



REPUBLIKA SLOVENIJA
**MINISTRSTVO ZA DELO, DRUŽINO,
SOCIALNE ZADEVE IN ENAKE MOŽNOSTI**

Kotnikova ulica 28, 1000 Ljubljana

T: 01 369 77 00

F: 01 369 78 32

E: gp.mddsz@gov.si www.mddsz.gov.si

Številka: 1032-4/2016
Ljubljana, 27. 10. 2017
GENERALNI SEKRETARIAT VLADE REPUBLIKE SLOVENIJE Gp.gs@gov.si
ZADEVA: Spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev – predlog za obravnavo
1. Predlog sklepov vlade:
Na podlagi 6. člena Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15) in 305. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 99/13 – ZSVarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415, 44/14 – ORZPIZ206, 85/14 – ZUJF-B, 95/14 – ZUJF-C, 90/15 – ZIUPTD, 102/15, 23/17 in 40/17) je Vlada Republike Slovenije na svoji ... seji dne ... pod točko ... sprejela naslednji
SKLEP
1. Vlada Republike Slovenije je sprejela spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
2. Vlada Republike Slovenije je potrdila obrazložitev besedila sprememb določb, iz katerega so razvidne predlagane spremembe določb Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, in čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, z vključenimi spremembami.
3. Vlada Republike Slovenije pooblašča Modro zavarovalnico, d.d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana, da:
- vložiti Zahtevo za izdajo soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev;
- zastopa Vlado RS v postopku pridobitve soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev.
mag. Lilijana KOZLOVIČ GENERALNA SEKRETARKA
Priloge:
- spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev;
- čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
Prejmejo:
- vsa ministrstva in vladne službe,
- Modra zavarovalnica, d.d.; info@modra-zavarovalnica.si
2. Predlog za obravnavo predloga zakona po nujnem ali skrajšanem postopku v državnem zboru z obrazložitvijo razlogov:
/
3.a Osebe, odgovorne za strokovno pripravo in usklajenost gradiva:
- mag. Katja Rihar Bajuk, v.d. generalne direktorice Direktorata za delovna razmerja in pravice iz dela;

- Mitja Žiher, vodja Sektorja za pokojnine in pravice iz dela;
- Matej Grajfoner, višji svetovalec III.

3.b Zunanji strokovnjaki, ki so sodelovali pri pripravi dela ali celotnega gradiva:

Modra zavarovalnica, d.d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
Sodelovanje Modre zavarovalnice, d.d., pri pripravi gradiva ni bilo povezano z javnofinančnimi izdatki.

4. Predstavniki vlade, ki bodo sodelovali pri delu državnega zbora:

/

5. Kratek povzetek gradiva:

Vlada RS je s sklepom št. 10300-6/2017/3 z dne 13.7.2017 že sprejela Spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, a je bil v postopku odobritve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: ATVP) sprejet sklep z zahtevo za dodatne dopolnitve predloženih Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

S sklepom ATVP št. 40230-3/2017-3 z dne 22.8.2017 je bilo Modri zavarovalnici, d.d. naloženo, da morajo biti tudi dodatne spremembe sprejete s strani Vlade RS ali pa mora biti Modri zavarovalnici, d.d. izdano pooblastilo, da lahko v imenu Vlade RS sprejme spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Glede na navedeno so Vladi RS ponovno posredovana v sprejem, v skladu z zahtevami ATVP dopolnjene, Spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Odbor KPSJU je na svoji 14. dopisni seji 6. in 7. aprila 2017 že podal pozitivno mnenje k Spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, na 15. seji pa je podal še pozitivno mnenje k dodatnim spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, kot je obrazloženo v nadaljevanju:

Pri točki B. Denarni depoziti je bilo pri Preudarnem in Zajamčenem podskladu dodana zakonska diktija, da izpostavljenost podsklada do posamezne kreditne institucije ne sme preseči 20% sredstev podsklada.

Pri točki C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov je bilo pri vseh podskladih pri opisovanju veljavne zakonodaje dodan še Zakon o upravljanju alternativnih skladov (ZUAIS), ki po novem ureja upravljanje alternativnih skladov in je začel veljati maja letos. Gre za zakon, ki je bil sprejet po obravnavi sprememb na Odboru, zato ni bil vključen v prejšnjih pravilih.

V peti pod-alineji tretje alineje točke C je bila pri vseh podskladih popravljena diktija, da je sedaj povsem skladna z zakonskimi določili.

V točki D. Tvegani kapital je bil pri vseh podskladih dodan zapis o omejitvi tega naložbenega razreda na 1 % sredstev podsklada, ki je sicer predpisana z zakonom.

V točki 3.1 je bila pri vseh podskladih popravljena diktija, da se med nizko tvegane naložbe štejejo tudi delnice oziroma enote zaprtih ali odprtih skladov, ki pretežno vlagajo v take vrednostne papirje, ki se je nadomestila z diktijo »... ki pretežno vlagajo v take finančne naložbe«, saj se na ta način vključuje tudi denarne sklade (depoziti in instrumenti denarnega trga namreč niso vrednostni papirji, so pa finančne naložbe).

K spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev je potrebno pridobiti soglasje ATVP. Zahtevi za izdajo soglasja k spremembi pravil upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada ali krovnega pokojninskega sklada je treba priložiti:

- besedilo pravil upravljanja, iz katerega bodo razvidne spremembe in dopolnitve besedila;
- prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja;
- mnenje odbora iz 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju k spremembi pravil upravljanja;
- v primeru spremembe naložbene politike tudi obrazložitev učinkov spremenjene naložbene politike za obstoječe člane vzajemnega pokojninskega sklada ali podsklada krovnega pokojninskega sklada.

Vlada RS s sklepom pooblašča Modro zavarovalnico, d.d., da vloži Zahtevo za izdajo soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri ATVP ter zastopa Vlado RS v postopku pridobitve soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri ATVP.

6. Presoja posledic za:

a)	javnofinančna sredstva nad 40.000 EUR v tekočem in naslednjih treh letih	NE
b)	usklajenost slovenskega pravnega reda s pravnim redom Evropske unije	NE
c)	administrativne posledice	NE
č)	gospodarstvo, zlasti mala in srednja podjetja ter konkurenčnost podjetij	NE
d)	okolje, vključno s prostorskimi in varstvenimi vidiki	NE
e)	socialno področje	NE
f)	dokumente razvojnega načrtovanja: <ul style="list-style-type: none"> - nacionalne dokumente razvojnega načrtovanja - razvojne politike na ravni programov po strukturi razvojne klasifikacije programskega proračuna - razvojne dokumente Evropske unije in mednarodnih organizacij 	NE

7.a Predstavitev ocene finančnih posledic nad 40.000 EUR:

/

I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu				
	Tekoče leto (t)	t + 1	t + 2	t + 3
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) obveznosti za druga javnofinančna sredstva				
II. Finančne posledice za državni proračun				
II.a Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra in naziv ukrepa, projekta	Šifra in naziv proračunske postavke	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
SKUPAJ				
II.b Manjkajoče pravice porabe bodo zagotovljene s prerazporeditvijo:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra in naziv ukrepa, projekta	Šifra in naziv proračunske postavke	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
SKUPAJ				
II.c Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov in povečanih odhodkov proračuna:				
Novi prihodki	Znesek za tekoče leto (t)		Znesek za t + 1	
SKUPAJ				
OBRAZLOŽITEV:				
I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu				
V zvezi s predlaganim vladnim gradivom se navedejo predvidene spremembe (povečanje, zmanjšanje):				
– prihodkov državnega proračuna in občinskih proračunov,				
– odhodkov državnega proračuna, ki niso načrtovani na ukrepih oziroma projektih sprejetih proračunov,				

- obveznosti za druga javnofinančna sredstva (drugi viri), ki niso načrtovana na ukrepih oziroma projektih sprejetih proračunov.

II. Finančne posledice za državni proračun

Prikazane morajo biti finančne posledice za državni proračun, ki so na proračunskih postavkah načrtovane v dinamiki projektov oziroma ukrepov:

II.a Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:

Navedejo se proračunski uporabnik, ki financira projekt oziroma ukrep; projekt oziroma ukrep, s katerim se bodo dosegli cilji vladnega gradiva, in proračunske postavke (kot proračunski vir financiranja), na katerih so v celoti ali delno zagotovljene pravice porabe (v tem primeru je nujna povezava s točko II.b). Pri uvrstitvi novega projekta oziroma ukrepa v načrt razvojnih programov se navedejo:

- proračunski uporabnik, ki bo financiral novi projekt oziroma ukrep,
- projekt oziroma ukrep, s katerim se bodo dosegli cilji vladnega gradiva, in
- proračunske postavke.

Za zagotovitev pravic porabe na proračunskih postavkah, s katerih se bo financiral novi projekt oziroma ukrep, je treba izpolniti tudi točko II.b, saj je za novi projekt oziroma ukrep mogoče zagotoviti pravice porabe le s prerazporeditvijo s proračunskih postavk, s katerih se financirajo že sprejeti oziroma veljavni projekti in ukrepi.

II.b Manjkajoče pravice porabe bodo zagotovljene s prerazporeditvijo:

Navedejo se proračunski uporabniki, sprejeti (veljavni) ukrepi oziroma projekti, ki jih proračunski uporabnik izvaja, in proračunske postavke tega proračunskega uporabnika, ki so v dinamiki teh projektov oziroma ukrepov ter s katerih se bodo s prerazporeditvijo zagotovile pravice porabe za dodatne aktivnosti pri obstoječih projektih oziroma ukrepih ali novih projektih oziroma ukrepih, navedenih v točki II.a.

II.c Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov in povečanih odhodkov proračuna:

Če se povečani odhodki (pravice porabe) ne bodo zagotovili tako, kot je določeno v točkah II.a in II.b, je povečanje odhodkov in izdatkov proračuna mogoče na podlagi zakona, ki ureja izvrševanje državnega proračuna (npr. priliv namenskih sredstev EU). Ukrepanje ob zmanjšanju prihodkov in prejemkov proračuna je določeno z zakonom, ki ureja javne finance, in zakonom, ki ureja izvrševanje državnega proračuna.

7.b Predstavitev ocene finančnih posledic pod 40.000 EUR:

Gradivo nima finančnih posledic

8. Predstavitev sodelovanja z združenji občin:

Vsebina predloženega gradiva (predpisa) vpliva na:

- pristojnosti občin,
- delovanje občin,
- financiranje občin.

