelja, pri čemer je omejitev dovoljeno prekoračiti v času pridobitve teh finančnih instrumentov, za katere poteka postopek prve prodaje, če njihove vrednosti še ni mogoče natančno izračunati,
 - največ 10 odstotkov instrumentov denarnega trga posameznega izdajatelja, pri čemer je omejitev dovoljeno prekoračiti v času pridobitve teh finančnih instrumentov, za katere poteka postopek prve prodaje, če njihove vrednosti še ni mogoče natančno izračunati,
 - največ 25 odstotkov enot posameznega odprtega investicijskega sklada, pri čemer je omejitev dovoljeno prekoračiti v času pridobitve teh finančnih instrumentov, za katere poteka postopek prve prodaje, če njihove vrednosti še ni mogoče natančno izračunati. Navedena omejitev ne velja za naložbe v posamezni investicijski sklad, ki ga upravlja z Upravljavcem povezana pravna oseba SAVA Infond, družba za upravljanje d.o.o. in ki je usklajen z določbami Direktive UCITS. V slednjem primeru omejitev znaša največ 50 odstotkov,
- omejitve iz predhodnih dveh alinej ne veljajo za prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali za katere jamči Republika Slovenija, njena lokalna ali regionalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država s seznama, ki ga določi Agencija za trg vrednostnih papirjev oziroma mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA;
- upravljavec za račun kritnih skladov, ki jih upravlja, pri skrbniku, ki za skupino kritnih skladov opravlja skrbniške storitve, skupno ne sme pridobiti kvalificiranega deleža, ki predstavlja posredno ali neposredno lastništvo poslovnega deleža, delnic ali drugih pravic v pravni osebi na podlagi katerih imetnik pridobi:
 - najmanj 10 odstotni delež glasovalnih pravic ali najmanj 10 odstotni delež v kapitalu te pravne osebe,
 - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu te pravne osebe, ki je manjši od 10 odstotkov, vendar mu že ta omogoča pomemben vpliv na upravljanje te pravne osebe.

1.3. Dodatna likvidna sredstva

13. člen

Posamezni kritni sklad lahko ima dodatna likvidna sredstva, ki predstavljajo denarna sredstva kritnega sklada, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev, temveč pokrivanju tekočih in izrednih izplačil kritnega sklada.

Dodatna likvidna sredstva kritnega sklada so imetje na denarnem računu kritnega sklada, depoziti na vpogled, depoziti z odpoklicem z možnostjo izplačila na dan odpoklica in drugi denarni ustrezniki, ki jih je mogoče hitro pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno.

Dodatna likvidna sredstva se oblikujejo za namen pokrivanja tekočih in izrednih izplačil kritnega sklada oziroma se oblikujejo v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb kritnega sklada in v primerih, kadar upravljavec, zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov, začasno prekine nalaganje sredstev kritnega sklada na te trge.

Obseg dodatnih likvidnih sredstev ne bo presegal 20 odstotkov celotnih sredstev posameznega kritnega sklada.

1.4. Zadolževanje

14. člen

Posamezni kritni sklad se lahko zadolžuje, vendar le, če:

- obveznosti iz kreditov ne presežejo 10 odstotkov celotnih sredstev posameznega kritnega sklada;
- je namen zadolžitve zagotavljanje kratkoročne likvidnosti posameznega kritnega sklada;
- ročnost kreditov ne preseže šest mesecev;
- so pogoji zadolževanja v skladu z običajnimi tržnimi pogoji.

Upravljavec sme za račun posameznega kritnega sklada zastaviti njegovo premoženje v zavarovanje obveznosti vračila kredita.

1.5. Tehnike upravljanja sredstev

Upravljavec lahko za račun posameznega kritnega sklada uporablja tehnike upravljanja sredstev z namenom varovanja pred tveganji. Pri uporabi tehnik upravljanja ni dovoljeno povečanje finančnih tveganj, prekoračitev naložbenih omejitev ali odklona od

naložbenih ciljev posameznega kritnega sklada.

Namen uporabe tehnike upravljanja sredstev je preprečevanje večjega znižanja donosnosti v primeru neugodnega gibanja cen finančnih instrumentov. Pri tem se zasleduje cilj čim nižjih neposrednih stroškov varovanja pred tveganji, ki bremenijo posamezni kritni sklad. Posredni stroški uporabe tehnike upravljanja sredstev bremenijo upravljavca.

Sredstva, ki jih posamezni kritni sklad prejme v zavarovanje iz naslova tehnik upravljanja, morajo izpolnjevati vse pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada. Denarna sredstva, prejeta v zavarovanje, bodo prav tako naložena v skladu s tem aktom.

Vrednost zavarovanja, ki ga posamezni kritni sklad prejme pri uporabi določene tehnike upravljanja, mora v vsakem trenutku predstavljati najmanj 1,1-kratnik višine izpostavljenosti do nasprotno stranke iz tega posla.

Za potrebe izračunavanja pokritja iz prejšnjega odstavka se pri vrednotenju sredstev, prejetih v zavarovanje, upoštevajo dodatni odbitki, glede na posamezno vrsto sredstev (bonitetna ocena, spremenljivost tržnih cen, medvalutna nihanja, rezultati stres testov, ipd.).

Upravljavec lahko uporablja naslednje tehnike upravljanja:

Č) Izvedeni finančni instrumenti

15. člen

Upravljavec pri upravljanju sredstev posameznega kritnega sklada lahko uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji, zato v izvedene finančne instrumente ne vlaga z namenom trgovanja.

Sredstva posameznega kritnega sklada so naložena v naslednje vrste izvedenih finančnih instrumentov:

- opcije (angleško: Options), z namenom varovanja pred tržnim in valutnim tveganjem;
- standardizirane terminske pogodbe (angleško: Futures Contracts), z namenom varovanja pred tržnim in valutnim tveganjem;
- terminske posle (angleško: Forwards Contracts), z namenom varovanja pred valutnim tveganjem;
- zamenjave (angleško: Swaps), z namenom varovanja pred kreditnim, obrestnim in valutnim tveganjem.

Osnova zgoraj naštetim izvedenim finančnim instrumentom so obrestne mere, devizni tečajji ali valute, finančni indeksi, prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga.

Sredstva posameznega kritnega sklada so lahko v okvirih naložbenega cilja in politike naložena le v izvedene finančne instrumente, s katerimi se trguje na organiziranih trgih v državah članicah EEA ali OECD, iz seznama v 11. členu Pravil, ali na trgih institucionalnih investitorjev (OTC trgih). Pred sklepanjem poslov na trgu institucionalnih investitorjev bosta upravljavec in skrbnik uredila vse potrebne medsebojne sporazume in dorekla postopke, kakor to zahtevajo veljavni predpisi.

Pri sklepanju poslov na trgih institucionalnih vlagateljev se bo posle lahko sklepalo le s kreditnimi institucijami, katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna bonitetna ocena (angleško: Longterm Bank Deposit rating) dosega najmanj BBB pri Standard & Poor'su ali Fitchu oziroma Baa2 pri Moody'su.

Celotna izpostavljenost posameznega kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov ne presega 50 odstotkov vrednosti sredstev.

Izvedene finančne instrumente, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je mogoče kadarkoli po poštenu vrednosti prodati, unovčiti ali zapreti z nasprotno pozicijo. Ob zapadlosti izvedenega finančnega instrumenta se osnovnega instrumenta ne dobavi oziroma se ga ne izmenja v celoti, ampak se terjatve nasprotnih strank pobotajo.

2. POGLAVJE: STROŠKI

16. člen

Posebnosti glede stroškov posameznih kritnih skladov oziroma stroškov zavarovancev posameznih kritnih skladov so navedene v Dodatku.

2.1. Neposredni stroški zavarovancev

17. člen

Ob vplačilu se obračunajo vstopni stroški.

Višina vstopnih stroškov za posamezni kritni sklad je navedena v Dodatku.

18. člen

Ob izračunu odkupne vrednosti premoženja se obračunajo izstopni stroški.

Višina izstopnih stroškov za posamezni kritni sklad in glede na vrsto izplačila je navedena v Dodatku.

19. člen

V primeru prenosa sredstev med kritnimi skladi, ki jih upravlja Upravljavec, Upravljavec ni upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, vstopnih in izstopnih stroškov.

V primeru prenosa sredstev v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec, je Upravljavec upravičen le do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon, in na dan uveljavitve Pravil znašajo 15,00 eurov, ne pa tudi do izstopnih stroškov.

V primeru prenosa sredstev iz pokojninskega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec, Upravljavec ne obračuna vstopnih stroškov.

20. člen

Upravljavec lahko na posebno zahtevo zavarovanca opravi tudi druge storitve (npr. pošiljanje dodatnih obvestil, opozoril, kopij), ki jih zaračuna posebej. Vrednost teh storitev se zaračuna skladno z vsakokrat veljavnim cenikom, ki je objavljen na spletni strani Upravjavca na naslovu www.sava-pokojninska.si/sl-si/o-nas/cenik-storitev/.

2.2. Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov

21. člen

Plačila, ki jih je Upravljavec v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja upravičen izvršiti iz sredstev posameznega kritnega sklada, so naslednja:

- provizija za upravljanje;
- provizija za upravljanje skrbniških storitev;
- drugi stroški, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitev upravljanja kritnih skladov;
- drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja skrbniških storitev.

Provizija za upravljanje

22. člen

Upravljavec je upravičen do povračila letne provizije za upravljanje posameznega kritnega sklada.

Višine letnih provizij za upravljanje posameznega kritnega sklada so navedene v Dodatku.

Upravljavec izračuna provizijo za upravljanje za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od provizije za upravljanje, določene v Dodatku.

Upravljavec si provizijo za upravljanje izplača praviloma v roku 30 dni po obračunskem dnevu.

Provizija za upravljanje skrbniških storitev

23. člen

Provizija za upravljanje skrbniških storitev se, v skladu z določbami Zakona in Zakona o skladih, določi v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov.

Upravljavec izračuna provizijo za upravljanje skrbniških storitev za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od provizije za upravljanje skrbniških storitev, določene v Dodatku.

Provizija za upravljanje skrbniških storitev se v breme kritnega sklada obračuna mesečno. Zaračuna jo skrbnik z izstavitvijo računa, poravna se z denarnega računa posameznega kritnega sklada najkasneje v 30 dneh.

Višine provizij za upravljanje skrbniških storitev posameznih kritnih skladov in pogoji za spremembe so določeni v Dodatku.

Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitev upravljanja

24. člen

Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada na podlagi opravljanja storitev upravljanja so stroški:

- povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja (Reuters, Bloomberg ipd.), upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, ter stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo nepremičnin;

- vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom Upravjavca z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
- povezani z vpisom lastniških in drugih pravic ter uveljavitvijo teh pravic;
- plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik;
- povezani z rabo nepremičnine, kot so stroški obratovanja, upravljanja, vzdrževanja in zavarovanja nepremičnin ter amortizacije in investicijskega vzdrževanja nepremičnin;
- revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila;
- obveščanja zavarovancev po Zakonu in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev;
- uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada;
- v zvezi s postopki za povrnitev škode, ki je nastala zaradi skrbnikovega ravnanja v nasprotju s predpisi oziroma pravili stroke;
- ki so nastali skrbniku in Upravjavcu v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje kritnega sklada, zaradi uveljavljanja zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem;
- obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s predpisi in Pravili najema Upravljavec za račun kritnega sklada;
- v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Stroški bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška.

Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja skrbniških storitev

25. člen

Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada na podlagi opravljanja skrbniških storitev so stroški:

- za vnos in izvršitev nalogov, v primeru, da gre za primere, ki so določeni z Zakonom o skladih;
- hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah skladno z določbami Zakona o skladih ter s tem povezani stroški vnosa in izvršitve naloga in stroški za provizijo in drugi stroški povezani s pogodbo med klirinško depotno družbo in skrbniško banko;
- plačilnega prometa;
- v zvezi s tožbo za povrnitev škode, ki jo je za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada vložil skrbnik zoper Upravljavca zaradi njegovega ravnanja, ki je v nasprotju s predpisi, Pravili in pravili stroke upravljanja finančnih naložb;
- v zvezi s tožbo, ki jo pod pogoji iz Zakona vložijo zavarovanec kritnega sklada.

Stroški bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška.

Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnje znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

3. POGLAVJE: OBVEŠČANJE

26. člen

Upravljavec osebam, ki so upravičene do vključitve v pokojninski načrt, zavarovancem in uživalcem dodatne pokojnine informacije v zvezi s poslovanjem pokojninskega sklada brezplačno zagotovi z uporabo elektronskih sredstev, spletne strani ali v tiskani obliki in v skladu z Zakonom.

3.1. Redno obveščanje o stanju na osebem računu

27. člen

Upravljavec zavarovancu najkasneje do 31. januarja tekočega leta vsako leto po stanju na dan 31. decembra prejšnjega leta pripravi potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Upravljavec zavarovancu potrdilo oziroma informacije iz prejšnjega odstavka posreduje v tiskani obliki ali kadar so izpolnjeni pogoji iz Zakona in je to izvedeno primerno okoliščinam, v katerih poteka ali bo potekalo poslovanje med upravljavcem in zavarovancem, z uporabo elektronskih sredstev ali prek spletne strani. V ta namen mora član upravljavcu zagotoviti naslov elektronske pošte, kar šteje kot dokaz, da ima član stalen dostop do interneta. Ne glede na navedeno, Upravljavec na zahtevo člana zagotovi tudi pisno potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

3.2. Redno obveščanje o poslovanju skupine kritnih skladov

3.2.1. Letno poročilo in povzetek letnega poročila

28. člen

Povzetek revidiranega letnega poročila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za preteklo poslovno leto Upravljavec javno objavi na svoji spletni strani najkasneje do 30. junija tekočega leta.

Upravljavec zavarovancu o možnosti dostopa do povzetka revidiranega letnega poročila obvesti hkrati s potrdilom o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

29. člen

Revidirano letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za preteklo poslovno leto Upravljavec javno objavi na svoji spletni strani najkasneje do 30. junija tekočega leta.

Upravljavec delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, najkasneje do 30. junija tekočega leta pošlje obvestilo o tem, kje je dostopno revidirano letno poročilo.

3.2.2. Sprememba pravil upravljanja in sprememba pokojninskega načrta

30. člen

Upravljavec zavarovance hkrati s pripravo potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja obvesti o morebitnih spremembah pravil ali pokojninskega načrta v obdobju zadnjega leta, skupaj z razlogi za te spremembe ter o posledicah bistvenih sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij za člane.

Upravljavec delodajalca, ki financira pokojninski načrt, hkrati z obvestilom o dostopnosti revidiranega letnega poročila obvesti o morebitnih spremembah pravil ali pokojninskega načrta v obdobju zadnjega leta, skupaj z razlogi za te spremembe ter o posledicah bistvenih sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij za člane.

3.3. Obveščanje zavarovancev na zahtevo

31. člen

Upravljavec zavarovancu na njegovo zahtevo najkasneje v 15 dneh brezplačno poda informacije o:

- pravicah v primeru prenehanja zaposlitve pri delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in možnostih prenosa sredstev v drugi pokojninski sklad;
- pravicah iz naslova zavarovanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju zavarovanja;
- pravicah glede prenosa med kritnimi skladi, ki jih upravlja Upravljavec;
- pravicah glede prenosa k drugemu pokojninskemu skladu.

32. člen

Upravljavec zavarovancu na njegovo zahtevo izroči brezplačen izvod naslednjih dokumentov:

- pokojninski načrt, v katerega je vključen;
- pravila upravljanja;
- obvestilo o vseh spremembah pravil upravljanja v obdobju preteklem letu;
- izjavo o naložbeni politiki;
- revidirano letno poročilo;
- dokument oziroma dokumente z informacijami o možnosti izbire med kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, jamstev, ki so določena s pokojninskim načrtom ali pravili upravljanja, celotnih stroškov

poslovanja kritnega sklada, o donosnosti pokojninskega sklada za vsaj pet let ter vrstah in strukturi naložb kritnega sklada;

- informacije o uporabljenih predpostavkah pri pripravi projekcije o pokojninskih prejemkih na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti po Zakonu ali upokojitvene starosti, ki jo je določil zavarovanec.

33. člen

Dokumenti in informacije iz prejšnjega člena so javno dostopni na spletni strani www.sava-pokojninska.si

4. POGlavJE: VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE, VPLAČILA V SKUPINO KRITNIH SKLADOV IN IZPLAČILA ODKUPNE VREDNOSTI PREMOŽENJA

4.1. Vključitev v dodatno zavarovanje

34. člen

Vključitev v dodatno zavarovanje je opredeljeno v Pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014 in v Pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014.

Individualno zavarovanje

35. člen

Oseba se vključi v individualno zavarovanje po pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja tako, da s pristopno izjavo pristopi k pokojninskemu načrtu in izvede prvo vplačilo.

36. člen

Za začetek individualnega zavarovanja se šteje prvi dan meseca, za katerega je bilo izvedeno vplačilo na posebni denarni račun skupine kritnih skladov.

