



Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad: MOJ zjamčeni sklad

Datum sprejema Izjave o naložbeni politiki: 04. 12. 2017

Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada: 11. 12. 2017



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo

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

OSNOVNI PODATKI O KRITNEM SKLADU

1. Kritni sklad MOJ zajamčeni sklad (v nadaljevanju: zajamčeni sklad) je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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 prostovoljnega individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-02/2001 (kritni sklad PDPZ).

Podrobnejša določila o zajamčenem skladu so navedena v Pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-03/2014, Pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja z oznako PN-MN-04/2014 (v nadaljevanju: pokojninski načrt), Pravilih upravljanja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla ter Dodatku - podrobnejših pravilih upravljanja kritnih skladov (v nadaljevanju: Pravila).

2. Upravljavec zajamčenega sklada je Sava pokojninska družba, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor.

3. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem zajamčenega sklada je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.azn.si).

1. STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV

a) Kratek opis dolgoročne porazdelitve sredstev

Naložbeni cilj zajamčenega sklada je preseganje zajamčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Zavarovanci prevzemajo tveganje nad zajamčeno donosnostjo.

Ciljna strateška porazdelitev sredstev je:

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov	do 10 %
Obveznice	od 60 % do 90 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji)...	do 20%
Denarni depoziti	do 20 %
Nepremičnine, enote ali delnice nepremičninskih skladov	do 5 %

Sredstva zajamčenega sklada so naložena v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje ali se ne trguje na organiziranih trgih v državah članicah EEA ali OECD, kamor sodijo delnice družb ter enote in delnice zaprtih delniških, obvezniških, nepremičninskih investicijskih skladov, obveznice, zakladne menice, komercialni zapisi, CDji;
- denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici oz. kreditnih institucijah s sedežem v tretji državi, kadar zanjo veljajo oziroma kadar izpolnjuje najmanj enako stroga pravila o upravljanju tveganj, varnosti in skrbnosti poslovanja ter zaščiti interesov vlagateljev, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa podzakonski predpis, ki ureja naložbe pokojninskega sklada;
- enote ali delnice odprtih delniških, obvezniških, nepremičninskih investicijskih skladov, ob pogoju, da ima družba za upravljanje ciljnega sklada ustrezno dovoljenje pristojnega organa;
- 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, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, predstavlja od 30 odstotkov in do 100 odstotkov vseh sredstev sklada.

Dolgoročni ciljni delež v nizko tvegane naložbe predstavlja 80 odstotkov sredstev sklada.

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

Dolgoročni ciljni delež v visoko tvegane naložbe predstavlja 20 odstotkov sredstev sklada.

Naložbe zajamčenega sklada niso geografsko ali panožno omejene.

Sredstva zajamčenega sklada, naložena v naložbe, nominirane v drugih valutah kot evro, lahko predstavljajo največ 5 odstotkov vrednosti sredstev.

Upravljavec lahko za račun zajamčenega sklada uporablja posebne tehnike upravljanja sredstev, in sicer izključno za namen varovanja pred tveganji oziroma njihovo zmanjševanje.

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

Za potrebe učinkovitega spremljanja izvajanja naložbene politike in upravljanja s tržnimi tveganji Upravljavec sprejme dodatne omejitve do posameznih vrst naložb. Pri tem omejitve ne presegajo zakonsko določenih omejitev naložb.

Tipi limitov:

- **Limit glede na tip naložbe:** zagotavlja razpršenost portfelja glede na vrsto in naravo finančnega instrumenta.

