

## PODROBNEJŠA PRAVILA

### UPRAVLJANJA PODSKLADOV MODREGA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Pravila upravljanja posameznih podskladov (Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad in Modri zjamčeni podsklad), ki so podrobneje opredeljena v tem dodatku, se vedno uporabljajo hkrati s pravili upravljanja iz skupnega dela pravil upravljanja Krovnega sklada.

#### MODRI DINAMIČNI PODSKLAD

##### 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 upravljavalec 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 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 organiziranem trgu 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 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 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 odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu in ZISDU-3 ter podzakonskih aktih:
  - o upravljavec za upravljanje 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 druge sklade, mora biti v pravih skladu zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženih v enote drugih 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 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 30 %. Delež naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo v ostale vrste naložb tj. v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), pa lahko znaša do 100%.

### Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če izpolnjujejo pogoje iz Zakona in podzakonskih aktov.
- Nepremičnine morajo biti vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezati 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 v primeru cenilca 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 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. 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 sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji ne izpolnjujejo pogojev iz prvih dveh podtočk te alineje, 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.

Upravlavec lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja tehnike upravljanja sredstev, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev v Pravilih upravljanja Modrega krovnega pokojninskega sklada.

### 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 take finančne instrumente.

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.<sup>1</sup>

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

Upravlavec obračunava vstopne stroške v višini do 3 % od zneska vplačila v podsklad.

V okviru kolektivnega zavarovanja upravlavec in delodajalec s pogodbo o financiranju pokojninskega načrta določita višino vstopnih stroškov glede na obseg vplačil, ki jih plačuje delodajalec, in glede na število zaposlenih pri delodajalcu, ki so člani Krovnega sklada, ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

V okviru individualnega zavarovanja upravlavec določi višino vstopnih stroškov glede na višino zneska, ki ga bo posameznik vplačeval v podsklad, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od bruto vplačila za dodatno starostno pokojnino in se odvedejo na poslovni račun upravljavca na dan konverzije vplačila.

### Izstopni stroški

Upravlavec obračunava izstopne stroške v višini do 1 % od odkupne vrednosti premoženja, ki se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Izstopne stroške upravlavec obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti premoženja odvede na poslovni račun upravljavca.

V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti premoženja v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravlavec, se izstopni stroški ne obračunajo.

### Stroški prenosa

Pri prenosu sredstev iz Krovnega sklada upravlavec obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 evrov, ki jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Stroški prenosa se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

<sup>1</sup> Čeprav je naložbeni razred na kratki rok bolj tvegani od ostalih naložbenih razredov, je tveganost na dolgi rok znatno nižja. Vzrok je v avto korelaciji donosnosti tega naložbenega razreda, ki se izkazuje na dolgi rok. To pomeni, da obdobjem padanja cen sledijo obdobja rasti cen, ki jih lahko z ustreznimi naložbenimi

politiko in rednimi vplačili v podsklad izkoristimo za doseganje višje pozitivne donosnosti ob relativno nižjem tveganju.

Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavec, se stroški prenosa ne obračunajo.

### **Provizija za upravljanje**

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša največ 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

Od začetka veljavnosti teh pravil znaša letna provizija za upravljanje podsklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada.

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

### **Provizija za opravljanje skrbniških storitev**

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev z izjemo hrambe sredstev podsklada, do katere je upravičen skrbnik premoženja, znaša 0,018 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev v zvezi s hrambo sredstev podsklada znaša 0,04 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišji znesek stroškov za vnašanje in izvrševanje nalogov v zvezi s sredstvi podsklada v hrambi lahko znaša 80 EUR na transakcijo.

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

## **MODRI PREUDARNI PODSKLAD**

### **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 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 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 ...), 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 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 60 % 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, 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 odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu in ZISDU-3 ter podzakonskih aktih:
  - o upravljavec za upravljanje 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 vplaga v druge sklade, mora biti v pravilih sklada zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženi v enote drugih 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 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 vplaga 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 tj. v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), pa lahko znaša do 80%.

## Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če izpolnjujejo pogoje iz Zakona in podzakonskih aktov.
- Nepremičnine morajo biti vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezati 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 v primeru cenilca 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 skupaj, 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. 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 sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji ne izpolnjujejo pogojev iz prvih dveh podtočk te alineje, 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

Upravljevec lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja tehnike upravljanja sredstev, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev v Pravilih upravljanja Modrega krovnega pokojninskega sklada.

#### **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 take finančne instrumente.

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**

Upravljevec obračunava vstopne stroške v višini do 3 % od zneska vplačila v podsklad.