37. člen

Zavarovanec v pristopni izjavi izbere kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno njegovi ali višji starostni skupini. Če zavarovanec v pristopni izjavi ne izbere kritnega sklada, se šteje, da je izbral kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko ustrezno njegovi starostni skupini.

Kolektivno zavarovanje

38. člen

Zaposleni pri delodajalcu se vključi v kolektivno dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja v skladu s pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta oziroma kolektivno pogodbo.

39. člen

Za začetek kolektivnega dodatnega zavarovanja se šteje prvi dan meseca, za katerega je bilo izvedeno vplačilo na posebni denarni račun skupine kritnih skladov.

40. člen

Upravljalavec zavarovanca vključi v kritni sklad z naložbeno politiko, ustrezno njegovi starostni skupini.

Hkrati z obvestilom o vključitvi upravljavec zavarovanca obvesti o možnosti izbire med posameznimi kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami.

4.2. Vplačila

41. člen

Vplačilo ali premija je denarno vplačilo, ki ga v korist zavarovanca plačuje delodajalec ali/in zavarovanec.

Vplačilo se določi in plačuje mesečno, lahko pa se plača tudi četrletno, polletno ali celoletno vplačilo, če je tako določeno s pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta. Vplačila se lahko plačajo tudi kot dodatna vplačila v enkratnem znesku.

Na podlagi vplačila zavarovanec pridobi pravice iz dodatnega zavarovanja.

42. člen

Čisto vplačilo ali čista premija je vplačilo ali premija, ki jo v korist zavarovanca plačuje delodajalec ali/in zavarovanec sam, zmanjšana za vstopne stroške, ki pripadajo Upravljalvcu.

Upravljalavec čisto vplačilo razporedi v kritni sklad, ki ustreza njegovi starostni skupini oziroma v kritni sklad, ki ga je v skladu s Pokojninskim načrtom in Pravili izbral zavarovanec sam.

Zavarovanec lahko enkrat letno s pisno izjavo o izbiri kritnega sklada skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, na katerega naj se razporejajo bodoče premije, izbere kritni sklad, ki izvaja manj agresivno naložbeno politiko kot sklad, ki ustreza starostni skupini zavarovanca.

Upravljalavec vplačila v dobro zavarovanca razporeja na denarni račun izbranega kritnega sklada od prvega dne v naslednjem mesecu, ko je bila podana popolna izjava.

Upravljalavec v naslednjem mesecu, ko zavarovanec dopolni mejno starost, vplačila v dobro zavarovanca razporeja na denarni račun kritnega sklada, ki je namenjen ustrezni višji starostni skupini oziroma v kritni sklad, ki ga je v skladu s Pokojninskim načrtom in Pravili izbral zavarovanec sam.

43. člen

Vplačilo, ki prispe na posebni denarni račun skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, šteje kot vplačilo tega obračunskega obdobja in se preračuna v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan z upoštevanjem vrednosti enote premoženja kritnega sklada po stanju na ta obračunski dan.

Upravljalavec na obračunski dan konvertira čisto premijo, prispelo na posebni denarni račun iz prejšnjega odstavka, znotraj obračunskega obdobja na osebni račun zavarovanca pod pogojem, da Upravljalavec razpolaga z zadostnimi podatki, da lahko nedvoumno ugotovi, v dobro katerega zavarovanca je bilo izvedeno vplačilo.

Če kateri od pogojev iz prejšnjega odstavka ni izpolnjen, se čista premija konvertira na obračunski dan obdobja, v katerem so izpolnjeni pogoji iz prejšnjega odstavka.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dnevom. Obračunski dan je zadnji dan v mesecu.

4.3. Izplačila

44. člen

Zavarovanec lahko od Upravljalvca kritnih skladov v primerih, določenih v pokojninskem načrtu, zahteva izplačilo odkupne vrednosti premoženja, vpisanega na njegovem osebnem računu.

V primeru kolektivnega zavarovanja je izplačilo odkupne vrednosti premoženja na podlagi izstopa iz zavarovanja možno:

- če je zavarovanec uveljavil pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja in
- če sredstva na njegovem osebnem računu kolektivnega zavarovanja ne presegajo z Zakonom določenega zneska, ki na dan uveljavitve Pravil znaša 5.120 eurov.

V primeru individualnega zavarovanja je izplačilo odkupne vrednosti premoženja na podlagi izstopa iz zavarovanja možno kadarkoli.

Enako kot v primeru individualnega zavarovanja se obravnavajo tudi sredstva kolektivnega zavarovanja, ki jih je vplačal zavarovanec sam.

45. člen

Odkupna vrednost premoženja, zbranega v kritnem skladu skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, vpisanega na osebni račun zavarovanca, je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja kritnega sklada, zmanjšana za izstopne stroške, do katerih je upravičen Upravljavac.

Upravljavac na podlagi popolne zahteve za izplačilo odkupne vrednosti premoženja, ki jo prejme znotraj obračunskega obdobja, pri izračunu odkupne vrednosti premoženja, vpisanega na osebni račun zavarovanca, upošteva vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan.

Rok za izplačilo enkratnega denarnega izplačila, ki predstavlja izračunano odkupno vrednost premoženja, zmanjšano za predpisane davščine, je 30 dni od obračunskega dne.

4.4. Prenos sredstev zavarovanca med kritnimi skladi skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Avtomatični prenos sredstev

46. člen

Upravljavac zavarovanca v mesecu, ko dopolni mejno starost, obvesti o načinu prenosa sredstev v kritni sklad, ki je namenjen ustrezni višji starostni skupini.

Ob prenosu sredstev Upravljavac zasleduje najvišjo ekonomsko korist zavarovanca na podlagi interne metodologije, ki temelji na analizah tehničnih kazalnikov referenčnih borznih indeksov, predvsem na zasledovanju trendov s kazalnikom 200-dnevnega tehtanega drsečega povprečja (WMA 200) ter na analizi oscilacije tečajev s kazalnikom relativne moči (RSI). Podrobnejša metodologija je dostopna na sedežu družbe.

Ne glede na določila iz prejšnjega odstavka, se prenos sredstev izvede najkasneje v 36. mesecu od obračunskega dne v mesecu, ko je zavarovanec dopolnil mejno starost.

Vrednost sredstev je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja kritnega sklada. Pri izračunu vrednosti sredstev se upošteva vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan obračunskega obdobja, v katerem je bil izpolnjen pogoj iz drugega ali tretjega odstavka tega člena.

Zavarovanec lahko do konca meseca, v katerem je prejel obvestilo iz prvega odstavka tega člena, pisno zahteva, da se prenos sredstev ne opravi v skladu z drugim odstavkom tega člena (zadržanje prenosa). Prenos se v tem primeru opravi na zahtevo zavarovanca in na način iz 47. člena, vendar najkasneje v 36. mesecu od obračunskega dne v mesecu, ko je zavarovanec dopolnil mejno starost.

V skladu s 47. členom lahko zavarovanec zahteva prenos sredstev tudi v primeru, če ni ravnal v skladu s prejšnjim odstavkom. Prenos lahko zahteva, v kolikor še ni prišlo do prenosa na podlagi prve alineje drugega odstavka.

Upravljavac zavarovanca o opravljenem prenosu obvesti ob naslednjem rednem obveščanju v skladu s temi pravili.

Prenos sredstev na zahtevo zavarovanca

47. člen

Zavarovanec lahko enkrat letno s pisno izjavo izbere drug kritni sklad, pri čemer ta kritni sklad ne sme biti namenjen mlajši starostni skupini od skupine, kateri pripada zavarovanec.

Upravljavac brezplačen prenos vrednosti sredstev, ki je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja kritnega sklada po stanju na obračunski dan obračunskega obdobja, znotraj katerega je Upravljavac prejel popolno zahtevo za prenos, opravi najkasneje v 30 dneh po koncu obračunskega dne, ko je bila prejeta popolna zahteva iz prejšnjega odstavka.

Upravljavac zavarovanca o opravljenem prenosu obvesti ob naslednjem rednem obveščanju v skladu s temi pravili.

4.5. Napaka pri izračunu čiste vrednosti sredstev

48. člen

Šteje se, da je pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) na obračunski dan nastala napaka, če:

1. razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS pri kritnem skladu Moj zajamčeni sklad predstavlja več kot 0,5 % pravilne ČVS;

2. razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS pri kritnem skladu Moj dinamični sklad ali Moj uravnoteženi sklad predstavlja več kot 1 % pravilne ČVS.

49. člen

V primeru previsoke vrednosti enote premoženja (VEP) zaradi napake pri izračunu ČVS Upravljavac:

1. zavarovancem, ki so enote premoženja vplačali po previsoko izračunanem VEP, obračuna dodatne enote premoženja in jih zabeleži na njihovem osebni račun;
2. kritnemu skladu nakaže razliko v denarju, če je bila članom ob izstopu iz sklada izplačana previsoka odkupna vrednost.

V primeru prenizke vrednosti enote premoženja (VEP) zaradi napake pri izračunu ČVS Upravljavac:

1. zavarovancem, katerim je bila ob prenehanju zavarovanja izplačana odkupna vrednost po prenizkem VEP, nakaže razliko v denarju v skladu s pravilno izračunanem VEP;
2. zavarovancem, ki so enote premoženja vplačali po prenizko izračunanem VEP, ustrezno popravi vpis na njihovem osebni račun.

Upravljavac nakazilo sredstev iz prvega in drugega odstavka tega člena izvede v roku 5 delovnih dni od dneva izračuna pravilne ČVS.

Ne glede na drugo točko prvega odstavka in prvo točko drugega odstavka tega člena Upravljavac nakazila kritnemu skladu ali zavarovancu ne izvede in ga o tem ne obvesti, kadar znesek posameznega nakazila ni večji od 2 eura. Stroški, ki nastanejo v zvezi z odpravo napake pri izračunu ČVS ne bremenijo kritnega sklada.

50. člen

Določbe 49. člena se smiselno uporabljajo tudi v primeru napačno izračunanega VEP, ki je posledica napačnega števila enot v obtoku kritnega sklada ali napake v izračunu.

4.6. Prenos sredstev zavarovanca v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec

Kolektivno zavarovanje

51. člen

Zavarovanec, vključen v kolektivno dodatno zavarovanje, sme prenesti sredstva v pokojninski sklad kolektivnega dodatnega zavarovanja, ki ga upravlja drug upravljavec, ko mu preneha delovno razmerje pri delodajalcu, preko katerega je vključen v kolektivno dodatno zavarovanje.

Ne glede na določbo prejšnjega odstavka lahko zavarovanec prenese sredstva v pokojninski sklad kolektivnega dodatnega zavarovanja, ki ga upravlja drug upravljavec, če delodajalec, preko katerega je vključen v kolektivno dodatno zavarovanje, sklene pogodbo o financiranju pokojninskega načrta kolektivnega zavarovanja z drugim upravljavcem pokojninskega sklada.

52. člen

Prenos sredstev se izvede na podlagi popolne zahteve. Zahteva je popolna takrat, ko Upravljavec prejme pisno zahtevo zavarovanca in ko so poravnani administrativni stroški. Za dan plačila administrativnih stroškov se šteje dan, ko je Upravljavec denar prejel na svoj račun.

53. člen

Vrednost sredstev, zbranih na zavarovančevem osebnem računu v kritnem skladu skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja kritnega sklada. Pri izračunu vrednosti sredstev se upošteva vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan obračunskega obdobja, znotraj katerega je Upravljavec prejel popolno zahtevo za prenos.

Rok za prenos sredstev je v skladu z Zakonom največ 60 dni od obračunskega dne po stanju, na katerega je izračunana vrednost sredstev.

Individualno zavarovanje

54. člen

Zavarovanec lahko od Upravjavca kadarkoli zahteva prenos sredstev v pokojninski sklad individualnega dodatnega zavarovanja, ki ga upravlja drug upravljavec.

55. člen

Prenos sredstev se izvede na podlagi popolne zahteve. Zahteva je popolna takrat, ko Upravljavec prejme pisno zahtevo zavarovanca in ko so poravnani administrativni stroški. Za dan plačila administrativnih stroškov se šteje dan, ko je Upravljavec denar prejel na svoj račun.

56. člen

Vrednost sredstev, zbranih na zavarovančevem osebnem računu v kritnem skladu skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja kritnega sklada. Pri izračunu vrednosti sredstev se upošteva vrednost enote premoženja po stanju na obračunski dan obračunskega obdobja, znotraj katerega je Upravljavec prejel popolno zahtevo za prenos.

Rok za prenos sredstev je v skladu z Zakonom največ 60 dni od obračunskega dne po stanju, na katerega je izračunana vrednost sredstev.

5. POGLAVJE: DRUGE DOLOČBE O SKUPINI KRITNIH SKLADOV

5.1. Zamenjava skrbnika premoženja

57. člen

V skladu s Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev lahko Upravljavec kadarkoli in z odpovednim rokom 6 mesecev odpove pogodbo. Pogoj za odpoved je, da je Upravljavec predhodno sklenil Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z drugim skrbnikom premoženja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.

Upravljavec lahko odpove pogodbo v naslednjih primerih:

- če skrbnik premoženja zaradi tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja za opravljanje skrbniških storitev oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev, ki je nujna za poslovanje kritnih skladov oziroma varnost naložb zavarovancev kritnih skladov;
- če skrbnik premoženja s svojimi dejanji v škodo kritnih skladov oziroma zavarovancev krši določila Zakona o skladih, pravila stroke opravljanja skrbniških storitev ali pogodbeno razmerje;

- če skrbnik premoženja opravlja skrbniške storitve pod nekonkurenčnimi pogoji;
- če Upravljavec oceni, da je to v interesu zavarovancev, predvsem z vidika zniževanja stroškov, ki bremenijo premoženje kritnih skladov, varnosti poslovanja, ekonomičnosti poslovanja, strokovne, kadrovske in tehnične usposobljenosti skrbnika premoženja, izbire banke oziroma druge finančne institucije, ki jo skrbnik premoženja s pogodbo pisno pooblasti, da za račun kritnih skladov vodi račune oziroma hrani tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih drugih držav članic oziroma na organiziranih trgih tujih držav, ter druge vrednostne papirje izdajateljev drugih držav članic oziroma tujih izdajateljev, ki predstavljajo naložbe kritnih skladov;
- če skrbnik premoženja ne izpolnjuje s skrbniško pogodbo dogovorjenih obveznosti, ali te obveznosti izpolnjuje v nasprotju z določili sklenjene pogodbe o opravljanju skrbniških storitev;
- če se v postopku nadzora nad skrbnikom premoženja ugotovi, da skrbnik skrbniških storitev ne opravlja v skladu s pravili stroke (profesionalno skrbnostjo);
- če skrbnik premoženja zlorabi notranjo informacijo.

V skladu s Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev lahko Skrbnik kadarkoli in z odpovednim rokom 6 mesecev odpove pogodbo. Upravljavec je dolžan v času odpovednega roka čim prej skleniti Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z drugim skrbnikom premoženja. Upravljavec in Skrbnik se lahko sporazumeta, da ne glede na določila glede teka odpovednega roka, začne odpoved oziroma odstop od Pogodbe veljati z dnem, ko Upravljavec sklene pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z novim skrbnikom.

Skrbnik je do uveljavitve nove pogodbe, ki sta jo sklenila Upravljavec in novi skrbnik, dolžan opravljati vse skrbniške funkcije, v kolikor ni z Zakonom o skladih drugače določeno.

Skrbnik bo vrednostne papirje in ostalo premoženje kritnih skladov prenesel oziroma izročil novemu skrbniku z začetkom veljave nove pogodbe. Novemu skrbniku bo omogočil vpogled in dostop do dokumentacije, potrebne za nemoteno poslovanje kritnih skladov.

Upravljavec bo o zamenjavi skrbnika premoženja z objavo na spletni strani in preko elektronskega predala obvestil zavarovance in javnost.

5.2. Likvidacija

58. člen

Kritnega sklada po določbah Zakona ni dopustno oziroma ni mogoče likvidirati.

5.3. Storitve upravljanja skupine kritnih skladov

59. člen

Upravljaavec lahko prostovoljno v celoti ali deloma prenese storitve upravljanja posameznega kritnega sklada na drugega upravljavca.

Storitve upravljanja posameznega kritnega sklada, ki so lahko predmet prenosa, obsegajo:

- upravljanje premoženja kritnega sklada;
- administrativne storitve, povezane s poslovanjem kritnega sklada;
- trženje pokojninskih skladov.

Upravljaavec pisno pooblasti drugo osebo (pooblaščenec), da v njegovem imenu in za njegov račun opravlja posamezne storitve oziroma posle iz prejšnjega odstavka.

Prenos se opravi v skladu z določbami Zakona o zavarovalništvu.

60. člen

V primeru izdaje odločbe o prenehanju dovoljenja za opravljanje storitev upravljanja kritnih skladov, Upravljaavec prenese upravljanje kritnih skladov na drugega upravljavca v skladu z določbami Zakona in Zakona o zavarovalništvu.

61. člen

Upravljaavec o prenosu storitev upravljanja kritnih skladov z objavo na spletni strani in preko elektronskega predala obvesti zavarovance in javnost.

