



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: 6

Skrbnik dokumenta: Sektor spremljave naložb

Datum začetka veljavnosti: 01. 04. 2024

Datum sprejema Izjave o naložbeni politiki: 12. 2015

Datum zadnje spremembe Izjave o naložbeni politiki: 03. 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 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. Upravljavca 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 presejanje 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.

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 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, upoštevanje spremenjene obveznosti kritnega sklada in razmere na trgu

Upravljavca ves čas nadzoruje strukturo naložb zajamčenega sklada tako, da je le-ta skladna z naložbeno politiko iz Pravil ter z zakonskimi omejitvami. Upravljavca 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, potreb po likvidnosti sredstev na zajamčenem skladu.

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

Upravljavca 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 Upravljavca 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 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 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.

Upravljavca pri odločanju in nalaganju sredstev zajamčenega sklada upošteva nekatere kriterije, ki lahko imajo negativni učinek na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb. Naložbe zajamčenega sklada niso geografsko ali panožno omejene, vendar Upravljavca ne nalaga sredstev v naložbe, ki niso skladne z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) usmeritvami Upravljavca.

Pri vsaki novi naložbi se upošteva oceno ESG (angl: Environmental, Social, Governance) izdajatelja, če se jo lahko pridobi na informacijski platformi Bloomberg. Na enak način se zasleduje povprečno ESG oceno celotnega portfelja zajamčenega sklada, za del, za katerega so podatki razpoložljivi.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

Zajamčeni sklad je izpostavljen naslednjim oblikam tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev zajamčenega 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 zamčenege 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 zamčenege 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 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 zamčenege 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 zamčeni sklad v posameznem obdobju. Likvidnostno tveganje se uravnava z izbiro naložb zamčenege sklada, ki so glede na velikost premoženja zamčenege 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, 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 zamčenege 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 zamčenege sklada. Upravlavec pri nalaganju sredstev zamčenege sklada upošteva tudi dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb in ima interes, da so naložbe zamčenege sklada dolgoročno družbeno odgovorne, do narave, socialnega okolja in upravljanja družb katerih finančni instrumenti sestavljajo naložbeni portfelj.

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 Upravlavec za račun zamčenege sklada:

- **tveganje v povezavi s trgovanjem** obsega tveganje, da dejansko sklenjen posel odstopa od načrtovanega in zanj odgovarja borzni posrednik, ki ga Upravlavec izbere. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravlavec 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 zamčeni 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 Upravlavec 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 zamčenege sklada in kršitve naložbene politike, obsegajo tveganja, da naložbe zamčenege sklada presežejo omejitve. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravlavec zagotavlja ustrezen informacijski sistem-matriko, ki za zamčeni sklad omogoča sprotno spremljanje naložb in izpostavljenosti. Pred vsakim nakupom vrednostnih papirjev mora Upravlavec 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 zamčenege sklada sklenejo posel, ki presega njihova pooblastila. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravlavec 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 Upravljavac 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 Upravljavac 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 poslovnih dejavnosti. Upravljavac 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. Upravljavac 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. Upravljavac 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.

Upravljavac 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, 25. 03. 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