



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 zjamčeni 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
7	5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA
9	III. MOJ ZAJAMČENI SKLAD:
9	1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV
9	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 45. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

2. člen

Naložbeni cilj dinamičnega sklada je doseganje višje donosnosti, ki je primerljiva z donosnostjo indeksa MSCI World Index kot merila (benchmark) za presojo uspešnosti upravljanja premoženja sklada.

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 60 % in največ 100 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice	največ 30 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice nepremičninskih 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, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, predstavlja od 0 odstotkov do 40 odstotkov vseh sredstev sklada.

Delež naložb v visoko tvegane finančne instrumente kot so naložbe v delnice družb in enote ali delnice zaprtih investicijskih skladov, enote ali delnice odprtih investicijskih skladov ter nepremičninskih skladov, ali obveznice z bonitetno oceno, nižjo od investicijske ravni, lahko predstavlja od 60 odstotkov do 100 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov 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 30 odstotkov;
- instrumenti denarnega trga, največ 30 odstotkov.

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

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

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

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.

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 % vseh sredstev dinamičnega sklada. Najvišja dopustna upravljavka provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 %.

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

Dokler vrednost vseh sredstev dinamičnega sklada ne preseže enega milijona evrov, so lahko sredstva naložena 100 % v enote ali delnice investicijskih skladov usklajenih z Direktivo UCITS.

Dinamični sklad sredstva nalaga tudi v enote ali delnice nepremičninskih skladov, vendar ne več kot 10 odstotkov vseh sredstev sklada.

Č) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljavca 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 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

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, znaša izstopni strošek do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

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 upravljalvske 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 ob začetku veljavnosti Pravil znaša 0,028 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.

Upravljavec bo pred spremembo višine provizije za opravljanje skrbniških storitev pridobil soglasje Agencije za zavarovalni nadzor, zavarovance pa bo o spremembi obvestil 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.

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 dnevoma.

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 evrov.

II. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD:

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV

11. člen

MOJ uravnoteženi sklad (v nadaljevanju: uravnoteženi sklad) je namenjen zavarovancem od 45. do dopolnjenega 55. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

12. člen

Naložbeni cilj uravnoteženega sklada je doseganje zmerne donosnosti primerljive z donosnostjo kombinacije indeksov MSCI World Index in iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index, v razmerju 50 : 50 kot merila (benchmark) za presojo uspešnosti upravljanja premoženja sklada.

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 30 % in največ 70 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice	najmanj 30 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 30 %
Nepremičnine	največ 20 %
Enote ali delnice nepremičninskih skladov	

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 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 ter nepremičninskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ter nepremičnine, predstavlja od 30 odstotkov do 70 odstotkov vseh sredstev sklada. Delež naložb v enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov 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 70 odstotkov sredstev uravnoteženega sklada;
- obveznice, najmanj 30 odstotkov;
- instrumenti denarnega trga, največ 30 odstotkov.

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

Največja dopustna izpostavljenost do pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 70 % vseh sredstev uravnoteženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 %.

Največja dopustna izpostavljenost do aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 50 % vseh sredstev uravnoteženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 %.

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 uravnoteženega 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 30 odstotkov sredstev uravnoteženega 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 uravnoteženega 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 % vseh sredstev uravnoteženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 %.

Največja dopustna izpostavljenost do pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 70 % vseh sredstev uravnoteženega sklada. Najvišja dopustna upravljavška provizija pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 %.

Dokler vrednost vseh sredstev uravnoteženega sklada ne preseže enega milijona evrov, so lahko sredstva naložena 100 % v enote ali delnice investicijskih skladov usklajenih z Direktivo UCITS.

Č) Nepremičnine

Sredstva uravnoteženega 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 uravnoteženi sklad predstavljajo eno samo naložbo, ne presega 10 odstotkov sredstev uravnoteženega sklada.

Uravnoteženi sklad nalaga sredstva tudi v enote ali v delnice nepremičninskih skladov, vendar skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine ne več kot 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

D) Izvedeni finančni instrumenti

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

Celotna izpostavljenost uravnoteženega 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, znaša izstopni strošek do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

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 upravljske 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

18. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika ter ob začetku veljavnosti Pravil znaša 0,028 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.

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

5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

19. člen

Upravljavec 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.

20. 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.

Upravljavca 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: 3. NALOŽBENA POLITIKA

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV

21. člen

MOJ zajamčeni sklad (v nadaljevanju: zajamčeni sklad) je namenjen zavarovancem od dopolnjenega 55. leta starosti.