6. POGLAVJE: SPREMEMBA PRAVIL UPRAVLJANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

62. člen

Upravljaavec lahko spremeni Pravila v primerih, ko se spremenijo pogoji poslovanja, naložbena politika in podobno, pri čemer predlog sprememb Pravil predhodno obravnava Odbor pokojninskega sklada, ki, razen v primerih obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami, poda mnenje k predlaganim spremembam.

Za veljavnost sprememb Pravil mora Upravljaavec pridobiti soglasje Agencije za zavarovalni nadzor.

63. člen

Spremenjena Pravila začnejo veljati prvi dan meseca po izteku enega meseca od dneva prejema soglasja Agencije za zavarovalni nadzor.

Spremenjena Pravila se uporabljajo za vsa že zbrana sredstva zavarovancev ter za obravnavo vseh vplačil, prejetih od začetka veljavnosti sprememb.

7. POGLAVJE: ODGOVORNE OSEBE ZA IZDAJO PRAVIL UPRAVLJANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

64. člen

Izjavljamo, da Pravila vsebujejo resnične podatke in ne izpuščajo nobene informacije, ki bi jo Upravljaavec kot izdajatelj Pravil moral navesti oziroma s katero je seznanjen, njeno zamolčanje pa bi lahko oškodovalo zavarovance ali potencialne zavarovance. Pravila ne vsebujejo zavajajočih podatkov ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine.

Dne, 01. 07. 2025

dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave





Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si



SAVA
POKOJNINSKA

Sava pokojninska družba, d.d.
Ulica Eve Lovše 7
SI-2000 Maribor
www.sava-pokojninska.si
080 29 29

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU SKUPINE KRITNIH SKLADOV IN DRUGIH OSEBAH

Priloga k Pravilom upravljanja

A. SPLOŠNE INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

a. Firma in sedež upravljavca

Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor

b. Pokojninski načrt, izvajan v skupini kritnih skladov

Upravljavec v okviru skupine kritnih skladov izvaja pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 in pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014.

c. Datum ustanovitve upravljavca

4. 9. 2000

d. Številka in datum izdaje odločbe o izdaji dovoljenje za opravljanje storitev oz. poslov upravljanja pokojninskih skladov

Odločba Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-205-I/00-5, izdana 30. 11. 2000.

e. Številka in datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje krovnega pokojninskega sklada

Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor številka 40105-6/2015-15, izdano 30. 12. 2015.

f. Sistem upravljanja, organi vodenja in nadzora

Sava pokojninska družba, d. d., je ustanovljena po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in je organizirana kot delniška družba.

Družbo vodi dvočlanska uprava.

Družba ima pooblaščenega aktuarja in organizirano službo notranje revizije.

Nadzorni svet družbe, kot organ nadzora, je sestavljen iz predstavnikov kapitala in predstavnikov zavarovancev. V skladu z zakonom in statutom družbe je 1/3 članov nadzornega sveta imenovanih s strani zavarovancev družbe.

	Funkcija	Opomba
Uprava		
mag. Andrej Plos	predsednik	
dr. Igor Pšunder	član	
Nadzorni svet		
David Benedek	predsednik	
Pavel Gojkovič	namestnik predsednika	
Tadej Mendiževc	član	
Rok Moljk	član	
Marko Rems	član	predstavniki zavarovancev
Tomaž Šalamon	član	predstavniki zavarovancev
Irena Šela	članica	predstavnica zavarovancev

Revizijska komisija nadzornega sveta je sestavljena iz treh članov, med njimi ena zunanja članica:

Revizijska komisija	Funkcija
Pavel Gojkovič	predsednik
Tadej Mendiževc	član
Saša Jerman	zunanja strokovnjakinja

g. Mesto in čas objave letnega poročila Upravljavca

Upravljavec v 15 dneh po sprejemu pristojnega organa omogoči vpogled in izvede objavo zadnjega revidiranega letnega poročila Upravljavca.

Vpogled v revidirano letno poročilo je mogoče na sedežu Upravljavca v času uradnih ur, objavljenih na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

Zadnje revidirano letno poročilo Upravljavca je na spletni strani www.sava-pokojninska.si objavljeno najmanj 12 mesecev od dneva objave.

B. ODBOR POKOJNINSKEGA SKLADA

Skupina kritnih skladov, na podlagi katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, ima Odbor pokojninskega sklada.

Odbor pokojninskega sklada je strokovni, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z Upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov.

Člane odbora pokojninskega sklada imenuje nadzorni svet Upravljavca, ki pri imenovanju članov zasleduje dolgoročne interese skupine kritnih skladov in kot kriterij za imenovanje upošteva število zavarovancev, ki jih predlagani član predstavlja, oziroma vsoto letnih vplačanih premij za dodatno starostno pokojnino, ki jih vplačujejo osebe, ki jih predlagani član predstavlja.

Odbor pokojninskega sklada spremlja poslovanje skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo Upravljavca. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu skupine kritnih skladov;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti skupine kritnih skladov;
- predlaga spremembe stroškov in provizije Upravljavca;
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom Upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov izpostavljena;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev skupine kritnih skladov;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

Član odbora	Funkcija	Predstavnik
Tomaž Setničar	predsednik	članov
Aleksander Brunčko	namestnik predsednika	delodajalcev
Marko Stolica	član	delodajalcev
Simona Berden	članica	članov
Terezija Kvas	članica	članov

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju skupine kritnih skladov odbor pokojninskega sklada od Upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če Upravljavec ne odpravi nepravilnosti pri poslovanju v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor pokojninskega sklada o ugotovljenih nepravilnostih ali o neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni organ Upravljavca ter Agencijo za zavarovalni nadzor.

C. SKRBNIK PREMOŽENJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Skrbnik premoženja skupine kritnih skladov je OTP banka, d. d., Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana.

Glavna dejavnost skrbnika je Dejavnost bank.

Evropska centralna banka je Novi kreditni banki Maribor, d. d., dne 7. 8. 2020 izdala odločbo številka LIC-2020-0012 za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je Upravljavcu in banki dne 26. 5. 2022 izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov.

D. REVIZIJA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNIH SKLADOV

Zadnjo revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov je opravila družba Deloitte revizija, d. o. o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

E. DRUGI IZVAJALCI STORITEV UPRAVLJANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

Upravljavec skupine kritnih skladov je posel upravljanja premoženja skladov dne 1. 7. 2021 prenesel na:

- SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o., Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor

Upravljavec skupine kritnih skladov je v upravljanje prenesel vse finančne instrumente iz portfelja kritnih skladov Moj dinamični, Moj uravnoteženi in Moj zajamčeni, z izjemo alternativnih naložb (naložbe v naložbene nepremičnine ter alternativne in specialne investicijske sklade ipd.).

ADMINISTRATIVNE STORITVE

Upravljavec skupine kritnih skladov administrativne storitve upravlja sam in opravljanja teh poslov ni prenesel na druge osebe.

TRŽENJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Upravljavec skupine kritnih skladov trženje opravlja sam.

Pri opravljanju poslov trženja skupine kritnih skladov je s strani Upravljavca pooblaščen tudi:

- OTP banka, d. d., Slovenska ulica 58, 1000 Ljubljana,
- Banka Sparkasse, d. d., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana.



Dodatek – podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov

V Dodatku so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznih kritnih skladov in se vedno uporabljajo hkrati s Pravili.

V skupini kritnih skladov z imenom Moji skladi življenjskega cikla, Upravljavec upravlja naslednje kritne sklade:

- I. Moj dinamični sklad;**
- II. Moj uravnoveženi sklad;**
- III. Moj zajamčeni sklad.**



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

4	I. MOJ DINAMIČNI SKLAD:
4	1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV
4	2. NALOŽBENI CILJ
4	3. NALOŽBENA POLITIKA
5	4. STROŠKI IN PROVIZIJE
5	5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA
6	II. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD:
6	1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV
6	2. NALOŽBENI CILJ
6	3. NALOŽBENA POLITIKA
7	4. STROŠKI IN PROVIZIJE
8	5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA
8	III. MOJ ZAJAMČENI SKLAD:
8	1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV
8	2. NALOŽBENI CILJ
9	3. NALOŽBENA POLITIKA
10	4. STROŠKI IN PROVIZIJE
10	5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

I. MOJ DINAMIČNI SKLAD:

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV

1. člen

Moj dinamični sklad (v nadaljevanju: dinamični sklad) je namenjen zavarovancem do dopolnjenega 52. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

2. člen

Naložbeni cilj dinamičnega sklada je doseganje višje donosnosti v daljšem časovnem obdobju. Naložbe dinamičnega sklada so dobro geografsko in sektorsko razpršene in naložene v visoko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v dinamičnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

3. NALOŽBENA POLITIKA

3. člen

Sredstva dinamičnega sklada so naložena v vrste naložb, kot jih prikazuje preglednica:

Vrsta naložbe	Omejitev
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	najmanj 80 % in največ 100 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in enote obvezniških (odprtih in zaprtih) investicijskih skladov	največ 10 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, odprti in zaprti skladi denarnega trga ...)	največ 20 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	največ 10 %

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga,

obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, ter obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 0 odstotkov do 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov, alternativnih ter specialnih investicijskih skladov, obveznice z bonitetno oceno, nižjo od investicijske ravni oziroma brez bonitetne ocene, lahko predstavlja od 80 odstotkov do 100 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tvegane kapitala ne bo nižji od 10 odstotkov sredstev in ne bo presegal 70 odstotkov sredstev dinamičnega sklada. Podrobnejša opredelitev posameznih vrst naložb in omejitve izpostavljenosti so predstavljene v nadaljevanju, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil:

A) Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Sredstva dinamičnega sklada so naložena v naslednje prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama, opredeljenega v Pravilih, v državah članicah EEA ali OECD:

- delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov lahko skupaj predstavljajo največ 100 odstotkov sredstev dinamičnega sklada;
- obveznice, največ 10 odstotkov;
- instrumenti denarnega trga, največ 20 odstotkov.

Zaprti investicijski skladi so lahko aktivno in pasivno upravljani. Pasivno upravljani so praviloma t.i. indekсни investicijski skladi.

Zaprti investicijski skladi so lahko aktivno in pasivno upravljani. Pasivno upravljani so praviloma t.i. indekсни investicijski skladi.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje imajo v večini (nad 50 odstotkov vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev) investicijsko bonitetno oceno (najmanj Baa3 po Moody's oziroma BBB- po Standard & Poor's) in v glavnini (merjeno vrednostno) dospejo v plačilo prej kot v 20 letih.

Sredstva dinamičnega sklada so naložena tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, vendar nimajo pomembnejšega vpliva na tveganost sklada. Prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ni več kot 5 odstotkov sklada.

B) Denarni depoziti

Najvišja dovoljena izpostavljenost do naložb v denarne depozite skupno ne sme preseči 20 odstotkov sredstev dinamičnega sklada.

C) Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Najvišja dovoljena izpostavljenost do naložb v enote ali delnice odprtih delniških in obvezniških investicijskih skladov, ki niso usklajeni z določbami Direktive UCITS, ne sme preseči 30 odstotkov sredstev dinamičnega sklada.

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov lahko znaša največ 10 odstotkov vseh sredstev sklada.

Pri izboru odprtih investicijskih skladov je glavni kriterij njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva se višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem sredstev v investicijske sklade lahko sklad dodatno razprši svoje naložbe.

Odprti investicijski skladi so lahko aktivno ali pasivno upravljani.

Največja dopustna izpostavljenost do aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 50 odstotkov vseh sredstev dinamičnega sklada. Najvišja dopustna upravljavka provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 odstotka.

Največja dopustna izpostavljenost do pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 70 odstotkov vseh sredstev dinamičnega sklada. Najvišja dopustna upravljavka provizija pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 odstotka.

Č) Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov

Sredstva dinamičnega sklada so naložena v:

- finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;

- enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.

Celotna izpostavljenost dinamičnega sklada do instrumentov EIB in enot evropskih alternativnih investicijskih skladov ne presega 5 odstotkov vrednosti sredstev.

D) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljavec lahko pri upravljanju sredstev dinamičnega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji, zato v izvedene finančne instrumente ne vlaga z namenom trgovanja.

Celotna izpostavljenost dinamičnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov ne presega 50 odstotkov vrednosti sredstev.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

A) Višina vstopnih stroškov

4. člen

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila in znašajo do 3 odstotka.

V primeru kolektivnega dodatnega zavarovanja se višina vstopnih stroškov določi v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta. Višina vstopnih stroškov se lahko določi glede na obseg vplačil, število zaposlenih, ki so zavarovanci skupine kritnih skladov ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presežati najvišje določenega odstotka.

V primeru individualnega dodatnega zavarovanja Upravljavec višino vstopnih stroškov določi ob sklenitvi zavarovanja ali z dodatkom k sklenitvi zavarovanja. Višino vstopnih stroškov lahko Upravljavec določi glede na višino zneska ali način vplačila, pri čemer vstopni stroški ne morejo presežati najvišje določenega odstotka.

B) Višina izstopnih stroškov

5. člen

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine pri Upravljavcu znaša izstopni strošek 0 odstotkov od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine

pri izplačevalcu, ki ni Upravljavec (prenos sredstev), je Upravljavec upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon in znašajo 15,00 eurov.

6. člen

V primeru izrednega prenehanja znašajo izstopni stroški do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

C) Višina provizije za upravljanje

7. člen

Letna višina provizije znaša do 1 odstotek.

Upravljavec izračuna provizijo za upravljanje za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine provizije.

V času uveljavitve Pravil znaša letna višina upravljavske provizije 1 odstotek.

Upravljavec bo pred spremembo višine provizije za upravljanje pridobil soglasje Agencije za zavarovalni nadzor, zavarovance pa bo o spremembi obvestil v okviru rednega obveščanja.

Č) Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev

8. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika ter znaša največ 0,017 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada.

Upravljavec izračuna provizijo za opravljanje skrbniških storitev za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) provizije iz prejšnjega odstavka.

V primeru spremembe provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavec spremeni Pravila upravljanja, na katera da soglasje Agencija za zavarovalni nadzor. O spremembi upravljavec obvesti zavarovance v okviru rednega obveščanja.

5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

9. člen

Upravljavec pri upravljanju premoženja v tem skladu ne zagotavlja zajamčene donosnosti na čisto vplačilo.

Naložbeno tveganje pri upravljanju premoženja v tem skladu prevzema zavarovanec.

Zavarovanec, ki je bil vključen v pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v skladu s prvim in drugim odstavkom 417. členom Zakona obdrži pravico do izplačila odkupne vrednosti sredstev, ki jih je financiral delodajalec pred 1. 1. 2013.

10. člen

Upravljavec na zadnji dan obračunskega obdobja izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Čista vrednost sredstev kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti sredstev kritnega sklada odšteje vrednost obveznosti kritnega sklada.

Povprečna letna čista vrednost sredstev kritnega sklada na zadnji obračunski dan v koledarskem letu se izračuna kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu.

Upravljavec izračuna vrednost enote premoženja kritnega sklada (v nadaljnjem besedilu: VEP) po stanju na obračunski dan.

Upravljavec izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljavec prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

Obračunsko obdobje za izračun vrednosti enote premoženja kritnega sklada je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dnevom.

Število enot premoženja, ki jih pridobi zavarovanec kritnega sklada na podlagi vplačila v obračunskem obdobju, je enako čistemu vplačilu deljenemu z VEP po stanju na obračunski dan.

Upravljavec na podlagi popolnih zahtev za izplačilo, ki jih prejme v obračunskem obdobju, izračuna odkupne vrednosti premoženja z upoštevanjem VEP po stanju na obračunski dan.

VEP kritnega sklada po stanju na obračunski dan se izračuna po naslednji formuli:

$$VEP_t = \frac{S_t^{KS,B} - O_t^{KS}}{n_{t-1}^{KS}} = \frac{S_t^{KS,N}}{n_{t-1}^{KS}}$$

Pri tem navedene oznake pomenijo:

- t obračunski dan;
- $t-1$ predhodni obračunski dan;
- $S_t^{KS,B}$ vrednost sredstev kritnega sklada;
- $S_t^{KS,N}$ čista vrednost sredstev kritnega sklada;
- O_t^{KS} obveznosti kritnega sklada;
- n^{KS} število enot kritnega sklada v obtoku;
- VEP vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Število enot premoženja kritnega sklada v obtoku na predhodni obračunski dan (n_{t-1}^{KS}) je enako številu enot v obtoku na ta dan po konverziji, ki upošteva vplačila, izplačila in prenose sredstev predhodnega obračunskega obdobja. VEP in število enot premoženja se izračunata na štiri decimalna mesta natančno. Začetna vrednost VEP znaša 20,0000 eurov.

II. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD:

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV

11. člen

Moj uravnoteženi sklad (v nadaljevanju: uravnoteženi sklad) je namenjen zavarovancem od 52. do dopolnjenega 60. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

12. člen

Naložbeni cilj uravnoteženega sklada je doseganje zmerne donosnosti v daljšem časovnem obdobju. Naložbe uravnoteženega sklada so dobro geografsko in sektorsko razpršene in enakomerno naložene v visoko in nizko tvegane finančne instrumente.