NE

Gradivo (predpis) je bilo poslano v mnenje:

- Skupnosti občin Slovenije SOS: DA/NE
- Združenju občin Slovenije ZOS: DA/NE
- Združenju mestnih občin Slovenije ZMOS: DA/NE

Predlogi in pripombe združenj so bili upoštevani:

- v celoti,
- večinoma,
- delno,

– niso bili upoštevani.	
Bistveni predlogi in pripombe, ki niso bili upoštevani.	
9. Predstavitev sodelovanja javnosti:	
Gradivo je bilo predhodno objavljeno na spletni strani predlagatelja:	NE
Pri pripravi gradiva ni potrebno sodelovanje javnosti.	
10. Pri pripravi gradiva so bile upoštevane zahteve iz Resolucije o normativni dejavnosti:	
	DA
11. Gradivo je uvrščeno v delovni program vlade:	NE
Dr. Anja KOPAČ MRAK MINISTRICA	

- predlog sklepa;
- spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev;
- čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Na podlagi 6. člena Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15) in 305. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 99/13 – ZSVarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415, 44/14 – ORZPIZ206, 85/14 – ZUJF-B, 95/14 – ZUJF-C, 90/15 – ZIUPTD, 102/15, 23/17 in 40/17) je Vlada Republike Slovenije na svoji ... seji dne ... pod točko ... sprejela naslednji

SKLEP

1. Vlada Republike Slovenije je sprejela spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
2. Vlada Republike Slovenije je potrdila obrazložitev besedila sprememb določb, iz katerega so razvidne predlagane spremembe določb Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, in čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, z vključenimi spremembami.
3. Vlada Republike Slovenije pooblašča Modro zavarovalnico, d.d., Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana, da:
 - vloži Zahtevo za izdajo soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev;
 - zastopa Vlado RS v postopku pridobitve soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev.

mag. Lilijana KOZLOVIČ
GENERALNA SEKRETARKA

Priloge:

- spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev;
- čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Prejmejo:

- vsa ministrstva in vladne službe,
- Modra zavarovalnica, d.d.; info@modra-zavarovalnica.si

Spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

1. člen

V Pravilih upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev se na naslovni strani za besedilom »Datum začetka veljavnosti: 1. 1. 2017« doda nov odstavek, ki se glasi:
»Datum začetka veljavnosti zadnje spremembe:«.

2. člen

V poglavju POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC se besedilo dvajsete alineje spremeni tako, da se glasi:
»- **ZISDU-3**: Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami);«.

Za dvajseto alinejo se doda nova alineja, ki se glasi:

»- **ZUAIS**: Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 32/15);«.

3. člen

Besedilo poglavja 1.5 TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV se spremeni tako, da se glasi:

»Upravljavec Krovnega sklada lahko za račun podskladov uporablja tehnike upravljanja sredstev in sicer z namenom varovanja pred tržnimi tveganji ali zaradi doseganja boljših investicijskih rezultatov npr. znižanja stroškov poslovanja ali izboljšanja donosnosti.

Uporaba tehnik upravljanja ne sme povzročiti odmika od naložbenih ciljev podskladov, sami podskladi pa zaradi njihove uporabe ne bodo izpostavljeni izdatnejšim dodatnim tveganjem.

Sredstva, ki jih podsklad prejme iz naslova tehnik upravljanja, morajo izpolnjevati pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada. Prav tako bo denar, prejet v zavarovanje, naložen v skladu s tem splošnim aktom.

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

Upravljavec bo pri vrednotenju sredstev, prejetih v zavarovanje, za potrebe izračunavanja pokritja iz prejšnjega odstavka izvajal politiko odbitkov, prilagojeno posamezni vrsti sredstev, upošteva njihove značilnosti kot npr. bonitetna ocena, nestanovitnost cen, morebitne rezultate testov izjemnih situacij...

Vse neposredne ali posredne stroške tehnik upravljanja krije upravljavec.

Upravljavec lahko uporablja naslednje tehnike upravljanja:

A. Posojanje vrednostnih papirjev

Upravljavec lahko za račun podskladov iz njihovega premoženja posodi vrednostne papirje v zameno za ustrezno nadomestilo. V času trajanja posojilne pogodbe podsklad ostaja lastnik vrednotnega papirja. Posoditi se sme največ 20% vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Vrednostne papirje lahko upravljavec za račun podskladov posoja zgolj pod pogoji, kot jih določa ustrezna zakonodaja.

B. Posli začasne prodaje/začasnega nakupa (repo posli)

Repo posel (angl. »repurchase agreement«) je pogodba, s katero se prodajalec zaveže, da bo kupcu prodal vrednostni papir ali instrument denarnega trga in ga hkrati na dogovorjeni dan v prihodnosti odkupil nazaj po vnaprej določeni ceni.

V času trajanja repo posla lahko kupec z vrednostnim papirjem oziroma instrumentom denarnega trga prosto razpolaga, vmes ga lahko tudi proda, zagotoviti pa mora, da ga na dan zapadlosti repo posla vrne prodajalcu oziroma ga vrne že prej, če pride do odpovedi ali spremembe dogovora. Poravnava posla je možna tudi v denarnih zneskih ali v obliki ekvivalentnih vrednostnih papirjih oziroma ekvivalentnih instrumentih denarnega trga.

Upravljaec lahko v imenu in za račun podsklada sklene pogodbo o začasni prodaji ali nakupu vrednostnega papirja oziroma instrumenta denarnega trga v zameno za ustrezno nadomestilo. Vrednostni papirji ali instrumenti denarnega trga, udeleženi v poslih začasnega nakupa ali prodaje, ne smejo predstavljati več kot 20% sredstev podklada. Dogovor o poslu začasne prodaje ali nakupa mora biti sestavljen v pisni obliki. Pri sklepanju repo poslov je potrebno upoštevati še vse druge pogoje, ki jih določa ustrezna zakonodaja.

C. Kritna posojila

Pri kritnem posojilu (angl. »back-to-back loan«) pridobi posojilojemalec na podlagi deponiranega zneska v domači valuti od druge finančne institucije (najpogosteje banke) posojilo v enaki protivrednosti v tuji valuti. Namen te transakcije je varovanje pred tečajnimi nihanjem.

Upravljaec lahko v imenu in za račun podsklada sklene pogodbo, s katero se podsklad zadolži v tuji valuti z namenom varovanja pred tečajnim tveganjem, če je za zavarovanje tega posojila dal posojilodajalcu posojilo v enaki protivrednosti v drugi (najpogosteje domači) valuti.

Č. Izvedeni finančni instrumenti

Upravljaec lahko uporablja izvedene finančne instrumente, vendar samo z namenom varovanja pred tveganji. Zato upravljaec ne bo vlagal v izvedene finančne instrumente z namenom trgovanja.

Celotna izpostavljenost posameznega podsklada do izvedenih finančnih instrumentov ne bo presegla 100 % čiste vrednosti sredstev.

Za namen varovanja sme upravljaec za račun podskladov uporabljati naslednje vrste izvedenih finančnih instrumentov:

- obrestna zamenjava (angl. »interest rate swap«), dogovor o terminski obrestni meri (angl. »FRA«) in opcija na obrestno zamenjavo (angl. »swaption«). Vsi ti instrumenti imajo za osnovo različne vrste obrestnih mer. Te instrumente upravljaec uporablja za namen varovanja pred obrestnim tveganjem.
- valutna zamenjava (angl. »FX swap«), valutna terminska pogodba (angl. »FX forward«) in standardizirana valutna terminska pogodba (angl. »FX futures«). Vsi ti instrumenti imajo za osnovo devizni tečaj. Te instrumente upravljaec uporablja za varovanje pred nihanjem deviznega tečaja.
- standardizirane termenske pogodbe (angl. »futures«) na obrestne mere in obveznice, na delnice in na delniške ali obvezniške indekse. Te instrumente upravljaec uporablja za namen varovanja pred tržnimi tveganji.
- opcije na obrestne mere in obveznice, opcije na posamezne delnice ali na delniške in obvezniške indekse. Te instrumente upravljaec uporablja za varovanje pred tržnimi tveganji.
- kreditna zamenjava (angl. »CDS«), ki ga upravljaec uporablja za varovanje pred kreditnim tveganjem. Instrument ima za osnovo različne vrste državnega ali podjetniškega dolga.

Posle z izvedenimi finančnimi instrumenti bo upravljaec sklepal na trgih institucionalnih investitorjev (OTC trgih) ali pa na organiziranih trgih, ki so navedeni v splošnem aktu, ki opredeljuje naložbe pokojninskega sklada.

Pri sklepanju poslov na trgih institucionalnih vlagateljev se bo posle lahko sklepalo le s kreditnimi institucijami katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl. »Longterm Bank Deposit rating«) dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's. Trgovanje z njimi pa se lahko izvaja le na območju države članice Evropskega gospodarskega prostora, ZDA, Švice in nekaterih drugih držav, skladno z določili podzakonskega akta, ki ureja naložbe investicijskih skladov, izdanega na podlagi ZISDU-3. Glede pogojev unovčitve ali zaprtja pozicije se prav tako upoštevajo pogoji, ki jih določajo veljavni predpisi (ZISDU-3 in prej omenjeni podzakonski akt) in sicer zlasti pogoj, da jih je mogoče kadarkoli po pošteni vrednosti prodati, unovčiti ali zapreti z nasprotno izravnalno transakcijo. Pred sklepanjem poslov na trgu institucionalnih vlagateljev pa bosta

upravljavec in skrbnik uredila vse potrebne medsebojne sporazume in dorekla postopke, kakor to zahtevajo veljavni predpisi.«.

4. člen

V Podrobnejših pravilih upravljanja podskladov za Dinamični podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA spremeni tako, da se glasi:

»Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alocira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj naštetе naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami; in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad ima lahko do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.
- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ... Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturni projekti ...), naloženih tudi do 100 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, naloženih največ 30 % sredstev.
- Podsklad ima lahko največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali do vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga, za katerega jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 30 % sredstev do enega izdajatelja.

B. Denarne depozite

- Podsklad ima lahko sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega

gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.

- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 30 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne institucije pa znaša 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.
- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev naloženih v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presegati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezen odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljavska provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presegati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu ZISDU-3, pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša tudi do 100 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 30 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 100 %.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.
- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.
- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi

cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.

- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremičnino oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu, da za podsklad predstavljajo eno samo naložbo, ne bo presegla 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelj oziroma posojilojemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelj oziroma posojilojemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.
- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljaec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.«.

5. člen

Besedilo poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb se spremeni tako, da se glasi:

»Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 0 do 30 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih vsaj 70 % svojih sredstev. Z izpostavljenostjo do te vrste naložb bo na dolgi rok dosegal cilj višje donosnosti ob enaki ali celo nižji ravni dolgoročnega tveganja.¹

Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in
- podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.«

6. člen

V Podrobnejših pravilih upravljanja podskladov za Preudarni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA spremeni tako, da se glasi:

»Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alocira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj naštete naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami, in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad lahko ima do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.
- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ... Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.

¹ Čeprav je naložbeni razred na kratki rok bolj tvegan od ostalih naložbenih razredov, je tveganost na dolgi rok znatno nižja. Vzrok je v avtokorelaciji donosnosti tega naložbenega razreda, ki se izkazuje na dolgi rok. To pomeni, da obdobjem padanja cen sledijo obdobja rasti cen, ki jih lahko z ustrezno naložbeno politiko in rednimi vplačili v podsklad izkoristimo za doseganje višje pozitivne donosnosti ob relativno nižjem tveganju.

- Podsklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), naloženih do 80 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, naloženih največ 60 % sredstev.
- Podsklad lahko ima največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda posamezna oseba, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, za katere jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 35 % oziroma ob upoštevanju dodatnih pogojev celo do 60 % sredstev podsklada do enega takega izdajatelja. Povišana izpostavljenost 60 % sredstev podsklada velja ob pogoju, da bodo sredstva podsklada naložena v vsaj šest različnih izdaj vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo preseгла 30 % sredstev podsklada.

B. Denarne depozite

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 60 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne institucije pa znaša do 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.
- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženi v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presegati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezen odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z

določbami Direktive UCITS, njegova upravljavška provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presežati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.

- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje (ZISDU-3), pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša tudi do 100 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 60 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 80%.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.
- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.
- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.
- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu skupaj, da za podsklad predstavljajo eno samo naložbo, ne bo presežala 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji oziroma posojilojemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelji oziroma posojilojemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.

- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljavec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.«.

7. člen

Besedilo poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb se spremeni tako, da se glasi:

»Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 0 do 60 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih od 40 do 80 % svojih sredstev. Z delno izpostavljenostjo do visoko tveganih naložb bo na dolgi rok dosegal nekoliko višje donosnosti ob srednji ravni tveganja. Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in
- podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.«.

8. člen

V Podrobnejših pravilih upravljanja podskladov za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja 2. NALOŽBENI CILJI spremeni tako, da se glasi:

»Sredstva podsklada so upravljana z namenom doseganja najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo člana. Zato bodo sredstva sklada upravljana relativno konservativno z izpostavljanjem naložb relativno nizkim tveganjem.

Zajamčena donosnost znaša 50 % povprečne donosnosti, ki je izračunana skladno z metodologijo, ki jo predpiše minister, pristojen za finance.

V primeru, da je zmnožek enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana, in vrednosti enote podsklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljavec članu izplača zajamčeno vrednost sredstev.«.

9. člen

Besedilo poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA se spremeni tako, da se glasi:

»Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alocira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj našteje naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami, in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad lahko ima do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.
- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ... Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), do 30 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, tudi do 100 % sredstev.
- Podsklad lahko ima največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda posamezna oseba, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, za katerega jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 35 % oziroma ob upoštevanju dodatnih pogojev celo do 100 % sredstev podsklada do enega takega izdajatelja. Povišana izpostavljenost 100 % sredstev podsklada velja ob pogoju, da bodo sredstva podsklada naložena v vsaj šest različnih izdaj vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo preseгла 30 % sredstev podsklada.

B. Denarne depozite

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 100 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne inštitucije pa znaša do 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.
- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženih v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presežati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezni odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljavska provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presežati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje (ZISDU-3), pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša do 80 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 80 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 30%.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.
- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.
- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.
- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu, da za podsklad pomenijo eno samo naložbo, ne bo presežala 10 % sredstev podsklada.

- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice katerih izdajatelj oziroma posojiljemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelj oziroma posojiljemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.
- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljavec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.«.

10. člen

Besedilo poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb se spremeni tako, da se glasi:

»Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 30 do 100 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih od 0 do 30 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in
- podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.«.

Obrazložitev besedila sprememb določb

K 1. členu

Gre za dopolnitev naslovne strani na podlagi katere bo razviden tudi datum začetka veljavnosti zadnje spremembe Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

K 2. členu

Spremembe se nanašajo na poglavje pomen osnovnih izrazov in kratic, kjer se za ZISDU-3 spreminja navedba objave v Uradnem listu RS, ob tem pa se dodaja še nova kratica ZUAIS, ki je kratica za Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 32/15).

K 3. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 1.5 TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV se Pravila upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev usklajujejo z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev in se uporablja od 11. 3. 2017 dalje. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Spremembe se nanašajo na dodatna določila, ki jih predvideva novi sklep o naložbah pokojninskega sklada zlasti iz naslova zavarovanja iz poslov tehnik upravljanja in v povezavi s stroški tehnik upravljanja. Hkrati se je popravila dikcija iz »posebnih tehnik upravljanja« na »tehnike upravljanja«, kar je skladno z omenjenim sklepom.

K 4. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Dinamični podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Zlasti gre za spremembo, ki upravljavcu pokojninskega (pod)sklada dopušča investirati ne samo v investicijske sklade, ki vlagajo v vrednostne papirje in nepremičnine, temveč tudi v take investicijske sklade, ki vlagajo tudi v druge naložbene oblike kot npr. slabe terjatve, infrastrukturne podvige, nezapadle terjatve... Ostale spremembe predstavljajo zgolj uskladitev z dikcijami Sklepa o naložbah pokojninskega sklada kot npr. drugačen zapis glede pogojev vlaganja v nepremičnine ali v zadolžnice.

K 5. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Dinamični podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Posledica predlaganih sprememb je, da se med nizko tvegane naložbe všteta tudi skladi, ki vlagajo v prej definirane nizko tvegane naložbe, kar z vidika znižanja tveganj pomeni še dodatno razpršitev naložb.

K 6. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Preudarni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Zlasti gre za spremembo, ki upravljavcu pokojninskega (pod)sklada dopušča investirati ne samo v investicijske sklade, ki vlagajo v vrednostne papirje in nepremičnine, temveč tudi v take investicijske sklade, ki vlagajo tudi v druge naložbene oblike kot npr. slabe terjatve, infrastrukturne podvige, nezapadle terjatve... Ostale spremembe predstavljajo zgolj uskladitev z dikcijami Sklepa o naložbah pokojninskega sklada kot npr. drugačen zapis glede pogojev vlaganja v nepremičnine ali v zadolžnice.

K 7. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Preudarni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Posledica predlaganih sprememb je, da se med nizko tvegane naložbe všttevajo tudi skladi, ki vlagajo v prej definirane nizko tvegane naložbe, kar z vidika znižanja tveganj pomeni še dodatno razpršitev naložb.

K 8. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 2. NALOŽBENI CILJI v Podrobnejših pravilih upravljanja podskladov za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja terminološko usklajuje s podzakonskimi predpisi Agencije za trg vrednostnih papirjev.

K 9. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3. NALOŽBENA POLITIKA Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Zlasti gre za spremembo, ki upravljavcu pokojninskega (pod)sklada dopušča investirati ne samo v investicijske sklade, ki vlagajo v vrednostne papirje in nepremičnine, temveč tudi v take investicijske sklade, ki vlagajo tudi v druge naložbene oblike kot npr. slabe terjatve, infrastrukturne podvige, nezapadle terjatve... Ostale spremembe predstavljajo zgolj uskladitev z dikcijami Sklepa o naložbah pokojninskega sklada kot npr. drugačen zapis glede pogojev vlaganja v nepremičnine ali v zadolžnice.

K 10. členu

S spremembami in dopolnitvami poglavja 3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb Podrobnejših pravil upravljanja podskladov za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev se besedilo poglavja usklajuje z novim Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17), ki se uporablja od 11. 3. 2017 dalje in dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade. Hkrati so bile upoštevane tudi spremembe in dopolnitve Sklepa o pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13 in 12/17). Posledica predlaganih sprememb je, da se med nizko tvegane naložbe všttevajo tudi skladi, ki vlagajo v prej definirane nizko tvegane naložbe, kar z vidika znižanja tveganj pomeni še dodatno razpršitev naložb.

Čistopis Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

PRAVILA UPRAVLJANJA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

Datum izdaje soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev: 1. 12. 2016

Datum začetka veljavnosti: 1. 1. 2017

Datum začetka veljavnosti zadnje spremembe:

Skladno s 5. odstavkom 416. člena ZPIZ-2 se del teh pravil, ki je vsebovan v točki 1 z naslovom: »Skupna naložbena pravila« in se nanaša na podsklad, ki zagotavlja zajamčeno donosnost, začne veljati dne 1. 1. 2020.