2. NALOŽBENI CILJ

22. člen

Naložbeni cilj zajamčenega sklada je preseganje zajamčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Merilo (benchmark) za presojo uspešnosti upravljanja premoženja je indeks iBoxx EUR Eurozone Bond Index.

Upravljevec 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, upravljavec oblikuje rezervacije (ki so enake vsoti primanjkljavev vrednosti sredstev zavarovanca in zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca na posamezni obračunski dan) oziroma obveznost v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev kritnega sklada.

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	najmanj 60 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CDji...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 30 %
Nepremičnine	
Enote ali delnice nepremičninskih skladov	največ 20 %

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 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 ter nepremičninskih skladov, obveznice z bonitetno oceno nižjo od investicijske ravni ter nepremičnine, predstavlja do 50 odstotkov vseh sredstev sklada.

Sredstva zajamčenega sklada, naložena v naložbe, nominirane v drugih valutah kot evro, lahko predstavljajo največ 20 odstotkov vrednosti sredstev.

Podrobnejša opredelitev posameznih vrst naložb in omejitev 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 državi članici 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. indeksni investicijski skladi.

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

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

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 glavni (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, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica.

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 30 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.

Odpri investicijski skladi so lahko aktivno ali pasivno upravljani.

Najvišja dopustna upravljavška provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 %.

Najvišja dopustna upravljavška provizija pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 %.

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 nepremičninskih skladov, vendar skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine ne več kot 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

D) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljevec 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 presežati najvišje določenega odstotka. V primeru individualnega dodatnega zavarovanja Upravljevec višino vstopnih stroškov določi ob sklenitvi zavarovanja ali z dodatkom k sklenitvi zavarovanja. Višino vstopnih stroškov lahko Upravljevec določi glede na višino zneska ali način vplačila, pri čemer vstopni stroški ne morejo presežati 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 Upravljevec, znaša izstopni strošek do 1 odstotek od vrednosti sredstev zavarovanca v posameznem kritnem skladu, ki so predmet odkupa.

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. Upravljevec 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 upravljavške provizije 1 odstotek.

Upravljevec 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

28. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika ter ob začetku veljavnosti Pravil znaša 0,028 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada.

Upravljevec 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.

Upravljevec bo pred spremembo višine provizije za opravljanje skrbniških storitev pridobil soglasje Agencije za zavarovalni nadzor, zavarovance pa bo o spremembi obvestil 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 prostovoljnega individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-02/2001 (kritni sklad PDPZ).

Ob preoblikovanju kritnega sklada PDPZ v kritni sklad MOJ zajamčeni upravljevec vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ na osebni račun zavarovanca pretvori v ustrezno število enot premoženja kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad. Število enot premoženja kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad, ki jih ob pretvorbi pridobi zavarovanec se določi tako, da se vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ na osebni račun zavarovanca deli z začetno vrednostjo enote premoženja kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad.

Ob preoblikovanju kritnega sklada PDPZ v kritni sklad MOJ zajamčeni sklad upravljevec vrednost zajamčenih sredstev kritnega sklada PDPZ na osebni račun zavarovanca pretvori v ustrezno število zajamčenih enot premoženja kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad, ki jih ob pretvorbi pridobi zavarovanec se določi tako, da se vrednost zajamčenih sredstev kritnega sklada PDPZ na osebni račun zavarovanca deli z začetno vrednostjo

zajamčene enote premoženja kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad.

30. člen

Zavarovanci, ki so bili do dneva uveljavitve Pravil vključeni v Pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-PDPZ-MN-01/2000 in Pokojninski načrt prostovoljnega individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-02/2001 lahko v skladu s Pravili izberejo kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini zavarovanca ali kritni sklad, ki izvaja manj agresivno naložbeno politiko kot kritni sklad, ki ustreza starostni skupini zavarovanca. Vplačane premije se do izbire zavarovanca o izbiri kritnega sklada upravljajo v kritnem skladu MOJ zajamčeni sklad.

31. člen

Zavarovanci v skladu s prvim in drugim odstavkom 417. člena Zakona obdržijo pravico do izplačila odkupne vrednosti sredstev, ki jih je financiral delodajalec. V primeru prenosa sredstev v MOJ dinamični ali MOJ uravnoteženi sklad, zavarovanci izgubijo pravico iz prvega odstavka tega člena.

32. člen

Naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom prevzema zavarovanec.

33. 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 evrov.

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 evrov.

Za vse zavarovance kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad velja omejitev, da sme vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca presegati zajamčeno vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca za največ 10 %. 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 izplačila odkupne vrednosti premoženja ali prenosa sredstev upravljavec izplača najmanj zajamčeno vrednost sredstev.



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