Zavarovanci z varčevanjem v uravnoteženem skladu prevzemajo zmerno tveganje ob pričakovani zmerni donosnosti sklada, ki jo omogoča kombinacija naložb z visokim tveganjem ter naložb z vnaprej znano donosnostjo.

3. NALOŽBENA POLITIKA

13. člen

Sredstva uravnoteženega sklada so naložena v vrste naložb, kot jih prikazuje preglednica:

Vrsta naložbe	Omejitev
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	najmanj 40 % in največ 60 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in obvezniški odprti in zaprti investicijski skladi	najmanj 30 % in največ 60 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, odprti in zaprti skladi denarnega trga ...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	največ 20 %
Nepremičnine	

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga, obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, ter obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 0 odstotkov do 60 odstotkov vseh sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov, alternativnih ter specialnih investicijskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni oziroma brez bonitetne ocen ter nepremičnine, predstavlja od 40 odstotkov do 70 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala ne bo nižji od 10 odstotkov sredstev in ne bo presegal 70 odstotkov sredstev uravnoteženega sklada.

Podrobnejša opredelitev posameznih vrst naložb in omejitve izpostavljenosti so predstavljene v nadaljevanju, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja:

A) Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Sredstva uravnoteženega sklada so naložena v naslednje prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama, opredeljenega v Pravilih, v državah članicah EEA ali OECD:

- delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov lahko skupaj predstavljajo največ 60 odstotkov sredstev uravnoteženega sklada;
- obveznice, najmanj 30 odstotkov;
- instrumenti denarnega trga, največ 30 odstotkov.

Zaprti investicijski skladi so lahko aktivno in pasivno upravljeni. Pasivno upravljeni so praviloma t.i. indeksni investicijski skladi.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje imajo v večini (nad 50 odstotkov vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev) investicijsko bonitetno oceno (najmanj Baa3 po Moody's oziroma BBB- po Standard & Poor's) in v glavnini

(merjeno vrednostno) dospejo v plačilo prej kot v 20 letih.

Sredstva uravnoveženega sklada so naložena tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, vendar nimajo pomembnejšega vpliva na tveganost sklada. Prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ni več kot 5 odstotkov sklada.

B) Denarni depoziti

Najvišja dovoljena izpostavljenost do naložb v denarne depozite skupno ne sme preseči 20 odstotkov sredstev uravnoveženega sklada.

C) Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Najvišja dovoljena izpostavljenost do naložb v enote ali delnice odprtih delniških in obvezniških investicijskih skladov, ki niso usklajeni z določbami Direktive UCITS, ne sme preseči 30 odstotkov sredstev uravnoveženega sklada.

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov lahko znaša največ 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

Pri izboru odprtih investicijskih skladov je glavni kriterij njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva se višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem sredstev v investicijske sklade lahko sklad dodatno razprši svoje naložbe.

Odperti investicijski skladi so lahko aktivno ali pasivno upravljani.

Največja dopustna izpostavljenost do aktivno upravljanjih investicijskih skladov lahko znaša 50 odstotkov vseh sredstev uravnoveženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija aktivno upravljanjih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 odstotka.

Največja dopustna izpostavljenost do pasivno upravljanjih investicijskih skladov lahko znaša 70 odstotkov vseh sredstev uravnoveženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija pasivno upravljanjih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 odstotka.

Č) Nepremičnine

Sredstva uravnoveženega sklada so lahko naložena tudi v nepremičnine z upoštevanjem naslednjih omejitev:

- če so vpisane v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki

Sloveniji oziroma državi članici EEA;

- če dajejo donos oziroma je v zvezi z njimi mogoče pričakovati donos;
- če je nakupna cena določena na podlagi ocene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje in ni starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine oziroma na drug primeren način;
- da so nepremičnine proste bremen, razen stvarnih služnosti.

Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu skupaj, da za uravnoveženi sklad predstavljajo eno samo naložbo, ne presega 10 odstotkov sredstev uravnoveženega sklada.

Uravnoveženi sklad nalaga sredstva tudi v enote ali v delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov, vendar skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine ne več kot 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

D) Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov

Sredstva uravnoveženega sklada so naložena v:

- finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;
- enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.

Celotna izpostavljenost uravnoveženega sklada do instrumentov EIB in enot evropskih alternativnih investicijskih skladov ne presega 5 odstotkov vrednosti sredstev.

E) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljavec lahko pri upravljanju sredstev uravnoveženega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji, zato v izvedene finančne instrumente ne vlaga z namenom trgovanja.

Celotna izpostavljenost uravnoveženega sklada do izvedenih finančnih instrumentov ne presega 50 odstotkov vrednosti sredstev.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

A) Višina vstopnih stroškov

14. člen

Vstopni stroški se obračunajo od zneska vplačila in znašajo do 3 odstotke.

V primeru kolektivnega dodatnega zavarovanja se višina vstopnih stroškov določi v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta. Višina vstopnih stroškov se lahko določi glede na obseg vplačil, število zaposlenih, ki so zavarovanci skupine kritnih skladov ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presežati najvišje določenega odstotka.

V primeru individualnega dodatnega zavarovanja Upravljavec višino vstopnih stroškov določi ob sklenitvi zavarovanja ali z dodatkom k sklenitvi zavarovanja. Višino vstopnih stroškov lahko Upravljavec določi glede na višino zneska ali način vplačila, pri čemer vstopni stroški ne morejo presežati najvišje določenega odstotka.

B) Višina izstopnih stroškov

15. člen

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine pri Upravljavcu znaša izstopni strošek 0 odstotkov od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine pri izplačevalcu, ki ni Upravljavec (prenos sredstev), je Upravljavec upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon in znašajo 15,00 eurov.

16. člen

V primeru izrednega prenehanja znašajo izstopni stroški do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

C) Višina provizije za upravljanje

17. člen

Letna višina provizije znaša do 1 odstotek. Upravljavec izračuna provizijo za upravljanje za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega

sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) letne višine provizije.

V času uveljavitve Pravil znaša letna višina upravljalvske provizije 1 odstotek.

Upravljavalec bo pred spremembo višine provizije za upravljanje pridobil soglasje Agencije za zavarovalni nadzor, zavarovance pa bo o spremembi obvestil v okviru rednega obveščanja.

Č) Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev

18. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljalvca in skrbnika ter znaša največ 0,017 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada.

Upravljavalec izračuna provizijo za opravljanje skrbniških storitev za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) provizije iz prejšnjega odstavka.

V primeru spremembe provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavalec spremeni Pravila upravljanja, na katera da soglasje Agencija za zavarovalni nadzor. O spremembi upravljavalec obvesti zavarovance v okviru rednega obveščanja.

5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

19. člen

Upravljavalec kritnega sklada pri upravljanju sredstev v tem skladu ne zagotavlja zajamčene donosnosti na čisto vplačilo.

Naložbeno tveganje pri upravljanju premoženja v tem skladu prevzema zavarovanec.

Zavarovanec, ki je bil vključen v pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v skladu s prvim in drugim odstavkom 417. členom Zakona obdrži pravico do izplačila odkupne vrednosti sredstev, ki jih je financiral delodajalec pred 1. 1. 2013.

20. člen

Upravljavalec na zadnji dan obračunskega obdobja izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Čista vrednost sredstev kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti

sredstev kritnega sklada odšteje vrednost obveznosti kritnega sklada.

Povprečna letna čista vrednost sredstev kritnega sklada na zadnji obračunski dan v koledarskem letu se izračuna kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu.

Upravljavalec izračuna vrednost enote premoženja kritnega sklada (v nadaljnjem besedilu: VEP) po stanju na obračunski dan.

Upravljavalec izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljavalec prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

Obračunsko obdobje za izračun vrednosti enote premoženja kritnega sklada je mesec dni.

Število enot premoženja, ki jih pridobi zavarovanec kritnega sklada na podlagi vplačila v obračunskem obdobju, je enako čistemu vplačilu deljenemu z VEP po stanju na obračunski dan.

Upravljavalec na podlagi popolnih zahtev za izplačilo, ki jih prejme v obračunskem obdobju, izračuna odkupne vrednosti premoženja z upoštevanjem VEP po stanju na obračunski dan.

VEP kritnega sklada po stanju na obračunski dan se izračuna po naslednji formuli:

$$VEP_t = \frac{S_t^{KS,B} - O_t^{KS}}{n_{t-1}^{KS}} = \frac{S_t^{KS,N}}{n_{t-1}^{KS}}$$

Pri tem navedene oznake pomenijo:

- t obračunski dan;
- $t-1$ predhodni obračunski dan;
- $S_t^{KS,B}$ vrednost sredstev kritnega sklada;
- $S_t^{KS,N}$ čista vrednost sredstev kritnega sklada;
- O_t^{KS} obveznosti kritnega sklada;
- n_{t-1}^{KS} število enot kritnega sklada v obtoku;
- VEP vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Število enot premoženja kritnega sklada v obtoku na predhodni obračunski dan (n_{t-1}^{KS}) je enako številu enot v obtoku na ta dan po konverziji, ki upošteva vplačila, izplačila in prenose sredstev predhodnega obračunskega obdobja.

VEP in število enot premoženja se izračunata na štiri decimalna mesta natančno. Začetna vrednost VEP znaša 20,0000 evrov.

III. MOJ ZAJAMČENI SKLAD:

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV

21. člen

Moj zajamčeni sklad (v nadaljevanju: zajamčeni sklad) je namenjen zavarovancem od dopolnjenega 60. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

22. člen

Naložbeni cilj zajamčenega sklada je presejanje zajamčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Naložbe zajamčenega sklada so dobro geografsko in sektorsko razpršene in naložene v nizko tvegane finančne instrumente.

Upravljavalec pri upravljanju sredstev v tem skladu zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačilo. Višina zajamčene donosnosti znaša 60 odstotkov povprečne donosnosti (PD) iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi Zakona.

Če je vrednost sredstev zavarovanca na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca, upravljavalec oblikuje rezervacije (ki so enake vsoti primanjkljajev vrednosti sredstev zavarovanca in zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca na posamezni obračunski dan) oziroma obveznost v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev kritnega sklada.

3. NALOŽBENA POLITIKA

23. člen

Sredstva zajamčenega sklada so naložena v vrste naložb, kot jih prikazuje preglednica:

Vrsta naložbe	Omejitev
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	največ 20 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in enote odprtih in zaprtih obvezniških investicijskih skladov	najmanj 60 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, enote odprtih in zaprtih investicijskih skladov ...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	največ 20 %
Nepremičnine	

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga, obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, ter obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 30 odstotkov do 100 odstotkov vseh sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov, alternativnih ter specialnih investicijskih skladov, ter nepremičninskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni oziroma brez bonitetne ocene ter nepremičnine, predstavlja do 50 odstotkov vseh sredstev sklada.

Delež naložb v enote ali delnice zaprtih in ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala ne bo presegal 70 odstotkov sredstev zajamčenega sklada.

Sredstva zajamčenega sklada, naložena v naložbe, nominirane v drugih valutah kot evro, lahko predstavljajo največ 10 odstotkov vrednosti sredstev.

Podrobnejša opredelitev posameznih vrst naložb in omejitve izpostavljenosti so predstavljene v nadaljevanju, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja:

A) Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Sredstva zajamčenega sklada so naložena v naslednje prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama, opredeljenega v Pravilih, v državah članicah EEA ali OECD:

- delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov predstavljajo največ 20 odstotkov sredstev zajamčenega sklada;
- obveznice, najmanj 60 odstotkov;
- instrumenti denarnega trga, največ 30 odstotkov.

Zaprti investicijski skladi so lahko aktivno in pasivno upravljeni. Pasivno upravljeni so praviloma t.i. indekсни investicijski skladi.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje imajo v večini (nad 50 odstotkov vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev) investicijsko bonitetno oceno (najmanj Baa3 po Moody's oziroma BBB- po Standard & Poor's) in v glavnini (merjeno vrednostno) dospejo v plačilo prej kot v 20 letih.

Zajamčeni sklad lahko brez omejitev nalaga sredstva v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posamezne osebe, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA.

Sredstva zajamčenega sklada so naložena tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, vendar nimajo pomembnejšega vpliva na tveganost sklada. Prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 odstotkov sklada.

B) Denarni depoziti

Najvišja dovoljena izpostavljenost do naložb v denarne depozite skupno ne sme preseči 20 odstotkov sredstev zajamčenega sklada.

C) Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Pri izboru odprtih investicijskih skladov je glavni kriterij njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva se višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem sredstev v investicijske sklade lahko sklad dodatno razprši svoje naložbe.

Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov ni večji od 20 odstotkov sredstev zajamčenega sklada. Odprti investicijski skladi so lahko aktivno ali pasivno upravljeni.

Najvišja dopustna upravljavska provizija aktivno upravljenih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 odstotka.

Najvišja dopustna upravljavska provizija pasivno upravljenih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 odstotka.

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov lahko skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine znaša največ 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

Č) Nepremičnine

Sredstva zajamčenega sklada so lahko naložena tudi v nepremičnine z upoštevanjem naslednjih omejitev:

- če so vpisane v zemljiški knjigi oziroma drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji oziroma državi članici EEA;
- če dajejo donos oziroma je v zvezi z njimi mogoče pričakovati donos;
- če je nakupna cena določena na podlagi ocene vrednosti pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje in ni starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine oziroma na drug primeren način;
- da so nepremičnine proste bremen, razen stvarnih služnosti.

Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu skupaj, da za zajamčeni sklad predstavljajo eno samo naložbo, ne presega 10 odstotkov sredstev zajamčenega sklada.

Zajamčeni sklad nalaga sredstva tudi v enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov, vendar skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine ne več kot 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

D) Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov

Sredstva zajamčenega sklada so naložena v:

- finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;
- enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.

Celotna izpostavljenost zajamčenega sklada do instrumentov EIB in enot evropskih alternativnih investicijskih skladov ne presega 5 odstotkov vrednosti sredstev.

E) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljavec lahko pri upravljanju sredstev zajamčenega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji, zato v izvedene finančne instrumente ne vlaga z namenom trgovanja.

Celotna izpostavljenost zajamčenega sklada do izvedenih finančnih instrumentov ne presega 50 odstotkov vrednosti sredstev.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

A) Višina vstopnih stroškov

24. člen

Vstopni stroški se obračunajo od zneska vplačila in znašajo do 3 odstotke.

V primeru kolektivnega dodatnega zavarovanja se višina vstopnih stroškov določi v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta. Višina vstopnih stroškov se lahko določi glede na obseg vplačil, število zaposlenih, ki so zavarovanci skupine kritnih skladov ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

V primeru individualnega dodatnega zavarovanja Upravljavec višino vstopnih stroškov določi ob sklenitvi zavarovanja ali z dodatkom k sklenitvi zavarovanja. Višino vstopnih stroškov lahko Upravljavec določi glede na višino zneska ali način vplačila, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

B) Višina izstopnih stroškov

25. člen

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine pri Upravljavcu znaša izstopni strošek 0 odstotkov od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

V primeru rednega prenehanja dodatnega zavarovanja z uveljavljanjem pravice do dodatne ali predčasne dodatne pokojnine pri izplačevalcu, ki ni Upravljavec (prenos sredstev), je Upravljavec upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon in znašajo 15,00 eurov.

26. člen

V primeru izrednega prenehanja znašajo izstopni stroški do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

C) Višina provizije za upravljanje

27. člen

Letna višina provizije znaša do 1 odstotek. Upravljavec izračuna provizijo za upravljanje za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) letne višine provizije.

V času uveljavitve Pravil znaša letna višina upravljalvske provizije 1 odstotek.

Upravljavec bo pred spremembo višine provizije za upravljanje pridobil soglasje Agencije za zavarovalni nadzor, zavarovanec pa bo o spremembi obvestil v okviru rednega obveščanja.

Č) Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev

28. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika ter znaša največ 0,017 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada.

Upravljavec izračuna provizijo za opravljanje skrbniških storitev za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) provizije iz prejšnjega odstavka.

V primeru spremembe provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavec spremeni Pravila upravljanja, na katera da soglasje Agencija za zavarovalni nadzor. O spremembi upravljavec obvesti zavarovanca v okviru rednega obveščanja.

5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

29. člen

Moj zajamčeni sklad je nastal s preoblikovanjem kritnega sklada, oblikovanega za sredstva, vplačana po Pokojninskem načrtu kolektivnega prostovoljnega dodatnega zavarovanja PN-MN-01/2000 in Pokojninskem načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega zavarovanja PN-MN-02/2001 (kritni sklad PDPZ).

Ob preoblikovanju kritnega sklada PDPZ v kritni sklad Moj zajamčeni sklad je upravljavec vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ na osebem računu zavarovanca pretvoril v ustrezno število enot premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad. Število enot premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad, ki jih je ob pretvorbi pridobil zavarovanec, se je določilo tako, da se je vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ na osebem računu zavarovanca delila z začetno vrednostjo enote premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad.

