

PRAVILA UPRAVLJANJA

KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Datum izdaje soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev k pravilom: 24. 4. 2015

Datum začetka veljavnosti zadnje spremembe: 26. 6. 2017

Skladno s 5. odstavkom 416. člena ZPIZ-2 bo del teh pravil, ki je vsebovan v točki 1 z naslovom: »Naložbena pravila« prišel veljati dne 1. 6. 2018.

OSNOVNI PODATKI

1. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (v nadaljevanju: Sklad), je oblikovan na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
2. Sklad je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 - K in Pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 – P.
3. Sklad ni pravna oseba, je ločeno premoženje, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju: upravljavec), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.
4. Ta pravila upravljanja urejajo vsebino pravnih razmerij med upravljavcem in članom Sklada.
5. Podatki o upravljavcu, podatki o skrbniku premoženja Sklada, podatki o podjetju, ki je opravilo zadnjo revizijo poslovanja Sklada in podatki o drugih osebah, ki po pooblastilu upravljavca opravljajo posamezne storitve upravljanja Sklada, so navedeni v prilogi k pravilom upravljanja.
6. Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem Sklada je pristojna Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, Republika Slovenija (www.a-tvp.si).

POMEN OSNOVNIH IZRAZOV IN KRATIC

- **Zakon:** Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami);
- **upravljavec:** Modra zavarovalnica, d. d.;
- **Skald:** Kapitalski vzajemni pokojninski sklad;
- **član Sklada:** fizična oseba, ki se vključi v pokojninski načrt, ki ga izvaja Sklad;
- **delodajalec:** pravna ali fizična oseba, v skladu s predpisi o delovnih razmerjih, ki se s pristopom k pokojninskemu načrtu in s podpisom pogodbe o financiranju pokojninskega načrta, ki ga izvaja Sklad, zaveže plačevati za kolektivno zavarovanje za svoje zaposlene;
- **individualno zavarovanje:** je zavarovanje, v katero se lahko vključi samostojno vsak posameznik iz 215. člena Zakona, ki v celoti z lastnimi sredstvi financira vplačila;
- **kolektivno zavarovanje:** je zavarovanje, v katero se vključijo posamezniki prek svojega delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt v breme lastnih sredstev. V kolektivno zavarovanje se lahko vključijo tudi posamezniki, ki opravljajo pridobitno ali drugo samostojno dejavnost;
- **Pokojninski načrt PN1 - K:** pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št.: 1032-4/2014-7 z dne 14. 8. 2014;
- **Pokojninski načrt PN1 - P:** pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št.: 1032-4/2014-8 z dne 14. 8. 2014;
- **vrednost enote premoženja sklada (VEP):** vrednost enote premoženja sklada je enaka čisti vrednosti sredstev sklada, deljeni s številom enot premoženja sklada v obtoku;
- **čista vrednost sredstev sklada (ČVS):** vrednost vseh sredstev sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti sklada;
- **vrednost sredstev na računu člana:** zmnožek VEP in števila enot premoženja na računu člana v skladu;
- **donosnost sklada:** merilo uspešnosti poslovanja sklada, izraženo v spremembi vrednosti enote premoženja (VEP) sklada v posameznem obračunskem obdobju;
- **zajamčeni donos:** donos, za katerega jamči upravljavec;
- **ATVP:** Agencija za trg vrednostnih papirjev;
- **ZISDU-3:** Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami);
- **skrbnik premoženja:** banka, ki v skladu z 263. členom Zakona opravlja skrbniške storitve za Sklad.

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

1. NALOŽBENA PRAVILA

1.1. NALOŽBENI CILJ

Sredstva Sklada 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, predpisano s strani Ministrstva za finance.

Upravljavec Sklada članu jamči izplačilo vsaj zajamčenega donosa na njegov čisto vplačilo. V primeru, da je zmnožek enot premoženja, vpisanih na osebem računu člana, in vrednosti enote podsklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljavec članu izplača zajamčeno vrednost sredstev.

1.2. NALOŽBENA POLITIKA

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

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

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

Sredstva Sklada so lahko naložena v naslednje naložbe:

A. Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

- Sklad lahko ima sredstva naložena v prenosljive lastniške in dolžniške vrednostne papirje (npr. delnice, obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji, ki predstavljajo delež v kapitalu ali članskih pravicah pravnih oseb, potrdila o deponiranju v zvezi z delnicami ali z dolžniškimi vrednostnimi papirji), enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov ter v instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Borze in drugi organizirani trgi, na katerih se trguje s temi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga, so opredeljeni v splošnem aktu, ki ureja naložbe pokojninskega sklada.
- Sklad lahko ima do 10 % sredstev naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje (lastniški, dolžniški in enote oz. 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 % Sklada. Te naložbe ne smejo odstopati od naložbenih ciljev Sklada in ne smejo pomembno vplivati na tveganost Sklada.
- Naložbe v instrumente denarnega trga tipično predstavljajo zakladne menice, komercialni in bančni zapisi, potrdila o denarnem depozitu, bančni menični akcepti... Sredstva Sklada so lahko naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se navadno ne trguje na organiziranem trgu.
- Naložbe v obveznice imajo v glavni investicijsko bonitetno oceno in v glavni dosegajo v roku 30 let. Sklad 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 Sklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje.
- Sklad 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.
- Sklad ima lahko v prenosljivih lastniških vrednostnih papirjih in enotah oziroma delnicah zaprtih investicijskih skladov, ki vlagajo v lastniške vrednostne papirje, v nepremičnine, v tvegani kapital in alternativne naložbe (npr. plemenite kovine, infrastrukturne projekte ...) ter v prenosljivih podjetniških dolžniških vrednostnih papirjih z bonitetno oceno pod investicijskim razredom in v zaprtih investicijskih skladih, ki vlagajo pretežno v take dolžniške vrednostne papirje, skupaj največ 30 % sredstev.

B. Denarni depoziti

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

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 Sklada naložena tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki so ali pa niso prenosljive.
- Sklad ima lahko sredstva naložena v enote ali delnice odprtega investicijskega sklada, ki izpolnjuje pogoje, predpisane v Zakonu in ZISDU-3 ter podzakonskih aktih:
 - o upravljevec 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 pravilih sklada zapisano, da je lahko največ 10 % njegovih sredstev vloženi v enote drugih skladov.
- Sredstva Sklada 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 Sklada v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, ne sme presežati 30 % sredstev Sklada.
- Glavni kriteriji pri izboru odprtih investicijskih skladov so njihova naložbena politika in pretekli ter pričakovani donosi, upošteva pa se tudi višina upravljalških in drugih provizij ter stroškov. Z investiranjem dela svojih sredstev v investicijske sklade lahko Sklad dodatno razprši svoje naložbe.
- V enote ali delnice posameznega odprtega investicijskega sklada je lahko naloženih največ 10 % sredstev Sklada. Sklad lahko ima tudi več kot 10 % sredstev naloženih v posamezen odprt investicijski sklad vendar ne več kot 50 % sredstev in pod pogojem, da gre za sklad, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, njegova upravljalška 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 Sklada. Takih skladov ne bo več kot pet.
- Sklad lahko vlaga tudi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja katerakoli pravna oseba, s katero je upravljevec Sklada povezan v smislu zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje (ZISDU-3), pod pogojem, da Sklad 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 100 % sredstev Sklada.

Č. Nepremičnine

- Sredstva Sklada so lahko naložena tudi v nepremičnine, če izpolnjujejo pogoje iz Zakona in podzakonskih aktov.
- Nepremičnine morajo biti vpisane v zemljiški knjigi ali drugi javni listini v Republiki Sloveniji ali državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in ustrezati drugim zahtevam Zakona. Sredstva Sklada 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 Sklad pomenijo eno samo naložbo, ne bo presežala 10 % sredstev Sklada.
- Naložbe v nepremičnine ne smejo predstavljati več kot 20 % sredstev Sklada.

D. Tvegani kapital

- Sredstva Sklada so lahko naložena tudi v tvegani kapital iz zakona, ki ureja status in naložbe družb tveganega kapitala, ki imajo sedež in poslovodstvo v Republiki Sloveniji.
- Pri izbiri naložb v tvegani kapital se zasleduje možnost doseganja dolgoročnega donosa ob upoštevanju vseh tveganj, tako poslovnih kot tudi likvidnostnega tveganja.

E. Zadolžnice

- Sredstva Sklada so lahko naložena tudi v zadolžnice, katerih izdajatelji oziroma posojiljemalci 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 posameznega izdajatelja ne smejo predstavljati več kot 10 % sredstev Sklada, razen če gre za posebno kategorijo izdajatelja, kjer so omejitve enake kot za tovrstne dolžniške vrednostne papirje.
- Naložbe v zadolžnice smejo predstavljati največ 30 % sredstev Sklada.

1.2. PRAVILA GLEDE IZPOSTAVLJENOSTI DO POSAMEZNE OZIROMA DOLOČENIH OSEB

Omejitve izpostavljenosti Sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa Zakon. Višja dopustna izpostavljenost Sklada do posebnih kategorij oseb, opredeljena v nadaljevanju tega odstavka, se nanaša na izpostavljenost do tržnih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga.