KAZALO

OSNOVNI PODATKI	25
POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC	26
1. SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA	27
1.1. NALOŽBENA POLITIKA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ČLANA.....	27
1.2. PRAVILA GLEDE IZPOSTAVLJENOSTI DO POSAMEZNE OSEBE OZIROMA DOLOČENIH OSEB.....	27
1.3. DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA.....	28
1.4. ZADOLŽEVANJE	28
1.5. TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV.....	28
2. STROŠKI	31
2.1. NEPOSREDNI STROŠKI ČLANOV.....	31
2.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA.....	31
3. OBVEŠČANJE	32
3.1. REDNO OBVEŠČANJE O STANJU NA OSEBNEM RAČUNU ČLANA.....	32
3.2. REDNO OBVEŠČANJE O POSLOVANJU	32
3.2.1. Letno poročilo in povzetek letnega poročila	32
3.2.2. Spremembe pravil upravljanja in spremembe pokojninskega načrta	32
3.3. OBVEŠČANJE ČLANOV NA ZAHTEVO	32
4. VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE, VPLAČILA IN IZPLAČILA ODKUPNE VREDNOSTI PREMOŽENJA	34
4.1. VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE.....	34
4.2. VPLAČILA	34
4.3. IZPLAČILA	35
4.4. PRENOS SREDSTEV ČLANA MED PODSKLADI	35
4.5. PRENOS SREDSTEV ČLANA V POKOJNINSKI SKLAD, KI GA UPRAVLJA DRUG UPRAVLJAVEC.....	36
5. DRUGE DOLOČBE O SKLADU	37
5.1. PRENOS UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA NA DRUGEGA UPRAVLJAVCA	37
5.2. ZAMENJAVA SKRBNIKA PREMOŽENJA.....	37
5.3. LIKVIDACIJA.....	38
6. SPREMEMBA PRAVIL UPRAVLJANJA	39
7. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PRAVIL	18

OSNOVNI PODATKI

1. Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju: Krovni sklad) je krovni pokojninski sklad oblikovan na podlagi Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. RS, št. 126/03 in 32/15), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 43/06, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16), Aneksa h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 73/03) in Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
2. Krovni sklad je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence PNJU K.
3. Krovni sklad sestavljajo trije podskladi, opredeljeni v dodatku Podrobnejša pravila upravljanja podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje. Krovni sklad na podlagi pogodbe z Vlado RS (Sklep Vlade RS, št.:10300-6/2016/4), upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju: upravljavec), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.
4. Ta pravila upravljanja urejajo vsebino pravnih razmerij med upravljavcem, ki upravlja Krovni sklad, in članom posameznega podsklada Krovnega sklada.
5. V skupnem delu teh pravil so določbe, ki veljajo za vse podsklade, v dodatku Podrobnejša pravila upravljanja podskladov pa so posebne določbe, ki veljajo le za posamezni podsklad.
6. Podatki o upravljavcu, podatki o skrbniku premoženja, podatki o podjetju, ki je opravilo zadnjo revizijo poslovanja, in podatki o drugih osebah, ki po pooblastilu upravljavca opravljajo posamezne storitve upravljanja Krovnega sklada, so navedeni v prilogi k pravilom upravljanja.
7. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem Krovnega sklada je pristojna Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, Republika Slovenija (www.a-tvp.si).

POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC

- **Zakon:** Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami);
- **ZKDPZJU:** Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15);
- **KPnd:** Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 18/91, 34/93, 03/98, 39/99, 99/01, 73/03);
- **Aneks:** Aneks h kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti (Uradni list RS, št. 73/03);
- **KPOPNJU:** Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 43/06, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16);
- **upravljavec:** Modra zavarovalnica, d. d.;
- **Krovni sklad:** Krovni zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence je zaprt vzajemni pokojninski sklad, sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljujeta lasten naložbeni cilj in naložbena politika ter je namenjen ciljni starostni skupini članov;
- **podsklad:** je premoženje, ki je ločeno od premoženja upravljavca krovnega sklada in ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili iz naslova kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence in ustvarjeno z upravljanjem s temi sredstvi. Podskladi krovnega sklada se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki in ciljni skupini vplačnikov, katerim so prvenstveno namenjeni;
- **član:** javni uslužbenec, ki po 1. členu ZKDPZJU in KPOPNJU, izpolnjuje pogoje za vključitev v Krovni sklad;
- **delodajalec:** Republika Slovenija, lokalne skupnosti in osebe javnega prava iz 3. člena ZKDPZJU;
- **zavezanec za plačilo:** izvrševalec pravic in obveznosti delodajalca, ki je v skladu s KPOPNJU in 3. členom ZKDPZJU zavezan plačevati premijo na osebni račun člana;
- **kolektivno zavarovanje:** kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence;
- **Pokojninski načrt PNJU K:** pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence, sprejet s Sklepom Vlade RS, št.: 10300-6/2016/4;
- **vrednost enote premoženja podsklada (VEP):** vrednost enote premoženja podsklada je enaka čisti vrednosti sredstev sklada, deljeni s številom enot premoženja podsklada v obtoku;
- **čista vrednost sredstev podsklada (ČVS):** vrednost vseh sredstev podsklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti podsklada;
- **vrednost sredstev na računu člana:** zmnožek VEP in števila enot premoženja na računu člana v posameznem podskladu;
- **donosnost podsklada:** merilo uspešnosti poslovanja podsklada, izraženo v spremembi vrednosti enote premoženja (VEP) podsklada v posameznem obračunskem obdobju;
- **zajamčeni donos:** donos, za katerega jamči upravljavec;
- **ATVP:** Agencija za trg vrednostnih papirjev;
- **ZISDU-3:** Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami);
- **ZUAIS:** Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 32/15);
- **ZGD-1:** Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13 in 55/15);

- **skrbnik premoženja:** banka, ki v skladu z 263. členom Zakona opravlja skrbniške storitve za Krovni sklad.

Izrazi, uporabljeni v teh Pravilih, zapisani v moški slovnični obliki, se uporabljajo kot nevtralni za moške in ženske.

1. SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA

Skupna naložbena pravila veljajo za vse podsklade Krovnega sklada. Posebnosti naložbenih pravil podskladov so določene v dodatku - Podrobnejša pravila upravljanja podskladov za vsak podsklad posebej.

1.1. NALOŽBENA POLITIKA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ČLANA

Upravljavec Krovnega sklada v okviru treh podskladov izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla člana. Upravljavec razporeja sredstva člana v podsklade glede na njegovo starost in tako dosega optimalno razporeditev sredstev člana glede na pričakovano donosnost in tveganost naložb, upošteva tudi predviden čas varčevanja v skladu (časovni horizont).

Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in posledično po strateški razporeditvi sredstev po naložbenih razredih. Dinamični podsklad javnih uslužbencev je namenjen najmlajšim članom in zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko. Preudarni podsklad javnih uslužbencev je namenjen srednji starostni generaciji in zasleduje manj tvegano naložbeno politiko. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev pa je namenjen članom pred upokojitvijo in zasleduje naložbeno politiko zajamčene donosnosti na čisto vplačilo.

V tem poglavju so določena le tista naložbena pravila, ki so skupna vsem podskladom, medtem ko so naložbeni cilji in politike posameznih podskladov ter ciljne starostne skupine, katerim so podskladi namenjeni, opredeljeni v dodatku - Podrobnejša pravila upravljanja podskladov.

Upravljavec Krovnega sklada pri upravljanju premoženja ravna v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja in skrbi zlasti, da:

- se sredstva investirajo v izključno korist članov Krovnega sklada;
- so naložbe primerno razpršene;
- se z vrstami in strukturo naložb zagotavlja ustrezno razmerje med donosnostjo in tveganostjo, upošteva tudi likvidnost naložb;
- se posamezne naložbe presojuje glede na njihov prispevek k donosnosti, tveganosti in likvidnosti premoženja podsklada ter se ne presojuje samostojno;
- so sredstva skladna z ročnostjo pričakovanih bodočih obveznosti (ALM).

1.2. PRAVILA GLEDE IZPOSTAVLJENOSTI DO POSAMEZNE OSEBE OZIROMA DOLOČENIH OSEB

V tem podpoglavju so navedene samo tiste omejitve izpostavljenosti, ki so skupne vsem podskladom in zato niso navedene v dodatku - Podrobnejša pravila upravljanja podskladov, za posamezni podsklad.

Omejitve izpostavljenosti Krovnega sklada in podskladov do posamezne oziroma do določenih oseb določa Zakon. Posamezni podsklad ima lahko največ 10% sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe. Višja dopustna izpostavljenost

do posebnih kategorij oseb, opredeljena v nadaljevanju, se nanaša na izpostavljenost do tržnih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga.

Povišana izpostavljenost je dopustna za tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali za tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, za katere jamči ena od teh oseb.

Pri izračunu izpostavljenosti se za eno posamezno osebo štejejo tudi dve ali več oseb, ki so med seboj povezane tako, da za podsklad predstavljajo eno samo tveganje. To zlasti velja za osebe, ki so vključene v skupino oziroma za nadrejene družbe po ZISDU-3 in morajo pripraviti konsolidirane izkaze poslovanja v skladu z ZGD-1, s Slovenskimi računovodskimi standardi oziroma priznanimi mednarodnimi računovodskimi standardi. Ne glede na zakonske omejitve, veljavne za izpostavljenost do posamezne osebe, ima lahko podsklad največ 20% sredstev naloženih v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, ki so med seboj povezane tako, da za podsklad predstavljajo eno samo tveganje.

1.3. DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA

Podskladi imajo lahko oblikovana tudi dodatna likvidna sredstva, ki predstavljajo denarna sredstva podsklada, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev, temveč pokrivanju rednih in izrednih izplačil podskladov. Oblikujejo se lahko tudi v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb, in v primerih, ko zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov upravljavec Krovnega sklada začasno prekine nalaganje sredstev podskladov na te trge.

Upravljavec izvedenih finančnih instrumentov ne bo uporabljal kot dodatna likvidna sredstva.

1.4. ZADOLŽEVANJE

Posamezni podsklad se lahko za potrebe uravnavanja likvidnosti zadolži največ do višine 10 % sredstev podsklada, in sicer pod pogojem, da gre za začasno in kratkoročno zadolžitev z dospelostjo do šest mesecev ter v skladu z običajnimi tržnimi pogoji.

Upravljavec Krovnega sklada sme za zavarovanje kredita zastaviti premoženje podsklada, za katero najema kredit, vendar le v vrednosti, ki ni višja od vrednosti prejetega kredita.

1.5. TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV

Upravljavec Krovnega sklada lahko za račun podskladov uporablja tehnike upravljanja sredstev in sicer z namenom varovanja pred tržnimi tveganji ali zaradi doseganja boljših investicijskih rezultatov npr. znižanja stroškov poslovanja ali izboljšanja donosnosti.

Uporaba tehnik upravljanja ne sme povzročiti odmika od naložbenih ciljev podskladov, sami podskladi pa zaradi njihove uporabe ne bodo izpostavljeni izdatnejšim dodatnim tveganjem.

Sredstva, ki jih podsklad prejme iz naslova tehnik upravljanja, morajo izpolnjevati pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada. Prav tako bo denar, prejet v zavarovanje, naložen v skladu s tem splošnim aktom.

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

Upravljavec bo pri vrednotenju sredstev, prejetih v zavarovanje, za potrebe izračunavanja pokritja iz prejšnjega odstavka izvajal politiko odbitkov, prilagojeno posamezni vrsti sredstev, upošteva njihove značilnosti kot npr. bonitetna ocena, nestanovitnost cen, morebitne rezultate testov izjemnih situacij...

Vse neposredne ali posredne stroške tehnik upravljanja krije upravljavec.