Ob preoblikovanju kritnega sklada PDPZ v kritni sklad Moj zajamčeni sklad je upravljavec vrednost zajamčenih sredstev kritnega sklada PDPZ na osebem računu zavarovanca pretvoril v ustrezno število zajamčenih enot premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad. Število zajamčenih enot premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad, ki jih je ob pretvorbi pridobil zavarovanec, se je določilo tako, da se je vrednost zajamčenih sredstev kritnega sklada PDPZ na osebem računu zavarovanca delila z začetno vrednostjo zajamčene enote premoženja kritnega sklada Moj zajamčeni sklad.

30. člen

Upravljavec kritnega sklada pri upravljanju sredstev v tem skladu zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačilo.

Naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom prevzema zavarovanec.

Zavarovanec, ki je bil vključen v pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v skladu s prvim in drugim odstavkom 417. členom Zakona obdrži pravico do izplačila odkupne vrednosti

sredstev, ki jih je financiral delodajalec pred 1. 1. 2013.

31. člen

Upravljavec na zadnji dan obračunskega obdobja izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Čista vrednost sredstev kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti sredstev kritnega sklada odšteje vrednost obveznosti kritnega sklada.

Povprečna letna čista vrednost sredstev kritnega sklada na zadnji obračunski dan v koledarskem letu se izračuna kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu.

Upravljavec izračuna vrednost enote premoženja kritnega sklada (v nadaljnjem besedilu: VEP) po stanju na obračunski dan.

Upravljavec izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljavec prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

Obračunsko obdobje za izračun vrednosti enote premoženja kritnega sklada je mesec dni.

Število enot premoženja, ki jih pridobi zavarovanec kritnega sklada na podlagi vplačila v obračunskem obdobju, je enako čistemu vplačilu deljenemu z VEP po stanju na obračunski dan.

Upravljavec na podlagi popolnih zahtev za izplačilo, ki jih prejme v obračunskem obdobju, izračuna odkupne vrednosti premoženja z upoštevanjem VEP po stanju na obračunski dan.

VEP kritnega sklada po stanju na obračunski dan se izračuna po naslednji formuli:

$$VEP_t = \frac{S_t^{KS,B} - O_t^{KS}}{n_{t-1}^{KS}} = \frac{S_t^{KS,N}}{n_{t-1}^{KS}}$$

Pri tem navedene oznake pomenijo:

- t obračunski dan;
- t-1 predhodni obračunski dan;
- $S_t^{KS,B}$ vrednost sredstev kritnega sklada;
- $S_t^{KS,N}$ čista vrednost sredstev kritnega sklada;
- O_t^{KS} obveznosti kritnega sklada;
- n_{t-1}^{KS} število enot kritnega sklada v obtoku;

- VEP vrednost enote premoženja kritnega sklada.

Število enot premoženja kritnega sklada v obtoku na predhodni obračunski dan (n_{t-1}^{KS}) je enako številu enot v obtoku na ta dan po konverziji, ki upošteva vplačila, izplačila in prenose sredstev predhodnega obračunskega obdobja.

VEP in število enot premoženja se izračunata na štiri decimalna mesta natančno. Začetna vrednost VEP znaša 20,0000 eurov.

Zajamčena vrednost enote premoženja se izračuna tako, da se zajamčena vrednost enote premoženja kritnega sklada predhodnega obračunskega dne poveča za mesečno zajamčeno donosnost.

Če je dejanska čista vrednost sredstev na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti sredstev, upravljavec oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa v skladu z Zakonom. V primeru izplačila odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev, se zavarovancu izplača zajamčena vrednost sredstev. Razliko med obema upravljavec vplača v kritni sklad iz oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

Zajamčen VEP po stanju na obračunski dan se izračuna po naslednji formuli:

$$VEP_t^Z = VEP_{t-1}^Z \cdot (1 + i_{zm,t})$$

Pri tem navedene oznake pomenijo:

- t obračunski dan;
- t-1 predhodni obračunski dan;
- i_{zm} zajamčena mesečna donosnost kritnega sklada zajamčene donosnosti;
- VEP_t^Z vrednost zajamčene enote premoženja kritnega sklada zajamčene donosnosti.

Število zajamčenih enot premoženja kritnega sklada, ki jih pridobi zavarovanec je enako čistim vplačilom deljeno z zajamčenim VEP po stanju na obračunski dan.

Zajamčen VEP in število zajamčenih enot se izračunata na štiri decimalna mesta natančno. Začetna vrednost zajamčenega VEP znaša 20,0000 eurov.

Za vse zavarovance kritnega sklada Moj zajamčeni sklad velja omejitev, da sme vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca presežati zajamčeno vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca za največ 10 odstotkov. Po potrebi se zato izvede povišanje zajamčene vrednosti sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca in sicer tako, da se opravi korekcija števila

zajamčenih enot premoženja kritnega sklada na osebni račun zavarovanca.

V primeru, da je zmnožek enot premoženja, vpisanih na osebni račun zavarovanca, in vrednosti enote sklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca, upravljavec zavarovancu izplača zajamčeno vrednost sredstev.



Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si



Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad Moj dinamični sklad

Pokojninski načrt: PN-MN-03/2014, kolektivno dodatno zavarovanje
PN-MN-04/2014, individualno dodatno zavarovanje

Izdaja: 7

Skrbnik dokumenta: Sektor spremljave naložb

Datum začetka veljavnosti: 01. 02. 2025

Datum sprejema Izjave o naložbeni politiki: 12. 2015

Datum zadnje spremembe Izjave o naložbeni politiki: 12. 2024

Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada k zadnji spremembi: 12. 2023

www.sava-pokojninska.si



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

- 4 OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU
- 4 1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV
- 5 2. UPRAVLJANJE TVEGANJ
- 7 3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI
- 7 4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU

1. Kritni sklad Moj dinamični sklad (v nadaljevanju: dinamični sklad) je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja.
2. Upravljavca dinamičnega sklada je Sava pokojninska družba, d. d., Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor.
3. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem dinamičnega sklada je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.a-zn.si).

1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV

a) Kratek opis dolgoročne porazdelitve sredstev

Naložbeni cilj dinamičnega sklada je doseganje višje donosnosti, ob tem pa zavarovanci z varčevanjem v dinamičnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje.

Ciljna strateška porazdelitev sredstev dinamičnega sklada je:

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	od 85 % do 95 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in enote obvezniških (odprtih in zaprtih) investicijskih skladov	do 5 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji, odprti in zaprti skladi denarnega trga ...)	do 5 %
Denarni depoziti	do 10 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	do 10 %

Sredstva dinamičnega sklada so naložena v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, kamor sodijo delnice družb ter enote in delnice zaprtih investicijskih skladov, obveznice, zakladne menice, komercialni zapisi, CDji;
- denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici EEA oz. kreditnih institucijah s sedežem v tretji državi, če zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl.: Long-term Bank Deposit Rating) kreditne institucije dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's;
- enote ali delnice odprtih delniških, obvezniških, alternativnih, specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, ob pogoju, da ima družba za upravljanje ciljnega sklada ustrezno dovoljenje pristojnega organa ter da izpolnjujejo merila in kriterije kot jih določa Sklep o naložbah.

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga, obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 0 odstotkov do 15 odstotkov vseh sredstev sklada.

Dolgoročni ciljni delež v nizko tvegane naložbe predstavlja 10 odstotkov sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških, alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene, lahko predstavlja od 85 odstotkov do 100 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tvegane kapitala ne bo nižji od 10 odstotkov sredstev in ne bo presegal 70 odstotkov sredstev dinamičnega sklada.

Dolgoročni ciljni delež v visoko tvegane naložbe predstavlja 90 odstotkov sredstev sklada.

Naložbe dinamičnega sklada niso geografsko, valutno ali panožno omejene.

Upravljavca lahko za račun posameznega kritnega sklada uporablja tehnike upravljanja sredstev z namenom varovanja pred tveganji. Pri uporabi tehnik upravljanja ni dovoljeno povečanje finančnih tveganj, prekoračitev naložbenih omejitev ali odmik od naložbenih ciljev posameznega kritnega sklada.

Upravljavca lahko pri upravljanju sredstev dinamičnega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji.

b) Opredelitev vodil uspešnosti poslovanja in načina spremljanja uspešnosti

Dinamični sklad je upravljan aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja se primerja z donosnostjo kombinacije delniških indeksov NDEEWN Index in SXXR Index ter medbančne obrestne mere za območje evra ESTER, v razmerju 80:10:10, kot merilo za presojo uspešnosti upravljanja premoženja sklada (benchmark). NDEEWN Index označuje delniški indeks, ki zajema delnice večinoma razvitih držav sveta in manjši delež delnic držav v razvoju. Izražen je v evrih, zaokrožuje se na dve decimalni mesti. SXXR Index je delniški indeks, ki zajema 600 delnic družb iz evropskih držav, izražen je v evrih, zaokrožuje se na dve decimalni mesti. Medbančna obrestna mera za območje evra ESTER (Euro Short-Term Rate) je enodnevna medbančna obrestna mera za območje evra, po kateri si banke za en dan medsebojno posojajo denar, zaokrožuje se na tri decimalna mesta.

c) Opredelitev kriterijev za spremembo porazdelitve sredstev, upoštevanje spremenjene obveznosti kritnega sklada in razmere na trgu

Upravljavca ves čas nadzoruje strukturo naložb dinamičnega sklada tako, da je le-ta skladna z naložbeno politiko iz Pravil ter z zakonskimi omejitvami. Upravljavca ves čas skrbi za veliko razpršenost naložb dinamičnega sklada ter prilagaja strukturo naložb po državah, dejavnostih in vrstah finančnih instrumentov glede na razmere na finančnih trgih in tveganja.

O strateški oziroma ciljni razporeditvi sredstev daje mnenje Odbor pokojninskega sklada na podlagi preteklih in pričakovanih tržnih in gospodarskih razmer na finančnih trgih, potreb po likvidnosti sredstev na dinamičnem skladu.

Odbor pokojninskega sklada se vsako leto seznanja z naložbeno politiko dinamičnega sklada za naslednje koledarsko leto.

Upravljalavec ves čas skrbi, da dinamični sklad razpolaga z zadostnimi likvidnimi sredstvi, ki so namenjena poravnavi obveznosti ob njihovi zapadlosti.

d) Kratek opis splošnih usmeritev Upravljalavca v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Odločitve o izbiri posamezne naložbe, njenem nakupu in/ali prodaji se sprejemajo na osnovi informacij in podatkov z denarnega in kapitalskega trga, zagotavljanja zadostne stopnje likvidnosti sklada, razpoložljivih denarnih sredstev za naložbene aktivnosti, izpostavljenosti po posamičnih naložbah, vrstah naložb, omejitvah naložb.

Pri izbiri posameznega finančnega instrumenta Upravljalavec skladov uporablja uveljavljene strategije investiranja: strategijo vrednosti (angl.: value strategy), strategijo momenta (angl.: momentum strategy), strategijo rasti (angl.: growth strategy), strategijo obrata (angl.: contrarian strategy), strategijo kupi in drži (angl.: buy and hold strategy) ali kombinacijo različnih strategij.

Glede na izbiro strategije se razlikujejo tudi kriteriji za izbiro posameznih naložb. Osnovno naložbeno strategijo predstavlja relativna podcenjenost potencialne naložbe, ročnost naložbe, vrsta naložbe, bonitetna ocena izdajatelja. Naložbena odločitve temelji na osnovnih in tehničnih dejavnikih, ki vplivajo na gibanje tečajev vrednostnih papirjev.

Naložbena politika sklada se izvaja preudarno in po naslednjih načelih:

- sredstva se nalagajo izključno in v največjo korist zavarovancev;
- pri upravljanju se upoštevajo pričakovana ekonomska gibanja doma in v svetu;
- premoženje se razporeja v skladu s Pravili, Izjavo o naložbeni politiki, Načrtu upravljanja tveganj in drugih aktih Upravljalavca;

- struktura in razpršenost naložb predstavlja najugodnejšo razmerje med donosnostjo premoženja in tveganjem;
- posamezne naložbe se presoja samostojno in glede na doprinos k tveganju v dobro razpršenem premoženju;
- za obvladovanje tveganj iz naložb kritnega sklada Upravljalavec upošteva metode, opredeljene v Načrtu upravljanja tveganj;
- pri izboru naložb se presoja varnost, likvidnost, solventnost in donosnost posamezne naložbe;
- pri umeščanju naložbe v portfelj se zasleduje ročnost, tržnost ter raznovrstnost in razpršenost naložb.

Naročila za nakup in/ali prodajo posamezne naložbe se izvršujejo pod najugodnejšimi pogoji, katerih dejavniki so cena, po kateri se naročilo lahko opravi, likvidnost trga, stroški transakcije, zanesljivost poravnave, hitrost izvršitve ter drugi dejavniki, ki lahko vplivajo na kvaliteto izvršitve naročila.

Pri taktičnih razporeditvah sredstev se zasledujejo pričakovanja na osnovi ekonomskih in političnih dogodkov doma in v svetu ter posledično pričakovanih tržnih gibanj na kapitalskih trgih in strateške usmeritve glede prevzemanja tveganj.

e) Pojasnilo, ali upravljalavec pri nalaganju sredstev kritnega sklada upošteva tudi dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, glavni škodljivi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti neposredno niso upoštevani. Prav tako merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti niso upoštevana.

Kljub temu Upravljalavec pri odločanju in nalaganju sredstev dinamičnega sklada upošteva določene kriterije, ki lahko negativno vplivajo na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb.

Naložbe dinamičnega sklada niso geografsko ali panožno omejene, vendar Upravljalavec v gospodarske panoge, kot so: zabavna industrija za odrasle, proizvodnja, distribucija in prodaja tobaknih izdelkov, igralništvo, sporno orožje, vojaška industrija, konvencionalno pridobivanje nafte in plina, proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga, rudarjenje termalnega premoga, plin iz skrilavcev in nafta iz skrilavcev, nalaga sredstva le v tiste naložbe, ki so skladne z ESG

kriteriji (trajnostne naložbe). S tem Upravljalavec podpira prizadevanja izdajateljev finančnih instrumentov k bolj trajnostnemu delovanju/prestrukturiranju.

Upravljalavec spremlja delež trajnostnih naložb v naložbenem portfelju dinamičnega sklada. V primeru obveznic, se naložba smatra za trajnostno, če gre za zeleno, socialno ali drugo trajnostno obveznico, pri investicijskih skladih pa ali so skladni s členom 8 ali 9 Uredbe SFDR.

Upravljalavec zasleduje tudi povprečno ESG oceno (angl.: Environmental, Social, Governance) celotnega naložbenega portfelja dinamičnega sklada, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. Povprečna ESG ocena za del portfelja, kjer so podatki razpoložljivi, mora znašati vsaj 4,5 (na lestvici od 0 - 10, pri čemer nižja ESG ocena predstavlja višjo stopnjo tveganja).

Upravljalavec vsako novo naložbo preverja z vidika trajnostnega tveganja. Preveri se ESG ocena izdajatelja oz. finančnega instrumenta, gospodarska panoga in ali je naložba trajnostna.

Polletno se preverja skladnost celotnega naložbenega portfelja s trajnostnimi kriteriji.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljalavec pri upravljanju s tveganji dinamičnega sklada uporablja tehnike in orodja, kot so spremljanje premoženja dinamičnega sklada po različnih kriterijih, diverzifikacija naložb, analiza naložb, usklajevanje ročnosti naložb, denarnih tokov ter z merjenjem občutljivosti in volatilitosti naložbenega portfelja oziroma posamezne vrste naložb.

Dinamični sklad je izpostavljen naslednjim oblikam tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev sklada in posledično na višino sredstev zavarovanca, kar pomeni, da obstaja možnost, da zavarovanec ne dobi povrnjenega celotnega vplačanega zneska.

Tržno tveganje je tveganje nastanka finančne izgube, ki nastane kot posledica sprememb tržnih spremenljivk kot so obrestne mere, valutni tečajji, cene finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja:

- **obrestno tveganje** predstavlja tveganje spremembe splošne ravni obrestnih mer, kar povzroči, da dosežena donosnost zlasti dolžniških vrednostnih papirjev ali depozitov ne doseže pričakovane donosnosti;
- **valutno tveganje** je tveganje, ki izhaja iz naložb, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti kot evro, v kateri se izračunava vrednost premoženja dinamičnega sklada.

Spremembe tečajev tujih valut lahko privedejo do nihanja in negativnega vpliva na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;

- **cenovno tveganje** je tveganje neugodnih sprememb tržnih cen, kar povzroči nihanost in negativni vpliv na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;
- **kreditno tveganje** je tveganje nastanka izgube na dinamičnem skladu zaradi neizpolnitve obveznosti izdajatelja dolžniških vrednostnih papirjev, delne neizpolnitve ali zamude z izpolnitvijo. Izdajatelju vrednostnih papirjev se lahko poslabša bonitetna ocena. Sprememba bonitetne ocene ima lahko negativni vpliv na ceno vrednostnih papirjev izdajatelja ter na njihovo likvidnost. Tveganje se obvladuje s skrbno izbiro izdajateljev vrednostnih papirjev, sprotnim spremljanjem poslovanja družb in upoštevanjem naložbenih omejitev do posameznega izdajatelja vrednostnega papirja ter še sprejemljivih kreditnih sposobnosti le tega.