Naložbeni razred	Maksimalna izpostavljenost
Naložbe s stalnim donosom	
Državne obveznice	do 100 % (min 20%)
Državne obveznice z bonitetno oceno investment grade (ali jamstvom) (vključno BBB- ali več)	do 100%
Državne obveznice z bonitetno oceno non investment grade (ali jamstvom)	do 10%
Poslovne obveznice*	do 60%
Seniorni dolžniški instrumenti finančnega sektorja / investment grade	do 30 %
Seniorni dolžniški instrumenti nefinančnega sektorja / investment grade	do 35%
Seniorni dolžniški instrumenti brez ratinga / non investment grade	do 15%

Naložbeni razred	Maksimalna izpostavljenost
Naložbe z spremenljivim donosom	do 20 %
Lastniški vrednostni papirji, delniški in mešani investicijski skladi	do 10%
Podrejeni finančni instrumenti	do 5 %
Nepremičnine	do 5 %

* netržni vrednostni papirji do 5% (pri čemer velja definicija netržnih vrednostnih papirjev kot jo opredeljuje ZZavar)

• Limit glede na bonitetno oceno

naložbe: v limit so vključene le naložbe, ki prinašajo fiksni donos, saj je le pri tej vrsti naložb smiselno kreditno tveganje opazovati preko bonitetne ocene. Limit zagotavlja omejitve izpostavljenosti do kreditnega tveganja celotnega naložbenega portfelja in posredno daje informacijo glede tveganja neplačila. V primeru obveznice z eksplicitnim državnim jamstvom se lahko upošteva bonitetna ocena države, ki daje jamstvo. Družba pri določanju bonitetne ocene uporablja pravilo druge najnižje objavljene bonitetne ocene.

• Limit do posameznega izdajatelja:

limit zagotavlja upravljanje tveganja koncentracije in tveganja propada. Pri limitu se meri izpostavljenost do posamezne skupine med seboj povezanih izdajateljev, pri čemer se izpostavljenost do investicijskih skladov in ETF-jev ne šteje kot posamezna izpostavljenost. Limit do posameznega izdajatelja z bonitetno oceno nižjo kot BBB- oziroma brez bonitetne ocene se lahko poveča na 1.000.000 EUR, v primeru da naložba prinaša pozitivne poslovne učinke. Pozitivni učinki na poslovanje družbe morajo biti ustrezno dokumentirani.

Maksimalna izpostavljenost do posameznega izdajatelja*

BONITETA	
Izdajatelj državnih vrednostnih papirjev (ali z jamstvom) oz. VP z bonitetno oceno od A+ do BBB-, ex Slovenija	4.000.000
Izdajatelj poslovnih VP z bonitetno oceno investment grade	2.000.000
izdajatelj oz. VP z bonitetno oceno non investment grade	750.000
izdajatelj oz. VP brez ocene (naložbe samo v slovenske izdajatelje)	500.000 (max. 1.000.000 v primeru dodatne analize)

BONITETA	
naložbe v lastniške VP posameznega izdajatelja	750.000

*limit ne velja za nepremičnine ter denar in denarne ustreznike

- **Limit valutne izpostavljenosti:** limit zagotavlja upravljanje valutnega tveganja družbe. Družba v portfeljih skladov življenjskega cikla z garancijo, lahko izkazuje aktivno valutno neuskklajenost v višini 5%. V primeru povečanja deleža valutne neuskklajenosti, ki je posledica spremembe tečajev, je najvišja dovoljena neuskklajenost 7,5%.

b) Opredelitev vodil uspešnosti poslovanja in načina spremljanja uspešnosti

Zajamčeni sklad je upravljan aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja se primerja z donosnostjo indeksa iBoxx EUR Eurozone Bond Index. To je indeks izbranih državnih obveznic, denominiranih v evru, držav članic evroobmočja, brez omejitve ročnosti ali bonitetne ocene.

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

Upravlja ves čas nadzoruje strukturo naložb zajamčenega sklada tako, da je le-ta skladna z naložbeno politiko iz Pravil ter z zakonskimi omejitvami. Upravlja 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 tveganji.

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.

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

d) Kratak 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 sestankih skupine za naložbene aktivnosti, 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 Upravljaavec 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 Upravljaavec 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.

V primerih slabe likvidnosti trga ali trgovanja izven organiziranega trga se vedno najprej izvršijo naročila kritnega sklada pred morebitnimi naročili Upravljavca.

