



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 skupnega dela Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

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 aktiven. 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 naštetih 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 ima lahko 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 (lastniški, dolžniški in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov) 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 % sredstev 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 prenosljive 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 v vrednostne papirje in instrumente 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 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, 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:
 - o upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,

- o upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - o raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - o poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - o 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 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 ima lahko 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 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 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 knjigi 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 presežala 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Instrumenti EIB in instrumenti evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v:
 - o Finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka (EIB) v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;
 - o Enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.
- Investicijska vodila pri vlaganju v tovrstne naložbe so enaka kot pri naložbah v druge oblike lastniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti tovrstnih naložb.
- Naložbe v tovrstne instrumente ne smejo predstavljati več kot 5 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelj oziroma posojilojemalci so:
 - o 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;
 - o kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;
 - o 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 ne smejo predstavljati več kot 10 % sredstev podsklada.

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

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

Upravljaavec 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 upravljaavec 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 aktiven. To pomeni, da upravljaavec 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 naštetih 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 ima lahko 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 (lastniški, dolžniški in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov) 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 % sredstev 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 ima lahko največ 10 % sredstev naloženih v tržne prenosljive 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

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.

denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo presegla 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 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, 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:
 - o upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - o upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora, kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - o raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - o poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - o 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 ima lahko 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 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 knjigi 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. Instrumenti EIB in instrumenti evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v:
 - o Finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka (EIB) v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;
 - o Enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.
- Investicijska vodila pri vlaganju v tovrstne naložbe so enaka kot pri naložbah v druge oblike lastniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti tovrstnih naložb.
- Naložbe v tovrstne instrumente ne smejo predstavljati več kot 5 % sredstev podsklada.

E. Zadolžnice

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji oziroma posojilojemalci so:
 - o 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;
 - o kreditne institucije ali druga podjetja z zadnjo razpoložljivo bonitetno oceno najmanj BBB pri agenciji Standard & Poor's oziroma Baa2 pri Moody's;

- o 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 ne smejo predstavljati več kot 10 % sredstev podsklada.

Upravljaavec lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja posebne tehnike upravljanja sredstev, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev v Pravilih upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

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

Upravljaavec 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 upravljaavec 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 je predpisalo Ministrstvo za finance.

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

3. NALOŽBENA POLITIKA

Slog upravljanja podsklada je aktiven. To pomeni, da upravljaavec 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 našete 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 ima lahko 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 (lastniški, dolžniški in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov) 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 % sredstev 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 ima lahko največ 10 % sredstev naloženih v tržne prenosljive 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 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 100 % 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, 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:
 - o upravljavec investicijskega sklada ali sklad, ki se upravlja sam, mora imeti ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
 - o upravljanje in poslovanje sklada morata biti predmet enakovrednega nadzora kot ga določajo ZISDU-3 in drugi zakoni,
 - o raven zaščite interesov imetnikov enot sklada mora biti na predpisani ravni,
 - o poslovanje sklada mora biti predmet rednega polletnega in letnega poročanja,
 - o 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 preseгati 30 % sredstev podsklada.

- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljaljskih 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 upravljaljska provizija pa ne preseга 1,5 %. Skupni delež takih naložb v odprte investicijske sklade, katerih delež znaša več kot 10 %, ne sme preseгati 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 knjigi 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 preseга 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 preseгла 10 % sredstev podsklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev podsklada.

D. Instrumenti EIB in instrumenti evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v:
 - o Finančne instrumente, ki jih izda ali za katere jamči Evropska investicijska banka (EIB) v okviru Evropskega sklada za strateške naložbe;

- Enote evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala.
- Investicijska vodila pri vlaganju v tovrstne naložbe so enaka kot pri naložbah v druge oblike lastniškega kapitala ob dodatnem upoštevanju zmanjšane likvidnosti tovrstnih naložb.
- Naložbe v tovrstne instrumente ne smejo predstavljati več kot 5 % 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 ne smejo predstavljati več kot 10 % sredstev podsklada.

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

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.

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.

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.