Tržna tveganja se spremlja in izračunava ločeno za valutno, obrestno, cenovno in kreditno tveganje. Za obvladovanje tržnega tveganja premoženja dinamičnega sklada mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, preverja se skladnost naložb z naložbeno politiko.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko z naložbami dinamičnega sklada, zaradi njihove nelikvidnosti oziroma omejene likvidnosti, ni mogoče trgovati oziroma se da z njimi trgovati le ob občutno slabših pogojih (posebej cenovnih), glede na njihovo vrednotenje. Likvidnostno tveganje je odvisno tudi od relativnega obsega izplačil oziroma vplačil v dinamični sklad v posameznem obdobju. Likvidnostno tveganje se uravnava z izbiro naložb dinamičnega sklada, ki so glede na velikost premoženja dinamičnega sklada zadovoljivo likvidne.

Tveganje nasprotne stranke obsega tveganje, da v poslovnem odnosu prihaja do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Tveganje nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka obveznosti ne izpolni ali je ne izpolni v celoti oziroma jo izpolni nepravilno, nepravčasno ali nekakovostno (stvarne in pravne napake). Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora nasprotne stranke na podlagi pogodbenih ali drugih pravnih razmerij družbe z drugimi strankami, na podlagi ustaljene poslovne prakse, z

upoštevanjem omejitev izpostavljenosti dinamičnega sklada do posamezne osebe, pravil delovanja KDD in drugih depozitarjev ter pravil posameznih trgov v zvezi s trgovanjem in poravnavo poslov.

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe dinamičnega sklada. Upravljavec pri nalaganju sredstev dinamičnega sklada upošteva dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter na dejavnike upravljanja družb, ki lahko imajo vpliv tudi na dolgoročni donos finančnega produkta.

Dolgoročno Upravljavec pričakuje, da bo upoštevanje opisanih trajnostnih kriterijev prispevalo k stabilnosti in potencialno višjim donosom zaradi boljše odpornosti portfelja na trajnostna tveganja in regulativne spremembe.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube na dinamičnem skladu zaradi neustreznih notranjih procesov Upravljavca ali napak zaposlenih pri Upravljavcu, ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti, ki jih izvaja Upravljavec za račun dinamičnega sklada:

- **tveganje v povezavi s trgovanjem** obsega tveganje, da dejansko sklenjen posel odstopa od načrtovanega in zanj odgovarja borzni posrednik, ki ga Upravljavec izbere. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki vsebuje kontrolo nad obračuni transakcij;
- **tveganje poravnave** pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu lastništva finančnih instrumentov v predvidenih oziroma določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za dinamični sklad kot za zavarovance. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos lastništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev. Ocenjuje, obvladuje ter spremlja se s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos lastništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev. V primeru morebitnih odstopanj pri poravnavi Upravljavec v sodelovanju s skrbnikom izvede vse potrebne in možne aktivnosti, da se poravnava izvede čim prej;

- **tveganje kršitve predpisov** je tveganje, povezano z izpolnjevanjem zakonskih predpisov in omejitev, ki se nanašajo na naložbe dinamičnega sklada in kršitve naložbene politike, obsegajo tveganja, da naložbe dinamičnega sklada presežejo omejitve. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja ustrezen informacijski sistem-, ki za dinamični sklad omogoča sprotno spremljanje naložb in izpostavljenosti. Pred vsakim nakupom vrednostnih papirjev mora Upravljavec preveriti, če tak nakup ne povzroči preseganja zakonsko določenih omejitev oziroma omejitev, ki izhajajo iz naložbene politike;
- **tveganje, ki izhaja iz prekoračitve pooblastil zaposlenih**, je tveganje, da zaposleni pri Upravljavcu za račun dinamičnega sklada sklenejo posel, ki presega njihova pooblastila. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja jasno opredelitev in razmejitve pooblastil, ki jih imajo zaposleni. Vsak sklenjen posel mora biti ustrezno evidentiran. Pri tem lahko zaposleni sklepajo le posle v okviru pooblastil, ki jih imajo;
- **tveganje v povezavi s človeškimi viri** obsega tveganje, ki je povezano s kadrovsko problematiko pri Upravljavcu oziroma tveganja, ki so posledica odvisnosti Upravljavca od zaposlenih z ustrežno strokovno usposobljenostjo, pridobljenimi delovnimi izkušnjami in poznavanjem poslovanja Upravljavca. Za obvladovanje tovrstnega tveganja zagotavlja Upravljavec ustrezen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih, ki zmanjšuje fluktuacijo zaposlenih in sistem, da ključne osebe svoja najpomembnejša znanja prenašajo na svoje ožje sodelavce, s čimer se zagotavlja kontinuiteta dela. Ukrepi za zmanjšanje tveganja zajemajo stimulativen način nagrajevanja zaposlenih, spodbujanje njihovega nenehnega izobraževanja, izoblikovanje prijetnega delovnega vzdušja in medsebojnega spoštovanja. V primeru, da uprava ugotovi, da obstajajo na tem področju problemi, ki se odražajo v povečanju fluktuacije zaposlenih oziroma njihovem nezadovoljstvu, mora pripraviti analizo vzrokov za nezadovoljstvo in na tej osnovi sprejeti ustrezne ukrepe za izboljšanje razmer;

- **tveganje skrbništva** pomeni tveganje, da skrbnik oziroma podskrbnik premoženja dinamičnega sklada ne more ali ne izvaja storitev skrbništva z ustrežno kakovostjo, skrbnostjo, varnostjo, hitrostjo ali v potrebnem obsegu. Obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja s tekočim preverjanjem in spremljanjem storitev skrbnika. Pri tem se preverja ažurnost izmenjave dokumentacije in informacij, natančnost izračunov in pravilnost vrednotenja in druga opravila skrbnika, ki so potrebna za učinkovito upravljanje skladov v skladu z zakonodajo. Ukrepi za zmanjšanje tveganja se nanašajo na kontrolo »dvojnih oči«, kar pomeni, da se preverja zajemanje vseh poslov pri vrednotenju, pravočasno poravnavanje obveznosti, pravilnost vrednotenj;

Operativno tveganje se praviloma ne pojavi neposredno, ampak obstaja v običajnem poteku izvajanja poslovne dejavnosti. Upravljavec ga obvladuje z ukrepi, kot so ustrezna informacijska podpora, ustrezni notranji procesi, tekoče preverjanje storitev pogodbenih partnerjev, sistematično upravljanje in razvoj kompetenc zaposlenih, zadostni resursi za izvedbo aktivnosti, dosledno izvajanje določil zakonskih in internih aktov in z drugimi ukrepi.

3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Izjava o naložbeni politiki, Pravila in Pokojninski načrt so dostopni na spletni strani Upravljavca: www.sava-pokojninska.si.

Upravljavec zavarovancu na njegovo zahtevo izroči brezplačne izvode dokumentov iz prejšnjega odstavka.

4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Vsebinsko te Izjave pregleda in sprejme uprava Upravljavca.

Maribor, 30. 12. 2024

Sava pokojninska družba, d. d.

Uprava:

dr. Igor Pšunder
član uprave

mag. Andrej Plos
predsednik uprave





Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si



Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad Moj uravnoteženi sklad

Pokojninski načrt: PN-MN-03/2014, kolektivno dodatno zavarovanje
PN-MN-04/2014, individualno dodatno zavarovanje

Izdaja: 7

Skrbnik dokumenta: Sektor spremljave naložb

Datum začetka veljavnosti: 01. 02. 2025

Datum sprejema Izjave o naložbeni politiki: 12. 2015

Datum zadnje spremembe Izjave o naložbeni politiki: 12. 2024

Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada k zadnji spremembi: 12. 2023

www.sava-pokojninska.si



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

- 4 OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU
- 4 1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV
- 5 2. UPRAVLJANJE TVEGANJ
- 7 3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI
- 7 4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU

1. Kritni sklad Moj uravnoteženi sklad (v nadaljevanju: uravnoteženi sklad) je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja.
2. Upravljavca uravnoteženega sklada je Sava pokojninska družba, d. d., Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor.
3. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem uravnoteženega sklada je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.a-zn.si).

1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV

a) Kratek opis dolgoročne porazdelitve sredstev

Naložbeni cilj uravnoteženega sklada je doseganje zmerne donosnosti. Zavarovanci z varčevanjem v uravnoteženem skladu prevzemajo zmerno tveganje ob pričakovani zmerni donosnosti sklada, ki jo omogoča kombinacija naložb z visokim tveganjem ter naložb z vnaprej znano donosnostjo.

Ciljna strateška porazdelitev sredstev uravnoteženega sklada je:

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	od 40 % do 60 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in enote obvezniških (odprtih in zaprtih) investicijskih skladov	od 30 % do 50 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji, odprti in zaprti skladi denarnega trga...)	do 20 %
Denarni depoziti	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	do 10 %

Sredstva uravnoteženega sklada so naložena v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, kamor sodijo delnice družb ter enote in delnice zaprtih investicijskih skladov, obveznice, zakladne menice, komercialni zapisi, CDji;
- denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici EEA oz. kreditnih institucijah s sedežem v tretji državi, če zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl.: Long-term Bank Deposit Rating) kreditne institucije dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's;
- enote ali delnice odprtih delniških, obvezniških, alternativnih, specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, ob pogoju, da ima družba za upravljanje ciljnega sklada ustrezno dovoljenje pristojnega organa ter da izpolnjujejo merila in kriterije kot jih določa Sklep o naložbah;

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga, obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 30 odstotkov do 60 odstotkov vseh sredstev sklada.

Dolgoročni ciljni delež v nizko tvegane naložbe predstavlja 40 odstotkov sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških, alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene, ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene, predstavlja od 40 odstotkov do 70 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala ne bo nižji od 10 odstotkov sredstev in ne bo presegal 70 odstotkov sredstev uravnoteženega sklada.

Dolgoročni ciljni delež v visoko tvegane naložbe predstavlja 60 odstotkov sredstev sklada.

Naložbe uravnoteženega sklada niso geografsko, valutno ali panožno omejene.

Upravljavca lahko za račun posameznega kritnega sklada uporablja tehnike upravljanja sredstev z namenom varovanja pred tveganji. Pri uporabi tehnik upravljanja ni dovoljeno povečanje finančnih tveganj, prekoračitev naložbenih omejitev ali odmik od naložbenih ciljev posameznega kritnega sklada.

Upravljavca lahko pri upravljanju sredstev uravnoteženega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji.

b) Opredelitev vodil uspešnosti poslovanja in načina spremljanja uspešnosti

Uravnoteženi sklad je upravljan aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja se primerja z donosnostjo kombinacije delniškega indeksa NDEEWNR Index in obvezniškega indeksa QW7A Index ter medbančne obrestne mere za območje evra ESTER, v razmerju 50 : 40 : 10, kot merilo za presojo uspešnosti upravljanja premoženja sklada (benchmark). NDEEWNR Index označuje delniški indeks, ki zajema delnice večinoma razvitih držav sveta in manjši delež delnic držav v razvoju. Izražen je v evrih, zaokrožuje se na dve decimalni mesti. QW7A Index je indeks izbranih državnih in podjetniških obveznic, denominiranih v evrih, z visoko udeležbo obveznic evropskih izdajateljev, brez omejitve panoge ali bonitetne ocene, z ročnostjo obveznic najmanj eno leto. Medbančna obrestna mera za območje evra ESTER (Euro Short-Term Rate) je enodnevna medbančna obrestna mera za območje evra, po kateri si banke za en dan medsebojno posojajo denar, zaokrožuje se na tri decimalna mesta.

c) Opredelitev kriterijev za spremembo porazdelitve sredstev, upoštevanje spremenjene obveznosti kritnega sklada in razmere na trgu

Upravljavca ves čas nadzoruje strukturo naložb uravnoteženega sklada tako, da je le-ta skladna z naložbeno politiko iz Pravil upravljanja skupine kritnih skladov ter z zakonskimi omejitvami. Upravljavca ves čas skrbi za veliko razpršenost naložb uravnoteženega sklada ter prilagaja strukturo naložb po državah, dejavnostih in vrstah finančnih instrumentov glede na razmere na finančnih trgih in tveganja.

O strateški oziroma ciljni razporeditvi sredstev daje mnenje Odbor pokojninskega sklada na podlagi preteklih in pričakovanih tržnih in gospodarskih razmer na finančnih trgih, potreb po likvidnosti sredstev na uravnoteženem skladu.

Odbor pokojninskega sklada se vsako leto seznanja z naložbeno politiko uravnoveženega sklada za naslednje koledarsko leto.

Upravljavca ves čas skrbi, da uravnoveženi sklad razpolaga z zadostnimi likvidnimi sredstvi, ki so namenjena poravnavi obveznosti ob njihovi zapadlosti.

d) Kratek opis splošnih usmeritev Upravljavca v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Odločitve o izbiri posamezne naložbe, njenem nakupu in/ali prodaji se sprejemajo na osnovi informacij in podatkov z denarnega in kapitalskega trga, zagotavljanja zadostne stopnje likvidnosti sklada, razpoložljivih denarnih sredstev za naložbene aktivnosti, izpostavljenosti po posamičnih naložbah, vrstah naložb, omejitvah naložb.

Pri izbiri posameznega finančnega instrumenta Upravljavca skladov uporablja uveljavljene strategije investiranja: strategijo vrednosti (angleško: value strategy), strategijo momenta (angleško: momentum strategy), strategijo rasti (angleško: growth strategy), strategijo obrata (angleško: contrarian strategy), strategijo kupi in drži (angleško: buy and hold strategy) ali kombinacijo različnih strategij.

Glede na izbiro strategije se razlikujejo tudi kriteriji za izbiro posameznih naložb. Osnovno naložbeno strategijo predstavlja relativna podcenjenost potencialne naložbe, ročnost naložbe, vrsta naložbe, bonitetna ocena izdajatelja. Naložbena odločitev temelji na osnovnih in tehničnih dejavnikih, ki vplivajo na gibanje tečajev vrednostnih papirjev.

Naložbena politika sklada se izvaja preudarno in po naslednjih načelih:

- sredstva se nalagajo izključno in v največjo korist zavarovancev;
- pri upravljanju se upoštevajo pričakovana ekonomska gibanja doma in v svetu;

- premoženje se razporeja v skladu s Pravili, Izjavo o naložbeni politiki, Načrtu upravljanja tveganj in drugih aktih Upravljavca;
- struktura in razpršenost naložb predstavlja najugodnejšo razmerje med donosnostjo premoženja in tveganjem;
- posamezne naložbe se presoja samostojno in glede na doprinos k tveganju v dobro razpršenem premoženju;
- za obvladovanje tveganj iz naložb kritnega sklada Upravljavca upošteva metode, opredeljene v Načrtu upravljanja tveganj;
- pri izboru naložb se presoja varnost, likvidnost, solventnost in donosnost posamezne naložbe;
- pri umeščanju naložbe v portfelj se zasleduje ročnost, tržnost ter raznovrstnost in razpršenost naložb.

Naročila za nakup in/ali prodajo posamezne naložbe se izvršujejo pod najugodnejšimi pogoji, katerih dejavniki so cena, po kateri se naročilo lahko opravi, likvidnost trga, stroški transakcije, zanesljivost poravnave, hitrost izvršitve ter drugi dejavniki, ki bi lahko vplivali na kvaliteto izvršitve naročila.

Pri taktičnih razporeditvah sredstev se zasledujejo pričakovanja na osnovi ekonomskih in političnih dogodkov doma in v svetu ter posledično pričakovanih tržnih gibanj na kapitalskih trgih in strateške usmeritve glede prevzemanja tveganj.

e) Pojasnilo, ali upravljavca pri nalaganju sredstev kritnega sklada upošteva tudi dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, glavni škodljivi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti neposredno niso upoštevani. Prav tako merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti niso upoštevana.

Kljub temu Upravljavca pri odločanju in nalaganju sredstev uravnoveženega sklada upošteva določene kriterije, ki lahko negativno vplivajo na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb. Naložbe uravnoveženega sklada niso geografsko ali panožno omejene, vendar Upravljavca v gospodarske panoge, kot so: zabavna industrija za odrasle, proizvodnja, distribucija in prodaja tobaknih izdelkov, igralništvo, sporno orožje, vojaška industrija, konvencionalno pridobivanje nafte in plina, proizvodnja električne

energije na osnovi termalnega premoga, rudarjenje termalnega premoga, plin iz skrilavcev in nafta iz skrilavcev nalaga sredstva le v tiste naložbe, ki so skladne z ESG kriteriji (trajnostne naložbe). S tem Upravljavca podpira prizadevanja izdajateljev finančnih instrumentov k bolj trajnostnemu delovanju/prestrukturiranju.

Upravljavca spremlja delež trajnostnih naložb v naložbenem portfelju uravnoveženega sklada. V primeru obveznic, se naložba smatra za trajnostno, če gre za zeleno, socialno ali drugo trajnostno obveznico, pri investicijskih skladih pa ali so skladni s členom 8 ali 9 Uredbe SFDR.