Pri taktičnih razporeditvah sredstev se zasleduje trenutna ekonomska in politična gibanja doma in v svetu ter njihove napovedi. Upoštevajo se potrebe po likvidnosti sredstev. O taktični razporeditvi sredstev se odloča na sestankih skupine za naložbene aktivnosti.

Odmiki od ciljne strateške razporeditve se obravnavajo na Odboru pokojninskega sklada.

2. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravlavec 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 analizo t.i. tvegane vrednosti (ang. VaR – Value at Risk, t.j. največja pričakovana izguba pri določeni stopnji zaupanja v določenem časovnem obdobju). 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, devizni tečajji, cene finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja:

- **obrestno tveganje** je tveganje, da se bo vrednost naložb zajamčenega sklada spremenjala zaradi sprememb tržnih obrestnih mer, kar povzroči, da dosežena donosnost naložb v dolžniške vrednostne papirje ali depozite ne doseže pričakovane donosnosti teh naložb;

- **valutno tveganje** je tveganje, ki izhaja iz naložb, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se izračunava vrednost premoženja zajamčenega sklada. Depreciacija ali devalvacija drugih valut lahko privede do nihanja in negativnega vpliva na donosnost posamezne naložbe;
- **cenovno tveganje** je tveganje, da bo vrednost posamezne naložbe nihala zaradi sprememb tržne cene;
- **kreditno tveganje** je tveganje nastanka izgube na zajamčenem skladu zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, delne neizpolnitve ali zamude z izpolnitvijo. Tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev in izdajateljev vrednostnih papirjev, sprotnim spremljanjem poslovanja družb in upoštevanjem naložbenih omejitev do posameznega partnerja oziroma izdajatelja vrednostnega papirja ter še sprejemljivih kreditnih sposobnosti le tega.

Tržna tveganja se spremlja in izračunava ločeno za valutno, obrestno in cenovno tveganje z izračunom tvegane vrednosti (VaR) ter metodo povprečne vrednosti kazalca beta. Za obvladovanje tržnega tveganja premoženja kritnih skladov 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, opravila 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 zajamčenega 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 zajamčeni sklad v posameznem obdobju. Likvidnostno tveganje se uravnava z izbiro naložb zajamčenega sklada, ki so glede na velikost premoženja zajamčenega sklada zadovoljivo likvidne. Najpomembnejši vir likvidnih naložb predstavlja zapadanje obstoječih naložb, uporaba instrumentov denarnega trga in zagotavljanje dodatnih likvidnih sredstev.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube na zajamčenem 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 zajamčenega 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 imetništva finančnih instrumentov v predvidenih oziroma določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za zajamčeni 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 skladov in kršitve naložbene politike, obsegajo tveganja, da naložbe skladov presežejo omejitve. Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec zagotavlja ustrezen informacijski sistem-matriko, ki za sklad omogoča sprotno spremljanje naložb in izpostavljenosti. Pred vsakim nakupom vrednostnih papirjev mora Upravljavec 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** zaposlenih je tveganje da zaposleni pri Upravljavcu za račun skladov 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 zajamčenega 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.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev zavarovanca nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in pomeni visoko tveganje za Upravljavca zajamčenega sklada.

Upravljavec mora v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti oblikovati rezervacije. Vrednost rezervacij ne sme presežati 20 odstotkov kapitala Upravljavca. V primeru, ko vrednost rezervacij preseže 20 odstotkov kapitala Upravljavca, Upravljavec najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne vplača presežek rezervacij na denarni račun pokojninskega sklada v obliki denarnih sredstev.

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

Vsebino te Izjave pregleda in sprejme uprava Upravljavca.

Sava pokojninska družba, d.d.

dr. Igor Pšunder
član uprave

Lojze Grobelnik
predsednik uprave






Sava pokojninska družba, d.d.
Ulica Vita Kraigherja 5
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si