



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 uravnoteženi 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
9	III. MOJ ZAJAMČENI SKLAD:
9	1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ZAVAROVANCEV
9	2. NALOŽBENI CILJ
9	3. NALOŽBENA POLITIKA
10	4. STROŠKI IN PROVIZIJE
11	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 kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter indeksa denarnega trga iBoxx EUR Overnight Rate Index MSCI World Index, v razmerju 60 : 30: 10, 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 80 % in največ 100 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice	največ 10 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji ...)	največ 20 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	največ 10 %
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 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, ter nepremičninskih 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 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 omejitev 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. 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 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 odstotkov vseh sredstev dinamičnega sklada. Najvišja dopustna upravljavska 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 upravljavska provizija pasivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 0,75 odstotka.

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih investicijskih skladov lahko znaša 10 odstotkov, do specialnih investicijskih skladov pa 5 odstotkov. Skupna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov ne sme znašati več kot 10 odstotkov vseh sredstev sklada.

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

Č) Tvegani kapital

Sredstva dinamičnega sklada so lahko naložena v družbo tvegane kapitala iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tvegane kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji, vendar ne več kot 1 odstotek sredstev sklada.

D) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljevec 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 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

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 Upravljevec (prenos sredstev), je Upravljevec upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon in znašajo 15,00 evrov.

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.

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) od letne višine provizije.

V času uveljavitve Pravil znaša letna višina upravljaljske 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

8. člen

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika ter znaša največ 0,035 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.

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

5. DRUGE ZNAČILNOSTI KRITNEGA SKLADA

9. člen

Upravljevec 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

Upravljevec 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.

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

Upravljevec 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 upravljevec 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 dnevu.

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.

Upravljevec 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 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 delniških indeksov MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter obvezniškega indeksa iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index, v razmerju 35 : 15 : 50 kot meril (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 40 % in največ 60 %
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	
Obveznice	najmanj 30 % in največ 60 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji ...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	največ 5 %
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 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, ter nepremičninskih 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 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 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 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.

Pri izboru odprtih investicijskih skladov je glavni kriterij njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva se višina upravljaljskih 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 uravnoveženega sklada. Najvišja dopustna upravljaljska provizija aktivno upravljanih investicijskih skladov lahko znaša 2,5 odstotka.

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

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih investicijskih skladov lahko znaša 5 odstotkov, do specialnih investicijskih skladov pa 5 odstotkov. Skupna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov ne sme znašati več kot 5 odstotkov vseh sredstev sklada.

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

D) Tvegani kapital

Sredstva uravnoveženega sklada so lahko naložena v družbo tveganega kapitala iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovodstvo v Republiki Sloveniji, vendar ne več kot 1 odstotek sredstev sklada.

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 evrov.

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 upravljaljske 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 znaša največ 0,035 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

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.

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

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;
- $S^{KS,B}$ vrednost sredstev kritnega sklada;
- $S^{KS,N}$ čista vrednost sredstev kritnega sklada;
- O^{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 evrov.

III. MOJ ZAJAMČENI SKLAD:

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, upravljevec 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.

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	najmanj 60 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji ...)	največ 30 %
Denarni depoziti	največ 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	največ 5 %
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 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.

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 Pravidih, 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 upravljani. Pasivno upravljani 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 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 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 upravljani.

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

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

Največja dopustna izpostavljenost do alternativnih investicijskih skladov lahko znaša 5 odstotkov, do specialnih investicijskih skladov pa 5 odstotkov. Skupna izpostavljenost do alternativnih in specialnih investicijskih skladov ne sme znašati več kot 5 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 nepremičninskih skladov, vendar skupaj z neposrednimi naložbami v nepremičnine ne več kot 20 odstotkov vseh sredstev sklada.

D) Tvegani kapital

Sredstva zajamčenega sklada so lahko naložena v družbo tveganega kapitala iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji, vendar ne več kot 1 odstotek sredstev sklada.

E) Izvedeni finančni instrumenti

Upravljaavec 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 Upravljaavec višino vstopnih stroškov določi ob sklenitvi zavarovanja ali z dodatkom k sklenitvi zavarovanja. Višino vstopnih stroškov lahko Upravljaavec 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 Upravljaavec (prenos sredstev), je Upravljaavec upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa, kot ga določa Zakon in znašajo 15,00 evrov.

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.

Upravljaavec 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.

Upravljaavec 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 znaša največ 0,035 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega kritnega sklada.

Upravljaavec 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 upravljaavec spremeni Pravila upravljanja, na katera da soglasje Agencija za zavarovalni nadzor. O spremembi upravljaavec obvesti zavarovance 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 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 osebni račun 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 osebni račun 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 osebni račun 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 osebni račun 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 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 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 Vita Kraigherja 5
2000 Maribor
Tel.: 080 29 29
Davčna številka: 97219231
e-pošta: info@sava-pokojninska.si
www.sava-pokojninska.si