Upravljavca zasleduje tudi povprečno ESG oceno (angl.: Environmental, Social, Governance) celotnega naložbenega portfelja uravnoveženega sklada, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. Povprečna ESG ocena za del portfelja, kjer so podatki razpoložljivi, mora znašati vsaj 4,5 (na lestvici od 0 - 10, pri čemer nižja ESG ocena predstavlja višjo stopnjo tveganja).

Upravljavca vsako novo naložbo preverja z vidika trajnostnega tveganja. Preveri se ESG ocena izdajatelja oz. finančnega instrumenta, gospodarska panoga in ali je naložba trajnostna.

Polletno se preverja skladnost celotnega naložbenega portfelja s trajnostnimi kriteriji.

Dolgoročni naložbeni cilj Upravljavca je, da portfelj uravnoveženega sklada v glavnini sestavljajo naložbe v finančne instrumente za katere je mogoče pridobiti podatke o ESG oceni in niso iz zgoraj naštetih gospodarskih panog, razen če so trajnostne.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljavca pri upravljanju s tveganji uravnoveženega sklada uporablja tehnike in orodja, kot so spremljanje premoženja uravnoveženega sklada po različnih kriterijih, diverzifikacija naložb, analiza naložb, usklajevanje ročnosti naložb, denarnih tokov ter z merjenjem občutljivosti in volatilitnosti naložbenega portfelja oziroma posamezne vrste naložb.

Uravnoveženi sklad je izpostavljen naslednjim oblikam tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev sklada in posledično na višino sredstev zavarovanca, kar pomeni, da obstaja možnost, da zavarovanec ne dobi povrnjenega celotnega vplačanega zneska.

Tržno tveganje je tveganje nastanka finančne izgube, ki nastane kot posledica sprememb tržnih spremenljivk, kot so obrestne mere, valutni tečajji, cene finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja:

- **obrestno tveganje** predstavlja tveganje spremembe splošne ravni obrestnih mer, kar povzroči, da dosežena donosnost zlasti dolžniških vrednostnih papirjev ali depozitov ne doseže pričakovane donosnosti;
- **valutno tveganje** je tveganje, ki izhaja iz naložb, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti kot evro, v kateri se izračunava vrednost premoženja uravnoteženega sklada. Spremembe tečajev tujih valut lahko privedejo do nihanja in negativnega vpliva na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;
- **cenovno tveganje** je tveganje neugodnih sprememb tržnih cen, kar povzroči nihajnost in negativni vpliv na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;
- **kreditno tveganje** je tveganje nastanka izgube na uravnoteženem skladu zaradi neizpolnitve obveznosti izdajatelja dolžniških vrednostnih papirjev, delne neizpolnitve ali zamude z izpolnitvijo. Izdajatelju vrednostnih papirjev se lahko poslabša bonitetna ocena. Sprememba bonitetne ocene ima lahko negativni vpliv na ceno vrednostnih papirjev izdajatelja ter na njihovo likvidnost. Tveganje se obvladuje s skrbno izbiro izdajateljev vrednostnih papirjev, sprotim spremljanjem poslovanja družb in upoštevanjem naložbenih omejitev do posameznega izdajatelja vrednostnega papirja ter še sprejemljivih kreditnih sposobnosti le tega.

Tržna tveganja se spremlja in izračunava ločeno za valutno, obrestno, cenovno in kreditno tveganje. Za obvladovanje tržnega tveganja premoženja uravnoteženega sklada mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, preverja se skladnosti naložb z naložbeno politiko.

Tveganje naložb v nepremičnine je tveganje padca vrednosti nepremičnin ali izgube donosa zaradi nezasedenosti nepremičnine ali neizterljivosti najemnin. Osnova za ugotavljanje tveganja naložb v nepremičnine je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti kritnega sklada do posameznih naložb v nepremičnine, spremljanje zasedenosti nepremičnin in spremljanje tekočih prihodkov z naslova najemnin. Občutljivost naložb v nepremičnine se meri z rednim preverjanjem iztržljive vrednosti nepremičnine (spremljanje javnih baz in ocenjevanje vrednosti nepremičnin), s spremljanjem statističnih podatkov nepremičninskega trga, s spremljanjem tekoče donosnosti,

trenutnih cen na trgu za nove investicije itd. Dodatno se spremljajo bonitetne ocene najemjemalca, zamude pri plačilih, zasedenost nepremičnin in stroškov, ki bremenijo lastnika, opravlja pa se tudi primerjalna analiza stroškov investicijskega vzdrževanja. Ukrepi za obvladovanje tveganja naložb v nepremičnine zajemajo: prestrukturiranje nepremičninskega portfelja in ureditev najemnega razmerja, ki omogoča neposredno izvršljivost izselitve neplačnika.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko z naložbami uravnoteženega sklada zaradi njihove nelikvidnosti oziroma omejene likvidnosti ni mogoče trgovati oziroma se da z njimi trgovati le ob občutno slabših pogojih (posebej cenovnih) glede na njihovo vrednotenje. Likvidnostno tveganje je odvisno tudi od relativnega obsega izplačil oziroma vplačil v uravnoteženi sklad v posameznem obdobju. Likvidnostno tveganje se uravnava z izbiro naložb uravnoteženega sklada, ki so glede na velikost premoženja uravnoteženega sklada zadovoljivo likvidne. Pomemben vir likvidnih naložb predstavlja zapadanje obstoječih naložb, uporaba instrumentov denarnega trga, zagotavljanje dodatnih likvidnih sredstev.

Tveganje nasprotne stranke obsega tveganje, da v poslovnem odnosu prihaja do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Tveganje nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka obveznosti ne izpolni ali je ne izpolni v celoti oziroma jo izpolni nepravilno, nepravočasno ali nekakovostno (stvarne in pravne napake). Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora nasprotne stranke na podlagi pogodbenih ali drugih pravnih razmerij družbe z drugimi strankami, na podlagi ustaljene poslovne prakse, z upoštevanjem omejitev izpostavljenosti uravnoteženega sklada do posamezne osebe, pravil delovanja KDD in drugih depozitarjev ter pravil posameznih trgov v zvezi s trgovanjem in poravnavo poslov.

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe uravnoteženega sklada. Upravljaavec pri nalaganju sredstev uravnoteženega sklada upošteva dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter na dejavnike upravljanja družb, ki lahko imajo vpliv tudi na dolgoročni donos finančnega produkta. Dolgoročno Upravljaavec pričakuje, da bo upoštevanje opisanih trajnostnih kriterijev prispevalo k stabilnosti in potencialno višjim donosom zaradi boljše odpornosti

portfelja na trajnostna tveganja in regulativne spremembe.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube na uravnoteženem skladu zaradi neustreznih notranjih procesov Upravljavca ali napak zaposlenih pri Upravljavcu, ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravnih tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti, ki jih izvaja Upravljaavec za račun uravnoteženega sklada:

- **tveganje v povezavi s trgovanjem** obsega tveganje, da dejansko sklenjen posel odstopa od načrtovanega in zanj odgovarja borzni posrednik, ki ga izbere Upravljaavec. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljaavec zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki vsebuje kontrolo nad obračuni transakcij;
- **tveganje poravnave** pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu lastništva finančnih instrumentov v predvidenih oziroma določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za uravnoteženi sklad kot za zavarovance. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos lastništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev. Ocenjuje, obvladuje ter spremlja se s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos lastništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev. V primeru morebitnih odstopanj pri poravnavi Upravljaavec v sodelovanju s skrbnikom izvede vse potrebne in možne aktivnosti, da se poravnava izvede čim prej;
- **tveganje kršitve predpisov** je tveganje, povezano z izpolnjevanjem zakonskih predpisov in omejitev, ki se nanašajo na naložbe uravnoteženega sklada in kršitve naložbene politike, obsegajo tveganja, da naložbe uravnoteženega sklada presežejo omejitve. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljaavec zagotavlja ustrezen informacijski sistem-matriko, ki za uravnoteženi sklad omogoča sprotno spremljanje naložb in izpostavljenosti. Pred vsakim nakupom vrednostnih papirjev mora Upravljaavec preveriti, če tak nakup ne bo povzročil preseganja zakonsko določenih omejitev oz. omejitev, ki izhajajo iz naložbene politike;

- **tveganje, ki izhaja iz prekoračitve pooblastil zaposlenih**, je tveganje, da zaposleni pri Upravljavcu za račun uravnoteženega sklada sklenejo posel, ki presega njihova pooblastila. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja jasno opredelitev in razmejitve pooblastil, ki jih imajo zaposleni. Vsak sklenjen posel mora biti ustrezno evidentiran. Pri tem lahko zaposleni sklepajo le posle v okviru pooblastil, ki jih imajo;
- **tveganje v povezavi s človeškimi viri** obsega tveganje, ki je povezano s kadrovsko problematiko pri Upravljavcu oziroma tveganja, ki so posledica odvisnosti Upravljavca od zaposlenih z ustrezno strokovno usposobljenostjo, pridobljenimi delovnimi izkušnjami in poznavanjem poslovanja Upravljavca. Za obvladovanje tovrstnega tveganja zagotavlja Upravljavec ustrezen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih, ki zmanjšuje fluktuacijo zaposlenih in sistem, da ključne osebe svoja najpomembnejša znanja prenašajo na svoje ožje sodelavce, s čimer se zagotavlja kontinuiteta dela. Ukrepi za zmanjšanje tveganja zajemajo stimulativen način nagrajevanja zaposlenih, spodbujanje njihovega nenehnega izobraževanja, izoblikovanje prijetnega delovnega vzdušja in medsebojnega spoštovanja. V primeru, da uprava ugotovi, da obstajajo na tem področju problemi, ki se odražajo v povečanju fluktuacije zaposlenih oziroma njihovem nezadovoljstvu, mora pripraviti analizo vzrokov za nezadovoljstvo in na tej osnovi sprejeti ustrezne ukrepe za izboljšanje razmer;
- **tveganje skrbništva** pomeni tveganje, da skrbnik oziroma podskrbnik premoženja uravnoteženega sklada ne more ali ne izvaja storitev skrbništva z ustrezno kakovostjo, skrbnostjo, varnostjo, hitrostjo ali v potrebnem obsegu. Obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja s tekočim preverjanjem in spremljanjem storitev skrbnika. Pri tem se preverja ažurnost izmenjave dokumentacije in informacij, natančnost izračunov in pravilnost vrednotenja in druga opravila skrbnika, ki so potrebna za učinkovito upravljanje skladov v skladu z zakonodajo. Ukrepi za zmanjšanje tveganja se nanašajo na kontrolo »dvojnih oči«, kar pomeni, da se preverja zajemanje vseh poslov pri vrednotenju, pravočasno poravnavanje obveznosti, pravilnost vrednotenj.

Operativno tveganje se praviloma ne pojavi neposredno, ampak obstaja v običajnem poteku izvajanja poslovne dejavnosti.

Upravljavec ga obvladuje z ukrepi, kot so ustrezna informacijska podpora, ustrezni notranji procesi, tekoče preverjanje storitev pogodbenih partnerjev, sistematično upravljanje in razvoj kompetenc zaposlenih, zadostni resursi za izvedbo aktivnosti, dosledno izvajanje določil zakonskih in internih aktov in z drugimi ukrepi.

3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Izjava o naložbeni politiki, Pravila in Pokojninski načrt so dostopni na spletni strani Upravljavca: www.sava-pokojninska.si.

Upravljavec zavarovancu na njegovo zahtevo izroči brezplačne izvode dokumentov iz prejšnjega odstavka.

4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Vsebinsko te Izjave pregleda in sprejme uprava Upravljavca.

Maribor, 30. 12. 2024

Sava pokojninska družba, d. d.

Uprava:

dr. Igor Pšunder
član uprave

mag. Andrej Plos
predsednik uprave





Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si



Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad Moj zjamčeni sklad

Pokojninski načrt: PN-MN-03/2014, kolektivno dodatno zavarovanje
PN-MN-04/2014, individualno dodatno zavarovanje

Izdaja: 7

Skrbnik dokumenta: Sektor spremljave naložb

Datum začetka veljavnosti: 01. 02. 2025

Datum sprejema Izjave o naložbeni politiki: 12. 2015

Datum zadnje spremembe Izjave o naložbeni politiki: 12. 2024

Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada k zadnji spremembi: 12. 2023

www.sava-pokojninska.si



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

- 4 OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU
- 4 1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV
- 6 2. UPRAVLJANJE TVEGANJ
- 7 3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI
- 7 4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU

1. Kritni sklad Moj zamajčeni sklad (v nadaljevanju: zamajčeni sklad) je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja.
Moj zamajčeni sklad je nastal s preoblikovanjem kritnega sklada, oblikovanega za sredstva, vplačana po Pokojninskem načrtu kolektivnega prostovoljnega dodatnega zavarovanja PN-MN-01/2000 in Pokojninskem načrtu prostovoljnega individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-02/2001 (kritni sklad PDPZ).
2. Upravljevec zamajčenega sklada je Sava pokojninska družba, d. d., Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor.
3. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem zamajčenega sklada je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.a-zn.si).

1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV

a) Kratek opis dolgoročne porazdelitve sredstev

Naložbeni cilj zamajčenega sklada je preseganje zamajčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Zavarovanci prevzemajo tveganje nad zamajčeno donosnostjo.

Ciljna strateška porazdelitev sredstev zamajčenega sklada je:

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov	do 10 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice in enote odprtih in zaprtih obvezniških investicijskih skladov	od 60 % do 90 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji, enote odprtih in zaprtih denarnih skladov...)	do 20 %
Denarni depoziti	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov in nepremičnine	do 15 %

Sredstva zamajčenega sklada so naložena v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, kamor sodijo delnice družb ter enote in delnice zaprtih investicijskih skladov, obveznice, zakladne menice, komercialni zapisi, CDji;
- denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici EEA oz. kreditnih institucijah s sedežem v tretji državi, če zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl. : Long-term Bank Deposit Rating) kreditne institucije dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's;
- enote ali delnice odprtih delniških, obvezniških, alternativnih, specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, ob pogoju, da ima družba za upravljanje ciljnega sklada ustrezno dovoljenje pristojnega organa ter da izpolnjujejo merila in kriterije kot jih določa Sklep o naložbah;
- nepremičnine.

Delež naložb v nizko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v denarne depozite, instrumente denarnega trga, obveznice, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica EEA, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica EEA, obveznice podjetij z bonitetno oceno investicijske ravni ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno investicijske ravni, predstavlja od 50 odstotkov in do 100 odstotkov vseh sredstev sklada.

Dolgoročni ciljni delež v nizko tvegane naložbe predstavlja 70 odstotkov sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente, kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških, alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene ter obvezniški investicijski skladi s pretežnim deležem obveznic z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ali brez bonitetne ocene in nepremičnine, predstavlja do 50 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tvegane kapitala ne bo presegal 70 odstotkov sredstev zamajčenega sklada.

Dolgoročni ciljni delež v visoko tvegane naložbe predstavlja 30 odstotkov sredstev sklada.

Naložbe zamajčenega sklada niso geografsko ali panožno omejene. Sredstva zamajčenega sklada, naložena v naložbe, nominirane v drugih valutah kot evro, lahko predstavljajo največ 5 odstotkov vrednosti sredstev. V primeru povečanja deleža valutne neusklajenosti, ki je posledica spremembe tečajev, je najvišja dovoljena neusklajenost 7,5 odstotka.

Upravljevec lahko za račun posameznega kritnega sklada uporablja tehnike upravljanja sredstev z namenom varovanja pred tveganji. Pri uporabi tehnik upravljanja ni dovoljeno povečanje finančnih tveganj, prekoračitev naložbenih omejitev ali odmik od naložbenih ciljev posameznega kritnega sklada. Upravljevec lahko pri upravljanju sredstev zamajčenega sklada uporablja izvedene finančne instrumente, ki so namenjeni izključno varovanju pred tveganji.

b) Opredelitev vodil uspešnosti poslovanja in načina spremljanja uspešnosti

Zajamčeni sklad je upravljan aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja se primerja z zajamčeno donosnostjo, ki se letno izračunava v skladu s predpisom, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi zakona ZPIZ-2. Zajamčena donosnost, ki jo jamči upravljavec znaša 60 odstotkov donosnosti iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance.

c) Opredelitev kriterijev za spremembo porazdelitve sredstev, upoštevaje spremenjene obveznosti kritnega sklada in razmere na trgu

Upravljavec ves čas nadzoruje strukturo naložb zajamčenega sklada tako, da je le-ta skladna z naložbeno politiko iz Pravil ter z zakonskimi omejitvami. Upravljavec ves čas skrbi za veliko razpršenost naložb zajamčenega sklada ter prilagaja strukturo naložb po državah, dejavnostih in vrstah finančnih instrumentov glede na razmere na finančnih trgih in tveganja.

O strateški oziroma ciljni razporeditvi sredstev daje mnenje Odbor pokojninskega sklada na podlagi preteklih in pričakovanih tržnih in gospodarskih razmer na finančnih trgih, potrebo po likvidnosti sredstev na zajamčenem skladu.

Odbor pokojninskega sklada se vsako leto seznanja z naložbeno politiko zajamčenega sklada za naslednje koledarsko leto.