Upravljavec lahko uporablja naslednje tehnike upravljanja:

A. Posojanje vrednostnih papirjev

Upravljavec lahko za račun podskladov iz njihovega premoženja posodi vrednostne papirje v zameno za ustrezno nadomestilo. V času trajanja posojilne pogodbe podsklad ostaja lastnik vrednotnega papirja. Posoditi se sme največ 20% vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Vrednostne papirje lahko upravljavec za račun podskladov posoja zgolj pod pogoji, kot jih določa ustrezna zakonodaja.

B. Posli začasne prodaje/začasnega nakupa (repo posli)

Repo posel (angl. »repurchase agreement«) je pogodba, s katero se prodajalec zaveže, da bo kupcu prodal vrednostni papir ali instrument denarnega trga in ga hkrati na dogovorjeni dan v prihodnosti odkupil nazaj po vnaprej določeni ceni.

V času trajanja repo posla lahko kupec z vrednostnim papirjem oziroma instrumentom denarnega trga prosto razpolaga, vmes ga lahko tudi proda, zagotoviti pa mora, da ga na dan zapadlosti repo posla vrne prodajalcu oziroma ga vrne že prej, če pride do odpovedi ali spremembe dogovora. Poravnava posla je možna tudi v denarnih zneskih ali v obliki ekvivalentnih vrednostnih papirjih oziroma ekvivalentnih instrumentih denarnega trga.

Upravljavec lahko v imenu in za račun podsklada sklene pogodbo o začasni prodaji ali nakupu vrednostnega papirja oziroma instrumenta denarnega trga v zameno za ustrezno nadomestilo. Vrednostni papirji ali instrumenti denarnega trga, udeleženi v poslih začasnega nakupa ali prodaje, ne smejo predstavljati več kot 20% sredstev podklada. Dogovor o poslu začasne prodaje ali nakupa mora biti sestavljen v pisni obliki. Pri sklepanju repo poslov je potrebno upoštevati še vse druge pogoje, ki jih določa ustrezna zakonodaja.

C. Kritna posojila

Pri kritnem posojilu (angl. »back-to-back loan«) pridobi posojilojemalec na podlagi deponiranega zneska v domači valuti od druge finančne institucije (najpogosteje banke) posojilo v enaki protivrednosti v tuji valuti. Namen te transakcije je varovanje pred tečajnimi nihanjem.

Upravljavec lahko v imenu in za račun podsklada sklene pogodbo, s katero se podsklad zadolži v tuji valuti z namenom varovanja pred tečajnim tveganjem, če je za zavarovanje tega posojila dal posojilodajalcu posojilo v enaki protivrednosti v drugi (najpogosteje domači) valuti.

Č. Izvedeni finančni instrumenti

Upravljavec lahko uporablja izvedene finančne instrumente, vendar samo z namenom varovanja pred tveganji. Zato upravljavec ne bo vlagal v izvedene finančne instrumente z namenom trgovanja.

Celotna izpostavljenost posameznega podsklada do izvedenih finančnih instrumentov ne bo presegla 100 % čiste vrednosti sredstev.

Za namen varovanja sme upravljavec za račun podskladov uporabljati naslednje vrste izvedenih finančnih instrumentov:

- obrestna zamenjava (angl. »interest rate swap«), dogovor o terminski obrestni meri (angl. »FRA«) in opcija na obrestno zamenjavo (angl. »swaption«). Vsi ti inštrumenti imajo za osnovo različne vrste obrestnih mer. Te instrumente upravljavec uporablja za namen varovanja pred obrestnim tveganjem.
- valutna zamenjava (angl. »FX swap«), valutna terminska pogodba (angl. »FX forward«) in standardizirana valutna terminska pogodba (angl. »FX futures«). Vsi ti inštrumenti imajo za osnovo devizni tečaj. Te instrumente upravljavec uporablja za varovanje pred nihanjem deviznega tečaja.
- standardizirane terminske pogodbe (angl. »futures«) na obrestne mere in obveznice, na delnice in na delniške ali obvezniške indekse. Te instrumente upravljavec uporablja za namen varovanja pred tržnimi tveganji.
- opcije na obrestne mere in obveznice, opcije na posamezne delnice ali na delniške in obvezniške indekse. Te instrumente upravljavec uporablja za varovanje pred tržnimi tveganji.
- kreditna zamenjava (angl. »CDS«), ki ga upravljavec uporablja za varovanje pred kreditnim tveganjem. Instrument ima za osnovo različne vrste državnega ali podjetniškega dolga.

Posle z izvedenimi finančnimi instrumenti bo upravljavec sklepal na trgih institucionalnih investitorjev (OTC trgih) ali pa na organiziranih trgih, ki so navedeni v splošnem aktu, ki opredeljuje naložbe pokojninskega sklada.

Pri sklepanju poslov na trgih institucionalnih vlagateljev se bo posle lahko sklepalo le s kreditnimi institucijami katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl. »Longterm Bank Deposit rating«) dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's. Trgovanje z njimi pa se lahko izvaja le na območju države članice Evropskega gospodarskega prostora, ZDA, Švice in nekaterih drugih držav, skladno z določili podzakonskega akta, ki ureja naložbe investicijskih skladov, izdanega na podlagi ZISDU-3. Glede pogojev unovčitve ali zaprtja pozicije se prav tako upoštevajo pogoji, ki jih določajo veljavni predpisi (ZISDU-3 in prej omenjeni podzakonski akt) in sicer zlasti pogoj, da jih je mogoče kadarkoli po pošteni vrednosti prodati, unovčiti ali zapreti z nasprotno izravnalno transakcijo. Pred sklepanjem poslov na trgu institucionalnih vlagateljev pa bosta upravljavec in skrbnik uredila vse potrebne medsebojne sporazume in dorekla postopke, kakor to zahtevajo veljavni predpisi.

2. STROŠKI

Za posamezne podsklade Krovnega sklada, na podlagi katerih se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, je določena enotna politika obračunavanja stroškov. Posebnosti glede stroškov posameznih podskladov oziroma stroškov članov posameznih podskladov ni.

2.1. NEPOSREDNI STROŠKI ČLANOV

Neposredni stroški so tisti, ki jih plačajo člani posameznih podskladov pri njihovem vplačilu in/ali izplačilu.

Upravljavec bo kot neposredne stroške članom obračunal samo vstopne stroške. Višine vstopnih stroškov posameznih podskladov so navedene v dodatku Podrobnejša pravila upravljanja podskladov.

2.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Stroški upravljanja in poslovanja Krovnega sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja Krovnega sklada, katerih plačila je upravljavec upravičen izvršiti iz sredstev podskladov.

Upravljavec je upravičen le do povračila stroška provizije za upravljanje.

Provizija za upravljanje

Letna provizija za upravljanje se obračunava kot mesečna akontacija, in sicer na obračunski dan v višini ene dvanajstine od določenega odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada. Rok za plačilo provizije je do 15. v mesecu za pretekli mesec.

Končni poračun letne provizije za upravljanje se opravi ob zaključku poslovnega leta najkasneje do zadnjega januarja naslednjega leta.

Višine provizije za upravljanje posameznih podskladov so navedene v dodatku Podrobnejša pravila upravljanja podskladov.

3. OBVEŠČANJE

3.1. REDNO OBVEŠČANJE O STANJU NA OSEBNEM RAČUNU ČLANA

Upravljavec bo vsakemu članu Krovnega sklada najkasneje do 31. januarja vsako leto izdal potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na njegovem osebnem računu, in obračun vplačil v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra.

Upravljavec bo člane obveščal na način, da bo vsakemu omogočil elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala oziroma omogočil dostop do osebnega portala. Na posebno zahtevo člana pa mu bo upravljavec brezplačno izdal pisno potrdilo o številu enot premoženja.

Upravljavec bo delodajalcu oziroma zavezancu za plačilo najkasneje do 31. januarja vsako leto predložil potrdilo o obračunu vseh vplačil, ki jih je financiral delodajalec oziroma zavezanec za plačilo v preteklem letu, po stanju na dan 31. decembra.

Upravljavec bo delodajalca iz prejšnjega odstavka obveščal na način, da bo vsakemu omogočil elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala oziroma omogočil dostop do osebnega portala.

3.2. REDNO OBVEŠČANJE O POSLOVANJU

3.2.1. Letno poročilo in povzetek letnega poročila

Revidirano letno poročilo Krovnega sklada bo upravljavec javno objavil na svoji spletni strani najkasneje do 15. junija tekočega leta.

O javni objavi revidiranega letnega poročila Krovnega sklada bo upravljavec najkasneje do 15. junija tekočega leta obvestil delodajalce.

Povzetek revidiranega letnega poročila Krovnega sklada bo upravljavec javno objavil na svoji spletni strani najkasneje do 15. junija tekočega leta.

Upravljavec bo člana o možnosti dostopa do povzetka revidiranega letnega poročila obvestil hkrati z izdajo potrdila o stanju na osebnem računu člana.

3.2.2. Spremembe pravil upravljanja in spremembe pokojninskega načrta

O spremembah teh pravil oziroma spremembah pokojninskega načrta v obdobju zadnjega leta bo upravljavec člane Krovnega sklada in delodajalce obvestil na način in v roku, kot je določen v točki 3.2.1., in jih seznanil z razlogi za te spremembe.

3.3. OBVEŠČANJE ČLANOV NA ZAHTEVO

Upravljavec bo članu na njegovo zahtevo najkasneje v 15 dneh brezplačno podal informacije o:

- pravicah v primeru prenehanja zaposlitve pri delodajalcu in možnostih prenosa sredstev v drugi pokojninski sklad;
- pravicah iz naslova zavarovanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju zavarovanja;

- pravicah glede prenosa med pokojninskimi skladi ali podskladi istega ali različnih upravljavcev.

Upravljavec bo članu na njegovo zahtevo izročil brezplačen izvod naslednjih dokumentov:

- pokojninski načrt, v katerega je vključen;
- pravila upravljanja;
- obvestilo o vseh spremembah pravil upravljanja v obdobju zadnjega leta;
- izjavo o naložbeni politiki;
- letno poročilo;
- dokument oziroma dokumente z informacijami o možnostih izbire med podskladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, celotnih stroških poslovanja podskladov ter vrstah in strukturi naložb posameznih podskladov.

Vsi dokumenti o Krovnem skladu so na voljo tudi na javni spletni strani upravljavca <http://www.modra-zavarovalnica.si>.

4. VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE, VPLAČILA IN IZPLAČILA ODKUPNE VREDNOSTI PREMOŽENJA

4.1. VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE

Pogoji za vključitev v dodatno zavarovanje so opredeljeni v pokojninskem načrtu PNJU K, ki ga izvaja Krovni sklad.

Zaposleni se vključi v kolektivno zavarovanje po pokojninskem načrtu PNJU K na podlagi KPOPNJU, določb ZKDPZJU ter Zakona.

Za začetek kolektivnega dodatnega zavarovanja se šteje prvi dan meseca, za katerega je bilo izvedeno vplačilo za javnega uslužbenca na poseben denarni račun Krovnega sklada.

Upravljavec z obvestilom o vključitvi člana obvesti o možnosti, da v 10 dneh od prejema obvestila izbere podsklad Krovnega sklada, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno njegovi ali višji starostni skupini. Če član v navedenem roku upravljavca ne obvesti o izbiri podsklada, se šteje, da je izbral podsklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno njegovi starostni skupini.

4.2. VPLAČILA

Vplačilo v Krovni sklad je denarni znesek, ki ga v korist člana vplačuje delodajalec in na podlagi katerega član pridobi pravice iz dodatnega zavarovanja.

Član lahko pod pogoji, ki jih določa KPOPNJU, tudi sam vplača individualno vplačilo skladno z Zakonom.

Upravljavec izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla člana tako, da vplačila v dobro člana, prispela na poseben denarni račun Krovnega sklada, razporeja na poseben denarni račun podsklada, ki je namenjen starostni skupini, v katero se član uvršča, oziroma podsklada, ki ga član v skladu s temi pravili lahko izbere. Vplačilo, ki prispe na poseben denarni račun Krovnega sklada znotraj obračunskega obdobja, se šteje kot vplačilo tega obračunskega obdobja in se preračuna v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan, z upoštevanjem vrednosti enote premoženja podsklada po stanju na ta obračunski dan.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja podskladov je mesec dni. Obračunski dan je zadnji delovni dan v mesecu. Za delovni dan se po teh pravilih šteje dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ni sobota, nedelja, državni praznik ali dan, ki je v skladu z veljavnimi predpisi dela prost dan.

Čisto vplačilo je vplačilo, zmanjšano za vstopne stroške, do katerih je upravičen upravljavec Krovnega sklada.

Število enot premoženja, ki jih na podlagi vplačila v obračunskem obdobju pridobi član, je enako čistemu vplačilu, deljenemu z vrednostjo enote premoženja podsklada po stanju na obračunski dan. Tako izračunano število enot premoženja posameznega podsklada se evidentira na osebni računu člana.

4.3. IZPLAČILA

Član lahko v primerih, določenih s pokojninskim načrtom, v katerega se je vključil, zahteva izplačilo odkupne vrednosti premoženja, vpisanega na njegovem osebnem računu.

Odkupna vrednost premoženja, vpisanega na osebnem računu člana, je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja podsklada.

Upravljavec na podlagi popolne zahteve za izplačilo odkupne vrednosti premoženja, ki jo prejme znotraj obračunskega obdobja, pri izračunu odkupne vrednosti premoženja upošteva vrednost enote premoženja podsklada po stanju na obračunski dan.

Upravljavec izplača odkupno vrednost premoženja v roku, določenem v pokojninskem načrtu PNJU K.

4.4. PRENOS SREDSTEV ČLANA MED PODSKLADI

Avtomatični prenos

Upravljavec po obračunskem obdobju, v katerem član dopolni mejno starost starostne skupine podsklada, vsa nova vplačila v dobro člana, prejeta od dneva, ko član dopolni mejno starost starostne skupine podsklada, razporeja na denarni račun podsklada, ki je namenjen ustrezni starostni skupini članov, v katero se član po novem uvršča.

Upravljavec po obračunskem obdobju, v katerem član dopolni mejno starost starostne skupine podsklada, najkasneje v treh letih prenese odkupno vrednost enot premoženja v podsklad, namenjen tej starostni skupini, določeni s temi pravili. Ob izpolnitvi starostnega pogoja in nato vsaj enkrat letno vse do opravljenega prenosa upravljavec preveri korist prenosa za člana. Praviloma se prenos opravi ob koncu triletnega obdobja, pri presoji pa upošteva trenutno makroekonomsko situacijo in pričakovana gospodarska gibanja ter tudi trenutne pričakovane donosnosti v relaciji na zgodovinske ravni donosnosti posameznih naložbenih razredov.

Ne glede na določilo prejšnjega odstavka, lahko član vse do opravljenega prenosa odkupne vrednosti enot premoženja kadarkoli zahteva prenos odkupne vrednosti enot premoženja v podsklad, v katerega je uvrščen. Prenos se opravi v obračunskem obdobju prejema pisnega zahtevka člana.

Upravljavec člana o opravljenem prenosu obvesti ob naslednjem rednem obveščanju v skladu s temi pravili.

Prenos na zahtevo člana

Član posameznega podsklada ima pravico, da enkrat letno izbere drug podsklad Krovnega sklada, pri čemer pa ta podsklad ne sme biti namenjen mlajši starostni skupini članov od starostne skupine, kateri član pripada.

Pravica člana ostane v veljavi do spremembe po volji člana, razen v primeru, ko član preseže mejno starost starostne skupine podsklada, ki ga je izbral. V slednjem primeru upravljavec prenese odkupno vrednost enot premoženja in razporeja vplačila v podsklad krovnega sklada, ki je namenjen ustrezni starostni skupini članov, v katero se član po novem uvršča, v skladu z določili avtomatičnega prenosa.

Upravljavec člana o opravljenem prenosu obvesti ob naslednjem rednem obveščanju v skladu s temi pravili.

4.5. PRENOS SREDSTEV ČLANA V POKOJNINSKI SKLAD, KI GA UPRAVLJA DRUG UPRAVLJAVEC

Član, ki mu preneha delovno razmerje pri delodajalcu lahko od upravljavca kadarkoli zahteva prenos odkupne vrednosti enot premoženja v drug pokojninski načrt.

Prenos odkupne vrednosti enot premoženja v pokojninski načrt individualnega zavarovanja ni dovoljen.

Prenos odkupne vrednosti enot premoženja člana v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec, se opravi na podlagi pisne zahteve člana v 60 dneh od obračunskega dne po stanju, na katero je izračunana odkupna vrednost enot premoženja.

5. DRUGE DOLOČBE O SKLADU

5.1. PRENOS UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA NA DRUGEGA UPRAVLJAVCA

Prenos upravljanja Krovnega sklada na drugega upravljavca (v nadaljevanju: prevzemni upravljavec), se opravi v primerih in na način kot je določeno v KPOPNU.

Postopek prisilnega prenosa upravljanja Krovnega sklada na drugega upravljavca določa ZISDU-3.

Prisilni prenos upravljanja Krovnega sklada na drugega upravljavca se opravi, če:

- je s pravnomočno odločbo ATVP upravljavcu odvzeto dovoljenje za upravljanje Krovnega sklada;
- je bil nad upravljavcem začet stečajni postopek ali postopek likvidacije;
- je število članov ob koncu prvega leta od oblikovanja manjše od 1.000;
- se število članov zmanjša pod 1.000 in v naslednjih šestih mesecih ne doseže tega števila;
- čista vrednost sredstev Krovnega sklada v šestih mesecih od dneva, ko je upravljavec prejel odločbo ATVP o dovoljenju za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ne doseže 100.000 evrov;
- se čista vrednost sredstev Krovnega sklada zniža pod 100.000 evrov in v nadaljnjih treh mesecih ne doseže ponovno 100.000 evrov.

5.2. ZAMENJAVA SKRBNIKA PREMOŽENJA

Upravljavec lahko zamenja skrbnika premoženja z odpovedjo pogodbe z dosedanjim skrbnikom in s sklenitvijo pogodbe z drugim skrbnikom premoženja.

Do zamenjave skrbnika premoženja lahko pride v naslednjih primerih:

- če skrbnik premoženja zaradi tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja za opravljanje skrbniških storitev oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev, ki je nujna za poslovanje podskladov oziroma varnost naložb članov;
- če skrbnik premoženja s svojimi dejanji v škodo Krovnega sklada oziroma njegovih članov krši določila ZISDU-3, pravila stroke opravljanja skrbniških storitev ali pogodbeno razmerje;
- če skrbnik premoženja opravlja skrbniške storitve pod nekonkurenčnimi pogoji;
- če upravljavec oceni, da je to v interesu članov sklada, varnosti poslovanja, ekonomičnosti poslovanja, strokovne, kadrovske in tehnične usposobljenosti skrbnika premoženja, izbire banke oziroma druge finančne institucije, ki jo skrbnik premoženja s pogodbo pisno pooblasti, da za račun Krovnega sklada vodi račune oziroma hrani tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih drugih držav članic oziroma na organiziranih trgih tujih držav, ter druge vrednostne papirje izdajateljev drugih držav članic oziroma tujih izdajateljev, ki predstavljajo naložbe podskladov;
- če skrbnik premoženja ne izpolnjuje s skrbniško pogodbo dogovorjenih obveznosti, ali te obveznosti izpolnjuje v nasprotju z določili sklenjene pogodbe o opravljanju skrbniških storitev;
- če se v postopku nadzora nad skrbnikom premoženja ugotovi, da skrbnik skrbniških storitev ne opravlja v skladu s pravili stroke (profesionalno skrbnostjo);
- če skrbnik premoženja zlorabi notranjo informacijo;
- zaradi odpovedi pogodbe v skladu z določbami sklenjene pogodbe.

V treh delovnih dneh po ugotovitvi nastopa katerega od predhodno navedenih razlogov za zamenjavo skrbnika premoženja prične upravljavec postopek za izbiro novega skrbnika premoženja in pisno odpove pogodbo z obstoječim skrbnikom premoženja. Upravljavec opravi ustrezen postopek zbiranja ponudb skrbnikov premoženja, ki izpolnjujejo zakonske pogoje za opravljanje skrbniških storitev. Pred sklenitvijo pogodbe o opravljanju skrbniških storitev z novim skrbnikom premoženja mora upravljavec pridobiti dovoljenje ATVP.

V primeru odpovedi pogodbe z obstoječim skrbnikom premoženja mora ta v okviru odpovednega roka, določenega s pogodbo, nadaljevati opravljanje skrbniških storitev tako dolgo, dokler niso izpolnjeni vsi pogoji, na podlagi katerih prične te skrbniške storitve za Krovni sklad opravljati na novo izbrani skrbnik premoženja.