Sklad ima lahko največ 10 % sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe, razen če gre za tržne vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, katerih izdajatelj je 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 tržnih vrednostnih papirjih in instrumentih denarnega trga, za katerega jamči ena od teh oseb. V teh primerih je izpostavljenost Sklada lahko do 35 % oziroma ob upoštevanju dodatnih pogojev celo do 100 % sredstev Sklada do enega takega izdajatelja. Povišana izpostavljenost 100 % sredstev Sklada velja ob pogojem, da bodo sredstva Sklada naložena v vsaj 6 različnih izdaj tržnih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja in da nobena naložba v posamezno od teh izdaj ne bo presežala 30 % sredstev Sklada.

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

1.4. DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA

Sklad ima lahko oblikovana tudi dodatna likvidna sredstva, ki predstavljajo denarna sredstva Sklada, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev, temveč pokrivanju rednih in izrednih izplačil Skladov. Oblikujejo se lahko tudi v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb, in v primerih, ko zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov upravljevec Sklada začasno prekine nalaganje sredstev Sklada na te trge.

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

1.5. ZADOLŽEVANJE

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

Upravljevec Sklada sme za zavarovanje kredita zastaviti premoženje Sklada, vendar le v vrednosti, ki ni višja od vrednosti prejetega kredita.

1.6. TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV

Upravljevec Sklada lahko za račun Sklada uporablja tehnike upravljanja sredstev, in sicer z namenom ščitenja pred tržnimi tveganji ali zaradi doseganja boljših investicijskih rezultatov, npr. znižanja stroškov poslovanja ali izboljšanja donosnosti.

Uporaba tehnik upravljanja ne sme povzročiti odmika od naložbenih ciljev Sklada, hkrati pa Sklad zaradi njihove uporabe ne bo izpostavljen izdatnejšim dodatnim tveganjem.

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

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

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

Vsi neposredni stroški tehnik upravljanja, ki po teh pravilih lahko bremenijo Sklad, bremenijo Sklad. Vsi posredni stroški tehnik upravljanja pa bremenijo upravljalavca.

Upravljalavec lahko uporablja naslednje tehnike upravljanja:

A. Posojanje vrednostnih papirjev

Upravljalavec lahko za račun Sklada iz njihovega premoženja posodi vrednostne papirje v zameno za ustrezno nadomestilo. Med trajanjem posojilne pogodbe Sklad ostaja lastnik vrednotnega papirja. Posoditi se sme največ 20 % vrednosti sredstev Sklada.

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

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

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

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

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

C. Kritna posojila

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

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

Č. Izvedeni finančni instrumenti

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

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

Za namen varovanja sme upravljalavec za račun Sklada uporabljati naslednje vrste izvedenih finančnih instrumentov:

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

Posle z izvedenimi finančnimi instrumenti bo upravljalavec sklepal na trgih institucionalnih investitorjev (OTC trgih) ali pa na organiziranih trgih skladno s splošnim aktom, ki opredeljuje naložbe pokojninskega sklada.

Pri sklepanju poslov na trgih institucionalnih vlagateljev se bo posle lahko sklepalo le s kreditnimi institucijami katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (angl. »Longterm Bank Deposit rating«) dosega najmanj BBB pri Standard & Poor'su ali Fitchu oziroma Baa2 pri Moody'su. Trgovanje z njimi pa se lahko izvaja

le na območju države članice Evropskega gospodarskega prostora, ZDA, Švice in nekaterih drugih držav, skladno z določili podzakonskega akta, ki ureja naložbe investicijskih skladov, izdanega na podlagi ZISDU-3. Glede pogojev unovčitve ali zaprtja pozicije se prav tako upoštevajo pogoji, ki jih določajo veljavni predpisi (ZISDU-3 in prej omenjeni podzakonski akt) in sicer zlasti pogoj, da jih je mogoče kadarkoli po poštenu vrednosti prodati, unovčiti ali zapreti z nasprotno izravnalno transakcijo. Pred sklepanjem poslov na trgu institucionalnih vlagateljev pa bosta upravljalavec in skrbnik uredila vse potrebne medsebojne sporazume in dorekla postopke, kakor to zahtevajo veljavni predpisi.

2. STROŠKI

2.1. NEPOSREDNI STROŠKI ČLANOV

Neposredni stroški so tisti, ki jih plačajo člani Sklada pri njihovem vplačilu v Sklad in/ali izplačilu odkupne vrednosti premoženja.

Upravljalavec bo kot neposredne stroške članom obračunal vstopne, izstopne in stroške prenosa.

Vstopni stroški

Upravljalavec obračunava vstopne stroške v višini do 3 odstotka od zneska vplačila v Sklad.

V okviru kolektivnega zavarovanja upravljalavec 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 Sklada ter upoštevajoč način izmenjave podatkov, pri čemer vstopni stroški ne morejo presegati najvišje določenega odstotka.