Upravljavec ves čas skrbi, da zajamčeni sklad razpolaga z zadostnimi likvidnimi sredstvi, ki so namenjena poravnavi obveznosti ob njihovi zapadlosti.

d) Kratek opis splošnih usmeritev Upravljavca v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Odločitve o izbiri posamezne naložbe, njenem nakupu in/ali prodaji se sprejemajo na osnovi informacij in podatkov z denarnega in kapitalnega trga, zagotavljanja zadostne stopnje likvidnosti sklada, razpoložljivih denarnih sredstev za naložbene aktivnosti, izpostavljenosti po posamičnih naložbah, vrstah naložb, omejitvah naložb.

Pri izbiri posameznega finančnega instrumenta Upravljavec skladov uporablja uveljavljene strategije investiranja: strategijo vrednosti (angl. »value strategy«), strategijo momenta (angl. »momentum strategy«), strategijo rasti (angl. »growth strategy«), strategijo obrata (angl. »contrarian strategy«), strategijo kupi in drži (angl. »buy and hold strategy«) ali kombinacijo različnih strategij.

Glede na izbiro strategije se razlikujejo tudi kriteriji za izbiro posameznih naložb. Osnovno naložbeno strategijo predstavlja relativna podcenjenost potencialne naložbe, ročnost naložbe, vrsta naložbe, bonitetna ocena izdajatelja. Naložbena odločitev temelji na osnovnih in tehničnih dejavnikih, ki vplivajo na gibanje tečajev vrednostnih papirjev.

Naložbena politika sklada se izvaja preudarno in po naslednjih načelih:

- sredstva se nalagajo izključno in v največjo korist zavarovancev;
- pri upravljanju se upoštevajo pričakovana ekonomska gibanja doma in v svetu;
- premoženje se razporeja v skladu s Pravili, Izjavo o naložbeni politiki, Načrtu upravljanja tveganj in drugih aktih Upravljavca;
- struktura in razpršenost naložb predstavlja najugodnejšo razmerje med donosnostjo premoženja in tveganjem;
- posamezne naložbe se presojujejo samostojno in glede na doprinos k tveganju v dobro razpršenem premoženju;
- za obvladovanje tveganj iz naložb kritnega sklada Upravljavec upošteva metode opredeljene v Načrtu upravljanja tveganj;
- pri izboru naložb se presoja varnost, likvidnost, solventnost in donosnost posamezne naložbe;
- pri umeščanju naložbe v portfelj se zasleduje ročnost, tržnost ter raznovrstnost in razpršenost naložb.

Naročila za nakup in/ali prodajo posamezne naložbe se izvršujejo pod najugodnejšimi pogoji, katerih dejavniki so cena, po kateri se naročilo lahko opravi, likvidnost trga, stroški transakcije, zanesljivost poravnave, hitrost izvršitve ter drugi dejavniki, ki lahko vplivajo na kvaliteto izvršitve naročila.

Pri taktičnih razporeditvah sredstev se zasledujejo pričakovanja na osnovi ekonomskih in političnih dogodkov doma in v svetu ter posledično pričakovanih tržnih gibanj na kapitalnih trgih in strateške usmeritve glede prevzemanja tveganj.

e) Pojasnilo, ali upravljavec pri nalaganju sredstev kritnega sklada upošteva tudi dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, glavni škodljivi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti neposredno niso upoštevani. Prav tako merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti niso upoštevana.

Kljub temu Upravljavec pri odločanju in nalaganju sredstev zajamčenega sklada upošteva določene kriterije, ki lahko negativno vplivajo na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb. Naložbe zajamčenega sklada niso geografsko ali panožno omejene, vendar Upravljavec v gospodarske panoge, kot so: zabavna industrija za odrasle, proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih izdelkov, igralništvo, sporno orožje, vojaška industrija, konvencionalno pridobivanje nafte in plina, proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga, rudarjenje termalnega premoga, plin iz skrilavcev in nafta iz skrilavcev, nalaga sredstva le v tiste naložbe, ki so skladne z ESG kriteriji (trajnostne naložbe). S tem Upravljavec podpira prizadevanja izdajateljev finančnih instrumentov k bolj trajnostnemu delovanju/prestrukturiranju.

Upravljavec spremlja delež trajnostnih naložb v naložbenem portfelju zajamčenega sklada. V primeru obveznic, se naložba smatra za trajnostno, če gre za zeleno, socialno ali drugo trajnostno obveznico, pri investicijskih skladih pa ali so skladni s členom 8 ali 9 Uredbe SFDR.

Upravljavec zasleduje tudi povprečno ESG oceno (angl.: Environmental, Social, Governance) celotnega naložbenega portfelja zajamčenega sklada, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. Povprečna ESG ocena za del portfelja, kjer so podatki razpoložljivi, mora znašati vsaj 4,5 (na lestvici od 0 - 10, pri čemer nižja ESG ocena predstavlja višjo stopnjo tveganja).

Upravljavec vsako novo naložbo preverja z vidika trajnostnega tveganja. Preveri se ESG ocena izdajatelja oz. finančnega instrumenta, gospodarska panoga in ali je naložba trajnostna.

Polletno se preverja skladnost celotnega naložbenega portfelja s trajnostnimi kriteriji.

Dolgoročni naložbeni cilj Upravljavca je, da portfelj zajamčenega sklada v glavnini sestavljajo naložbe v finančne instrumente za katere je mogoče pridobiti podatke o ESG oceni in niso iz zgoraj naštetih gospodarskih panog, razen če so trajnostne.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljevec pri upravljanju s tveganji zamčenega sklada uporablja tehnike in orodja, kot so spremljanje premoženja zamčenega sklada po različnih kriterijih, diverzifikacija naložb, analiza naložb, usklajevanje ročnosti naložb, denarnih tokov ter z merjenjem občutljivosti in volatilitnosti naložbenega portfelja oziroma posamezne vrste naložb.

Zamčen sklad je izpostavljen naslednjim oblikam tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev zamčenega sklada in posledično na višino sredstev zavarovanca, kar pomeni, da obstaja možnost, da zavarovanec ne dobi povrnjenega celotnega vplačanega zneska.

Tržno tveganje je tveganje nastanka finančne izgube, ki nastane kot posledica sprememb tržnih spremenljivk, kot so obrestne mere, valutni tečajji, cene finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja:

- **obrestno tveganje** predstavlja tveganje spremembe splošne ravni obrestnih mer, kar povzroči, da dosežena donosnost zlasti dolžniških vrednostnih papirjev ali depozitov ne doseže pričakovane donosnosti teh naložb;
- **valutno tveganje** je tveganje, ki izhaja iz naložb, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti kot evro, v kateri se izračunava vrednost premoženja zamčenega sklada. Spremembe tečajev tujih valut lahko privedejo do nihanja in negativnega vpliva na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;
- **cenovno tveganje** je tveganje neugodnih sprememb tržnih cen, kar povzroči nihajnost in negativni vpliv na donosnost posamezne naložbe in celotnega naložbenega portfelja;
- **kreditno tveganje** je tveganje nastanka izgube na zamčenem skladu zaradi neizpolnitve obveznosti izdajatelja dolžniških vrednostnih papirjev, delne neizpolnitve ali zamude z izpolnitvijo. Izdajatelju vrednostnih papirjev se lahko poslabša bonitetna ocena. Sprememba bonitetne ocene ima lahko negativni vpliv na ceno vrednostnih papirjev izdajatelja ter na njihovo likvidnost. Tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev in izdajateljev vrednostnih papirjev, sprotim spremljanjem poslovanja družb in upoštevanjem naložbenih omejitev do posameznega izdajatelja vrednostnega papirja ter še sprejemljivih kreditnih sposobnosti le tega.

Tržna tveganja se spremlja in izračunava ločeno za valutno, obrestno, cenovno in kreditno tveganje. Za obvladovanje tržnega tveganja premoženja zamčenega sklada mora biti dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, preverja se skladnost naložb z naložbeno politiko.

Tveganje naložb v nepremičnine je tveganje padca vrednosti nepremičnin ali izgube donosa zaradi nezasedenosti nepremičnine ali neizterljivosti najemnin. Osnova za ugotavljanje tveganja naložb v nepremičnine je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti kritnega sklada do posameznih naložb v nepremičnine, spremljanje zasedenosti nepremičnin in spremljanje tekočih prihodkov z naslova najemnin. Občutljivost naložb v nepremičnine se meri z rednim preverjanjem izdržljive vrednosti nepremičnine (spremljanje javnih baz in ocenjevanje vrednosti nepremičnin), s spremljanjem statističnih podatkov nepremičninskega trga, s spremljanjem tekoče donosnosti, trenutnih cen na trgu za nove investicije itd. Dodatno se spremljajo bonitetne ocene najemjemalca, zamude pri plačilih, zasedenost nepremičnin in stroškov, ki bremenijo lastnika, opravlja pa se tudi primerjalna analiza stroškov investicijskega vzdrževanja. Ukrepi za obvladovanje tveganja naložb v nepremičnine zajemajo: prestrukturiranje nepremičninskega portfelja in ureditev najemnega razmerja, ki omogoča neposredno izvršljivost izselitve neplačnika.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko z naložbami zamčenega sklada zaradi njihove nelikvidnosti oziroma omejene likvidnosti ni mogoče trgovati oziroma se da z njimi trgovati le ob občutno slabših pogojih (posebej cenovnih) glede na njihovo vrednotenje. Likvidnostno tveganje je odvisno tudi od relativnega obsega izplačil oziroma vplačil v zamčen sklad v posameznem obdobju. Likvidnostno tveganje se uravnava z izbiro naložb zamčenega sklada, ki so glede na velikost premoženja zamčenega sklada zadovoljivo likvidne. Najpomembnejši vir likvidnih naložb predstavlja zapadanje obstoječih naložb, uporaba instrumentov denarnega trga in zagotavljanje dodatnih likvidnih sredstev.

Tveganje nasprotne stranke obsega tveganje, da v poslovnem odnosu prihaja do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Tveganje nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka obveznosti ne izpolni ali je ne izpolni v celoti oziroma jo izpolni nepravilno, nepravčasno ali nekakovostno (stvarne in pravne napake). Za obvladovanje tovrstnega

tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora nasprotne stranke na podlagi pogodbenih ali drugih pravnih razmerij družbe z drugimi strankami, na podlagi ustaljene poslovne prakse, z upoštevanjem omejitev izpostavljenosti zamčenega sklada do posamezne osebe, pravil delovanja KDD in drugih depozitarjev ter pravil posameznih trgov v zvezi s trgovanjem in poravnavo poslov.

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe zamčenega sklada. Upravljevec pri nalaganju sredstev zamčenega sklada upošteva dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter na dejavnike upravljanja družb, ki lahko imajo vpliv tudi na dolgoročni donos finančnega produkta.

Dolgoročno Upravljevec pričakuje, da bo upoštevanje opisanih trajnostnih kriterijev prispevalo k stabilnosti in potencialno višjim donosom zaradi boljše odpornosti portfelja na trajnostna tveganja in regulativne spremembe.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube na zamčenem skladu zaradi neustreznih notranjih procesov Upravljavca ali napak zaposlenih pri Upravljavcu, ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti, ki jih izvaja Upravljevec za račun zamčenega sklada:

- **tveganje v povezavi s trgovanjem** obsega tveganje, da dejansko sklenjen posel odstopa od načrtovanega in zanj odgovarja borzni posrednik, ki ga Upravljevec izbere. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljevec zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki vsebuje kontrolo nad obračuni transakcij;
- **tveganje poravnave** pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu lastništva finančnih instrumentov v predvidenih oziroma določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za zamčen sklad kot za zavarovance. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos lastništva vrednostnih papirjev ali prenos denarnih sredstev. Ocenjuje, obvladuje ter spremlja se s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos lastništva vrednostnih papirjev

ali prenos denarnih sredstev. V primeru morebitnih odstopanj pri poravnavi Upravljavca v sodelovanju s skrbnikom izvede vse potrebne in možne aktivnosti, da se poravnava izvede čim prej;

- **tveganje kršitve predpisov** je tveganje, povezano z izpolnjevanjem zakonskih predpisov in omejitev, ki se nanašajo na naložbe zajamčenega sklada in kršitve naložbene politike, obsegajo tveganja, da naložbe zajamčenega sklada presežejo omejitve. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavca zagotavlja ustrezen informacijski sistem-matriko, ki za zajamčeni sklad omogoča sprotno spremljanje naložb in izpostavljenosti. Pred vsakim nakupom vrednostnih papirjev mora Upravljavca preveriti, če tak nakup ne bo povzročil preseganja zakonsko določenih omejitev oz. omejitev, ki izhajajo iz naložbene politike;
- **tveganje, ki izhaja iz prekoračitve pooblastil zaposlenih**, je tveganje da zaposleni pri Upravljavcu za račun zajamčenega sklada sklenejo posel, ki presega njihova pooblastila. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavca zagotavlja jasno opredelitev in razmejitve pooblastil, ki jih imajo zaposleni. Vsak sklenjen posel mora biti ustrezno evidentiran. Pri tem lahko zaposleni sklepajo le posle v okviru pooblastil, ki jih imajo;
- **tveganje v povezavi s človeškimi viri** obsega tveganje, ki je povezano s kadrovsko problematiko pri Upravljavcu oziroma tveganja, ki so posledica odvisnosti Upravljavca od zaposlenih z ustrezno strokovno usposobljenostjo, pridobljenimi delovnimi izkušnjami in poznavanjem poslovanja Upravljavca. Za obvladovanje tovrstnega tveganja zagotavlja Upravljavca ustrezen sistem nagrajevanja in motiviranja zaposlenih, ki zmanjšuje fluktuacijo zaposlenih in sistem, da ključne osebe svoja najpomembnejša znanja prenašajo na svoje ožje sodelavce, s čimer se zagotavlja kontinuiteta dela. Ukrepi za zmanjšanje tveganja zajemajo stimulativen način nagrajevanja zaposlenih, spodbujanje njihovega nenehnega izobraževanja, izoblikovanje prijetnega delovnega vzdušja in medsebojnega spoštovanja. V primeru, da uprava ugotovi, da obstajajo na tem področju problemi, ki se odražajo v povečanju fluktuacije zaposlenih oziroma njihovem nezadovoljstvu, mora pripraviti analizo vzrokov za nezadovoljstvo in na tej osnovi sprejeti ustrezne ukrepe za izboljšanje razmer;

- **tveganje skrbništva** pomeni tveganje, da skrbnik oziroma podskrbnik premoženja zajamčenega sklada ne more ali ne izvaja storitev skrbništva z ustrežno kakovostjo, skrbnostjo, varnostjo, hitrostjo ali v potrebnem obsegu. Obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavca zagotavlja s tekočim preverjanjem in spremljanjem storitev skrbnika. Pri tem se preverja ažurnost izmenjave dokumentacije in informacij, natančnost izračunov in pravilnost vrednotenja in druga opravila skrbnika, ki so potrebna za učinkovito upravljanje skladov v skladu z zakonodajo. Ukrepi za zmanjšanje tveganja se nanašajo na kontrolo »dvojnih oči«, kar pomeni, da se preverja zajemanje vseh poslov pri vrednotenju, pravočasno poravnavanje obveznosti, pravilnost vrednotenja.

Operativno tveganje se praviloma ne pojavi neposredno, ampak obstaja v običajnem poteku izvajanja poslovne dejavnosti. Upravljavca ga obvladuje z ukrepi, kot so ustrezna informacijska podpora, ustrezni notranji procesi, tekoče preverjanje storitev pogodbenih partnerjev, sistematično upravljanje in razvoj kompetenc zaposlenih, zadostni resursi za izvedbo aktivnosti, dosledno izvajanje določil zakonskih in internih aktov in z drugimi ukrepi.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev zavarovanca nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Upravljavca v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev zajamčenega sklada in izvede vplačilo na denarni račun zajamčenega sklada skladno z vsakokrat veljavno zakonodajo.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti izhaja iz naložbenega tveganja in pomeni visoko tveganje za Upravljavca zajamčenega sklada. Upravljavca obvladuje tveganje predvsem z omejitvami znotraj naložbenih tveganj (tržna tveganja, likvidnostno tveganje), da se zmanjša verjetnost izgube zajamčenega sklada.

Preseganje sredstev zavarovanca nad njihovo zajamčeno vrednostjo se ugotavlja mesečno, ob pripisu zajamčene donosnosti.

3. DOSTOPNOST IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Izjava o naložbeni politiki, Pravila in Pokojninski načrt so dostopni na spletni strani Upravljavca: www.sava-pokojninska.si.

Upravljavca zavarovancu na njegovo zahtevo izroči brezplačne izvode dokumentov iz prejšnjega odstavka.

4. OSEBE, ODGOVORNE ZA SPREJEM IZJAVE O NALOŽBENI POLITIKI

Vsebino te Izjave pregleda in sprejme uprava Upravljavca.

Maribor, 30. 12. 2024

Sava pokojninska družba, d. d.

Uprava:

dr. Igor Pšunder
član uprave

mag. Andrej Plos
predsednik uprave






Sava pokojninska družba, d. d.
Ulica Eve Lovše 7
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si