V okviru kolektivnega zavarovanja upravljevec in delodajalec s pogodbo o financiranju pokojninskega načrta določita višino vstopnih stroškov glede na obseg vplačil, ki jih plačuje delodajalec, in glede na število zaposlenih pri delodajalcu, ki so člani Krovnega sklada, ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

V okviru individualnega zavarovanja upravljevec določi višino vstopnih stroškov glede na višino zneska, ki ga bo posameznik vplačeval v podsklad, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od bruto vplačila za dodatno starostno pokojnino in se odvedejo na poslovni račun upravljavca na dan konverzije vplačila.

### **Izstopni stroški**

Upravljavec obračunava izstopne stroške v višini do 1 % od odkupne vrednosti premoženja, ki se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Izstopne stroške upravljavec obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti odvede na poslovni račun upravljavca.

V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravljavec, se izstopni stroški ne obračunajo.

### **Stroški prenosa**

Pri prenosu sredstev iz Krovnega sklada upravljavec obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 evrov, ki jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Stroški prenosa se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavec, se stroški prenosa ne obračunajo.

### **Provizija za upravljanje**

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša največ 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

Od začetka veljavnosti teh pravil znaša letna provizija za upravljanje podsklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada in se lahko spreminja.

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

### **Provizija za opravljanje skrbniških storitev**

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev z izjemo hrambe sredstev podsklada, do katere je upravičen skrbnik premoženja, znaša 0,018 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev v zvezi s hrambo sredstev podsklada znaša 0,04 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišji znesek stroškov za vnašanje in izvrševanje nalogov v zvezi s sredstvi podsklada v hrambi lahko znaša 80 EUR na transakcijo .

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

## **MODRI ZAJAMČENI PODSKLAD**

### **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 osebni račun člana, in vrednosti enote podsklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljavec članu izplača zajamčeno vrednost sredstev..

### **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 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 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 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 odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu in ZISDU-3 ter podzakonskih aktih:
  - o upravljavec za upravljanje 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 druge sklade, mora biti v pravih sklada zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženih v enote drugih 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 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 tj. v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v tvegani



kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...), pa lahko znaša do 30 %.

### Č. Nepremičnine

- Sredstva podsklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če izpolnjujejo pogoje iz Zakona in podzakonskih aktov.
- Nepremičnine morajo biti vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni knjigi v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezati 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 v primeru cenilca 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. Instrumenti EIB in instrumenti evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, evropskih skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tvegane 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 tvegane 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 sredstva podsklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji ne izpolnjujejo pogojev iz prvih dveh podtočk te alineje, 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.

Upravljevec lahko v zvezi s premoženjem podsklada uporablja tehnike upravljanja sredstev, in sicer vse tiste, ki so navedene v poglavju Tehnike upravljanja sredstev v Pravilih upravljanja Modrega krovnega pokojninskega sklada.

### 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 take finančne instrumente.

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 višini do 3 % od zneska vplačila v podsklad.

V okviru kolektivnega zavarovanja upravljavec in delodajalec s pogodbo o financiranju pokojninskega načrta določita višino vstopnih stroškov glede na obseg vplačil, ki jih plačuje delodajalec, in glede na število zaposlenih pri delodajalcu, ki so člani Krovnega sklada, ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

V okviru individualnega zavarovanja upravljavec določi višino vstopnih stroškov glede na višino zneska, ki ga bo posameznik vplačeval v podsklad, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od bruto vplačila za dodatno starostno pokojnino in se odvedejo na poslovni račun upravljavca na dan konverzije vplačila.

### **Izstopni stroški**

Upravljavec obračunava izstopne stroške v višini do 1 % od odkupne vrednosti premoženja, ki se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Izstopne stroške upravljavec obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti odvede na poslovni račun upravljavca.

V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti v kritni sklad za izplačevanje, ki ga upravlja upravljavec, se izstopni stroški ne obračunajo.

### **Stroški prenosa**

Pri prenosu sredstev iz Krovnega sklada upravljavec obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 evrov, ki jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Stroški prenosa se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavec, se stroški prenosa ne obračunajo.

### **Provizija za upravljanje**

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša največ 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

Od začetka veljavnosti teh pravil znaša letna provizija za upravljanje podsklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada in se lahko spreminja.

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

### **Provizija za opravljanje skrbniških storitev**

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev z izjemo hrambe sredstev podsklada, do katere je upravičen skrbnik premoženja, znaša 0,018 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišja provizija za opravljanje skrbniških storitev v zvezi s hrambo sredstev podsklada znaša 0,04 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. Navedena provizija za opravljanje skrbniških storitev se lahko zniža v primeru povečanja obsega čiste vrednosti sredstev vseh pokojninskih skladov upravljavca, za katere skrbnik premoženja izvaja skrbniške storitve po ZISDU-3.

Najvišji znesek stroškov za vnašanje in izvrševanje nalogov v zvezi s sredstvi podsklada v hrambi lahko znaša 80 EUR na transakcijo .

O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za opravljanje skrbniških storitev upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Zadnja sprememba: 18. 1. 2021