Po pridobitvi dovoljenja ATVP upravljavec sklene pogodbo z novim skrbnikom premoženja in odpove pogodbo, sklenjeno s prejšnjim skrbnikom. Pogodba z novim skrbnikom premoženja začne veljati s prenehanjem veljavnosti pogodbe, sklenjene s prejšnjim skrbnikom.

Upravljavec bo o morebitni zamenjavi skrbnika premoženja nemudoma obvestil člane in javnost z ustrežno objavo.

5.3. LIKVIDACIJA

Likvidacija Krovnega sklada se izvede samo v primeru, ko v skladu z zakonom ni mogoče izvesti prisilnega prenosa upravljanja. Za postopek likvidacije Krovnega sklada in njene pravne posledice se smiselno uporabljajo določbe ZISDU-3 ki veljajo za vzajemni sklad.

Upravljavec mora v treh delovnih dneh po nastopu razloga za začetek likvidacije Krovnega sklada objaviti informacijo o začetku likvidacije Krovnega sklada in v istem roku članom Krovnega sklada posredovati obvestilo o začetku likvidacije. Obvestilo o začetku likvidacije Krovnega sklada se objavi na spletni strani upravljavca in v časniku »Dnevnik«.

6. SPREMEMBA PRAVIL UPRAVLJANJA

Vlada Republike Slovenije lahko spremeni ta pravila na način in po postopku, kot je določeno v KPOPNU.

Za spremembo pravil je potrebno pridobiti soglasje ATVP.

Spremembe in dopolnitve pravil začnejo veljati z iztekom enega meseca od prejema soglasja ATVP.

7. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PRAVIL

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

Vlada Republike Slovenije

PODROBNEJŠA PRAVILA UPRAVLJANJA PODSKLADOV

Pravila upravljanja posameznih podskladov (Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev), ki so podrobneje opredeljena v tem dodatku, se vedno uporabljajo hkrati s pravili upravljanja iz skupnega dela pravil upravljanja Krovnega sklada.

DINAMIČNI PODSKLAD JAVNIH USLUŽBENCEV

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ČLANOV

Podsklad je namenjen najmlajši starostni skupini, in sicer varčevalcem v starosti do 50 let.

2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dosegati visoko dolgoročno donosnost v dolgem časovnem obdobju ob sprejeti visoki ravni tveganja. Podsklad bo izpostavljen pretežno lastniškim vrednostnim papirjem. Tveganja se omejujejo z dobro geografsko in panožno razpršitvijo naložb ter s skrbnim izborom naložb.

Član podsklada prevzema vsa naložbena tveganja.

3. NALOŽBENA POLITIKA

Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alokira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj našteje naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami; in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad ima lahko do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo

odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.

- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ... Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturni projekti ...), naloženih tudi do 100 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, naloženih največ 30 % sredstev.
- Podsklad ima lahko največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali do vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga, za katerega jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 30 % sredstev do enega izdajatelja.

B. Denarni depoziti

- Podsklad ima lahko sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 30 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne inštitucije pa znaša 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.

- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev naloženih v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presegati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezen odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljavska provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presegati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu ZISDU-3, pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša tudi do 100 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 30 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 100 %.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.
- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.

- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.
- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremičnino oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu, da za podsklad predstavljajo eno samo naložbo, ne bo preseгла 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji oziroma posojilojemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelji oziroma posojilojemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.
- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljavec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.

3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb

Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 0 do 30 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih vsaj 70 % svojih sredstev. Z izpostavljenostjo do te vrste naložb bo na dolgi rok dosegal cilj višje donosnosti ob enaki ali celo nižji ravni dolgoročnega tveganja.¹

Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in
- podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

Vstopni stroški

Upravljavec obračunava vstopne stroške v skladu s KPOPNU in se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški znašajo 0,5 % zneska vplačila v podsklad.

Provizija za upravljanje

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša v skladu s KPOPNU 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

PREUDARNI PODSKLAD JAVNIH USLUŽBENCEV

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ČLANOV

Podsklad je namenjen srednji starostni skupini, in sicer varčevalcem v starosti od 50 do 60 let.

2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dosegati nadpovprečno donosnost, če bo član v njem varčeval vsaj okoli 10 let. S tem bo član sprejemal srednje visoko tveganje. Podsklad bo imel manj tvegano strukturo lastniških in dolžniških naložb. Naložbe sklada bodo dobro geografsko in panožno razpršene.

Član podsklada prevzema vsa naložbena tveganja.

3. NALOŽBENA POLITIKA

Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alokira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj našteje naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami, in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad lahko ima do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.
- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ...

Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.

- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih **lastniških** vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), naloženih do 80 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih **dolžniških** vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, naloženih največ 60 % sredstev.
- Podsklad lahko ima največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda posamezna oseba, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, za katere jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 35 % oziroma ob upoštevanju dodatnih pogojev celo do 60 % sredstev podsklada do enega takega izdajatelja. Povišana izpostavljenost 60 % sredstev podsklada velja ob pogoju, da bodo sredstva podsklada naložena v vsaj šest različnih izdaj vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo preseгла 30 % sredstev podsklada.

B. Denarni depoziti

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 60 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne inštitucije pa znaša do 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.

- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev naloženih v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presegati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezen odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljavska provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presegati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje (ZISDU-3), pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša tudi do 100 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 60 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 80%.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.
- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.

- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.
- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu skupaj, da za podsklad predstavljajo eno samo naložbo, ne bo presegla 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in posloводство v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelj oziroma posojilojemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelj oziroma posojilojemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.
- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljavec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.

3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb

Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 0 do 60 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih od 40 do 80 % svojih sredstev. Z delno izpostavljenostjo do visoko tveganih naložb bo na dolgi rok dosegal nekoliko višje donosnosti ob srednji ravni tveganja. Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in
- podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

Vstopni stroški

Upravljavec obračunava vstopne stroške v skladu s KPOPNU in se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški znašajo 0,5 % zneska vplačila v podsklad.

Provizija za upravljanje

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša v skladu s KPOPNU 0.5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

ZAJAMČENI PODSKLAD JAVNIH USLUŽBENCEV

1. CILJNA STAROSTNA SKUPINA ČLANOV

Podsklad je namenjen najstarejši starostni skupini, in sicer varčevalcem v starosti nad 60 let.

2. NALOŽBENI CILJ

Sredstva podsklada so upravljana z namenom doseganja najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo člana. Zato bodo sredstva sklada upravljana relativno konservativno z izpostavljanjem naložb relativno nizkim tveganjem.

Zajamčena donosnost znaša 50 % povprečne donosnosti, ki je izračunana skladno z metodologijo, ki jo predpiše minister, pristojen za finance.

V primeru, da je zmnožek enot premoženja, vpisanih na osebem računu člana, in vrednosti enote podsklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljavec članu izplača zajamčeno vrednost sredstev.

3. NALOŽBENA POLITIKA

Slog upravljanja podsklada je aktivni. To pomeni, da upravljavec izkorišča razmere na finančnih trgih z namenom doseganja višje donosnosti na način, da ustrezno alokira naložbe sklada po naložbenih razredih, geografsko in po sektorjih.

Sredstva podsklada so lahko naložena v spodaj našteje naložbe, pri čemer se upoštevajo splošne omejitve, opredeljene v skupnem delu Pravil upravljanja in v skladu s tam opredeljenimi smernicami, in sicer so sredstva podsklada lahko naložena v:

A. Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Podsklad lahko ima do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnje alineje. Ob tem prenosljivih vrednostnih papirjev, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev, ne sme biti več kot 5 % podsklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev podsklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost podsklada.

- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti ... Sredstva podsklada bodo lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavnini investicijsko bonitetno oceno in v glavnini dospejo v roku 30 let. Podsklad sme imeti sredstva naložena tako v državne kot v podjetniške obveznice in druge sorodne dolžniške vrednostne papirje pa tudi v vrednostne papirje mednarodnih organizacij in centralnih bank.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), do 30 % sredstev.
- Podsklad ima lahko v prenosljivih dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga ter enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga in ki imajo investicijsko bonitetno oceno, tudi do 100 % sredstev.
- Podsklad lahko ima največ 10 % sredstev naloženih v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda posamezna oseba, razen če je izdajatelj Banka Slovenije, Republika Slovenija, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica, ali v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, za katerega jamči ena od teh oseb. V primeru teh izdajateljev je izpostavljenost podsklada lahko do 35 % oziroma ob upoštevanju dodatnih pogojev celo do 100 % sredstev podsklada do enega takega izdajatelja. Povišana izpostavljenost 100 % sredstev podsklada velja ob pogoju, da bodo sredstva podsklada naložena v vsaj šest različnih izdaj vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo preseгла 30 % sredstev podsklada.

B. Denarni depoziti

- Podsklad lahko ima sredstva naložena v denarne depozite pri bankah in drugih kreditnih institucijah s sedežem v državah članicah EU in drugih državah podpisnicah Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora ter v tretjih državah, če imajo predpisano bonitetno oceno, kot jo določa splošni akt, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Ročnost depozitov ni omejena.
- Depoziti nimajo opredeljenih namenov vezave ali določenih dodatnih pogojev.
- Izpostavljenost do denarnih depozitov lahko znaša do 100 % sredstev podsklada, izpostavljenost do posamezne kreditne inštitucije pa znaša do 20% sredstev podsklada.

C. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

- Poleg naložb v prenosljive enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so zajete pod točko A tega poglavja, so lahko sredstva podsklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.
- Podsklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice kateregakoli odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu, ZISDU-3 in ZUAIS ter podzakonskih aktih:
 - upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - če investicijski sklad vlaga v enote drugih odprtih investicijskih skladov, mora biti v pravilih sklada ali v statutu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev naloženih v enote drugih odprtih investicijskih skladov.
- Sredstva podsklada so lahko naložena tako v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z Direktivo UCITS, kot tudi v sklade, katerih poslovanje ni usklajeno s to direktivo. Skupni delež naložb podsklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presegati 30 % sredstev podsklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljavskih in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko podsklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev podsklada. Podsklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezni odprt investicijski sklad, vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljavska provizija pa ne presega 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme presegati 50 % sredstev podsklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Podsklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljavec pokojninskega podsklada povezan v smislu zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje (ZISDU-3), pod pogojem, da podsklad ni zavezan k plačilu nobenih vstopnih in izstopnih stroškov v zvezi s to naložbo.
- Skupni delež naložb iz te točke (točke C) lahko znaša do 80 % sredstev podsklada. Delež naložb v enote ali delnice tistih odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v dolžniške naložbe, lahko znaša do 80 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb, pa lahko znaša do 30%.

Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če so vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezajo drugim zahtevam Zakona. Sredstva

podsklada ne smejo biti naložena v nepremičnine, ki se gradijo ali se razvijajo za prihodnjo uporabo.

- Naložbe v nepremičnine morajo ustvarjati donos ali pa je od njih mogoče pričakovati donos bodisi kot najemnino in/ali kot povečanje vrednosti dolgoročne naložbe.
- Nakupna cena nepremičnine mora biti določena na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca, imenovanega v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, oziroma izven Republike Slovenije na podlagi cenitve osebe, ki je registrirana pri ustreznem strokovnem združenju oziroma njeno stroko urejajo ustrezni zakoni ali pravila poklicnega ravnanja vključno s kodeksom etičnih načel. Nakupna cena lahko presega oceno vrednosti nepremičnine za največ 5%.
- Cenitev nepremičnine ne sme biti starejša od šest mesecev od datuma nakupa nepremičnine.
- Nepremičnina mora biti prosta vseh bremen razen stvarnih služnosti.
- Naložba v posamezno nepremično oziroma več nepremičnin, ki so med seboj tako blizu, da za podsklad pomenijo eno samo naložbo, ne bo presegla 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovanje v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.
- Izpostavljenost do tega naložbenega razreda ne sme predstavljati več kot 1 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice katerih izdajatelj oziroma posojilojemalci so:
 - Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica Evropske unije ali podpisnica sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora oziroma njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica Evropske unije ali Evropskega gospodarskega prostora;
 - kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - drugi izdajatelj oziroma posojilojemalci v primeru, če podsklad pri naložbi v zadolžnice prejme zavarovanje, ki izpolnjuje pogoje za zavarovanje iz splošnega akta, ki ureja tehnike upravljanja sredstev investicijskega sklada, in hkrati vrednost zavarovanja v vsakem trenutku predstavlja najmanj 1,25-kratnik vrednosti zadolžnice.
- Investicijska vodila pri vlaganju v zadolžnice so podobna kot pri naložbah v druge oblike dolžniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti naložbe v zadolžnice.

- Naložbe v zadolžnice posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10% sredstev podsklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice ne smejo predstavljati več kot 30 % sredstev podsklada.

Upravljapec Krovnega sklada lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja naložb, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev.

3.1. Omejitve nizko tveganih in visoko tveganih naložb

Podsklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 30 do 100 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarni depoziti in instrumenti denarnega trga ter vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru ali država OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v zgoraj navedene finančne naložbe.

Podsklad bo imel v visoko tveganih naložbah naloženih od 0 do 30 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo:

- lastniški vrednostni papirji in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, v izvedene finančne instrumente, v nepremičnine, v tvegani kapital ali v alternativne naložbe,
- nepremičnine,
- tvegani kapital in

podjetniški dolžniški vrednostni papirji z bonitetno oceno pod investicijskim razredom ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje.

4. STROŠKI IN PROVIZIJE

Vstopni stroški

Upravljapec obračunava vstopne stroške v skladu s KPOPNJU in se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški znašajo 0,5 % zneska vplačila v podsklad.

Provizija za upravljanje

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša v skladu s KPOPNJU 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljapec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

5. DRUGE ZNAČILNOSTI

Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev je nastal s preoblikovanjem ZVPSJU v podsklad Krovnega sklada, ki zagotavlja zajamčeno donosnost na vplačano čisto vplačilo.

Upravljavec v roku 6 mesecev od zaključenega preoblikovanja, obvesti vse člane Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, katerih starost še omogoča izbiro podskladov z agresivnejšo naložbeno politiko, o tej možnosti izbire.

Če član upravljavca ne obvesti o izbiri drugega podsklada, ostane v Zajamčenem podskladu javnih uslužbencev.



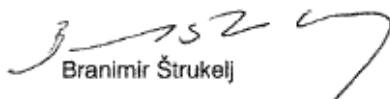
Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

Odpravek sklepa Odbora Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Odbor sklada Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev je na svoji 14. dopisni seji, dne 7. aprila 2017 sprejel naslednji sklep:

14. 2.1: Odbor sklada daje pozitivno mnenje k predlaganim spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in Podrobnejših pravil upravljanja podskladov, ki so sestavni del Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.


Branimir Štrukelj

predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 7. april 2017



Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

Odpravek sklepa Odbora Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Odbor sklada Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev je na svoji 15. dopisni seji, dne 26. septembra 2017 obravnaval dodatne spremembe Podrobnejših pravil upravljanja podskladov in sprejel naslednji sklep:

15. 2.1: Odbor sklada daje pozitivno mnenje k predlaganim spremembam in dopolnitvam Podrobnejših pravil upravljanja podskladov, ki so sestavni del Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Peter Pogačar

predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 26. september 2017

Agencija za trg vrednostnih papirjev

Poljanski nasip 6

1000 Ljubljana

OBRAZLOŽITEV UČINKOV SPREMENJENE NALOŽBENE POLITIKE NA ČLANE SKLADA KPSJU

V tokratni spremembi Pravil upravljanja sklada gre prvenstveno za uskladitev z možnostmi, ki jih nudi nov podzakonski akt Sklep o naložbah pokojninskega sklada in sicer vključitev odprtih alternativnih investicijskih skladov med dopustne naložbe. Opravljene so bile še nekatere spremembe, ki predstavljajo le uskladitev z omenjenim Sklepom. Dodatno še vsebinsko smiselno spreminjamo definicijo nizko tveganih naložb in jo širimo na sklade, ki vlagajo v nizko tvegane naložbe.

Opis sprememb in učinki na člane sklada so naslednji:

1. USKLADITEV NALOŽB V ODPRTE INVESTICIJSKE SKLADE S PREDPISI NOVEGA PODZAKONSKEGA AKTA ATVP

Do sedaj je bilo v okviru naložb v odprte investicijske sklade dopustno vlagati v tiste odprte investicijske sklade, ki svoja sredstva vlagajo le v vrednostne papirje, sedaj pa se dodaja tudi odprte sklade, ki vlagajo v druge naložbene oblike (nepremičnine, slabe terjatve, zasebni kapital,...). Pogoji, ki jih mora zagotavljati takšen sklad, pa se ne spreminjajo oziroma so enaki v primeru, če sklad vlaga v vrednostne papirje ali v druge naložbene oblike. Ključni pogoji so, da sklad zagotavlja ustrezno raven zaščite vlagatelja in so predmet vsaj ATVP-ju enakovrednega nadzora. Pri investiranju v odprte investicijske sklade se je torej razširil nabor naložb iz vrednostnih papirjev na še druge naložbene oblike.

Dopustne dodatne naložbene možnosti so za člane sklada dobrodošle vsaj z dveh vidikov: predstavljajo naložbe z nekoliko višjo pričakovano donosnostjo, kar je v okolju dolgotrajno nizkih obrestnih mer dobrodošlo, hkrati pa omogočajo, da se podpre predvsem domače slovenske

upravljavce, ki vlagajo v slovensko gospodarstvo preko različnih naložbenih oblik, ne zgolj z nakupi vrednostnih papirjev. Zakonsko postavljen naložbeni limit znaša do 30% za vse z regulativo UCITS ne-usklajene sklade. V začetni fazi je pričakovati, da bi skladi Modre zavarovalnice v take investicijske sklade vložili le nekaj odstotkov premoženja sklada, kasneje pa pričakujemo izpostavljenost tudi čez 10% sredstev pokojninskih skladov.

Že doslej so bile dopustne naložbe v investicijske sklade, ki ne vlagajo zgolj v vrednostne papirje ampak tudi v druge naložbene oblike – vendar le v okviru enot oziroma delnic zaprtih investicijskih skladov iz točke A Naložbenih pravil (Pravila upravljanja sklada oz. Podrobnejša pravila upravljanja). Sedaj se enake naložbene možnosti dodajajo tudi v okviru točke C Naložbenih pravil tj. pri Enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov. Do sedaj je Modra zavarovalnica v imenu in za račun skladov, ki jih upravlja, že kupila eno tako naložbo v zaprt alternativni investicijski sklad in sicer sklad skladov zasebnega kapitala (MPEP SICAR sklad).

2. SPREMEMBE PRI OSTALIH NALOŽBENIH RAZREDIH IN TEHNIKAH UPRAVLJANJA

Spremembe so bile narejene tudi pri ostalih naložbenih razredih, vendar zgolj kot posledica sprememb podzakonskih aktov ATVP. Spremembe so narejene pri nepremičninah, zadolžnicah, tveganemu kapitalu in tehnikah upravljanja. Zamenjala se je tudi dikcija glede izplačila zajamčene vrednosti za primere, ko je dejanska vrednost nižja od zajamčene, ki pa vsebinsko ostaja povsem enaka stari (zgolj redakcijski popravek). Nobena od navedenih sprememb nima večjega učinka na člane skladov oz. gredo popravki kvečjemu v smeri večje preglednosti pravil in nekoliko zmanjšanih tveganj.

3. RAZŠIRITEV DEFINICIJE NIZKO TVEGANIH NALOŽB

Med nizko tvegane naložbe se sedaj štejejo vrednostni papirji držav EGP ali OECD ali mednarodnih finančnih inštitucij ter papirji z jamstvom teh držav/inštitucij. Po novem bi se mednje vštevati tudi skladi, ki vlagajo pretežno v take vrednostne papirje. Dodajamo torej dobro razpršene naložbe (praviloma ETFje), ki vlagajo v nizko tvegane državne vrednostne papirje. Vsebinsko gledano gre za istovrstne naložbe, le pravna oblika je drugačna (vrednostni papir vs. razpršen sklad vrednostnih papirjev). Posledično ocenjujemo, da opaznejšega učinka na člane sklada ne bo.

mag. Matija Debelak

član uprave




Modra zavarovalnica, d.d.
Dunajska cesta 119, Ljubljana

Božut Jamnik

predsednik uprave



Pripravila:

mag. Alenka Čok Pangeršič, izvršna direktorica Sektorja za upravljanje premoženja



V Ljubljani, 10.4.2017