V okviru individualnega zavarovanja upravljalavec določi višino vstopnih stroškov glede na višino zneska, ki ga bo posameznik vplačeval v Sklad, 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 upravljalavca na dan konverzije vplačila.

Izstopni stroški

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

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

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

Stroški prenosa

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

Pri prenosu sredstev med pokojninskimi skladi, ki jih upravlja upravljalavec le-ta ni upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa ter vstopnih in izstopnih stroškov.

2.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA

Stroški upravljanja in poslovanja Sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja Sklada in skrbniških storitev ter se poravnajo iz sredstev Sklada.

Upravljalavec je upravičen do povračila provizije za upravljanje, in drugih stroškov določenih s temi pravili.

Provizija za upravljanje

Letna provizija za upravljanje Sklada znaša 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev Sklada.

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljalavca in skrbnika in znaša 0,015 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev Sklada.

Skrbnik premoženja bo provizijo izračunaval mesečno, na obračunski dan, zaračunal pa enkrat mesečno z rokom plačila 8 dni po izstavitvi obračuna.

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

Drugi stroški na podlagi opravljanja storitev upravljanja

Na podlagi opravljanja storitev upravljanja bo upravljavec iz sredstev Sklada zaračunal še stroške:

- povezane s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavec organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavec poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom upravljavca z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa,
- vpisa lastniških in drugih pravic, uveljavitve teh pravic, ter stroške povezane z rabo nepremičnin, v primeru naložbe v nepremičnine,
- stroške v zvezi s sodnimi postopki in postopki pred drugimi državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje sklada,
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- plačilnega prometa (v kolikor do njih ni upravičen skrbnik),
- revidiranja letnih poročil sklada,
- obveščanja po teh pravilih.

Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev

V zvezi z opravljanjem skrbniških storitev si skrbnik premoženja iz sredstev sklada lahko povrne tudi naslednje stroške:

- za vnos in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s finančnimi instrumenti in druge stroške, ki jih je na podlagi sklenjenih pogodb treba plačati klirinško depotni družbi in tujim kvalificiranim depozitarjem,
- hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev pri klirinško depotni družbi in pri tujih kvalificiranih depozitarjih,
- v zvezi s sodnimi postopki in postopki pred drugimi državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje sklada.

2. OBVEŠČANJE

3.1. REDNO OBVEŠČANJE O STANJU NA OSEBNEM RAČUNU ČLANA

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

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

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

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

3.2. REDNO OBVEŠČANJE O POSLOVANJU

3.2.1. Letno poročilo in povzetek letnega poročila

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

O javni objavi revidiranega letnega poročila Sklada bo upravljavec najkasneje do 15. junija tekočega leta obvestil delodajalce preko elektronskega predala oziroma osebnega portala.

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

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

3.2.2. Spremembe pravil upravljanja in spremembe pokojninskega načrta

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

3.3. OBVEŠČANJE ČLANOV NA ZAHTEVO

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

- pravicah v primeru prenehanja zaposlitve pri delodajalcu in možnostih prenosa sredstev v drugi pokojninski sklad;
- pravicah iz naslova zavarovanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju zavarovanja;
- pravicah glede prenosa med pokojninskimi skladi istega ali različnih upravljavcev.

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

- pokojninski načrt, v katerega je vključen;
- pravila upravljanja;
- obvestilo o vseh spremembah pravil upravljanja v obdobju zadnjega leta;
- izjavo o naložbeni politiki;
- letno poročilo;
- dokument z informacijami o izpostavljenosti tveganju, celotnih stroških poslovanja ter vrstah in strukturi naložb Sklada;

Vsi dokumenti o Skladu so na voljo tudi na javni spletni strani upravljavca www.modra-zavarovalnica.si.

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

4.1. VKLJUČITEV V DODATNO ZAVAROVANJE

Individualno zavarovanje

Pogoji za vključitev v individualno zavarovanje so opredeljeni v pokojninskem načrtu PN1 – P, ki ga izvaja Sklad.

Posameznik se vključi v individualno zavarovanje po pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja tako, da s pristopno izjavo pristopi k pokojninskemu načrtu PN1 – P, ki ga izvaja Sklad, in izvede prvo vplačilo na poseben denarni račun Sklada.

Za začetek individualnega zavarovanja se šteje prvi dan meseca, za katerega je izvedeno vplačilo na poseben denarni račun Sklada.

Kolektivno zavarovanje

Pogoji za vključitev v kolektivno zavarovanje so opredeljeni v pokojninskem načrtu PN1 – K, ki ga izvaja Sklad.

Zaposleni se vključi v kolektivno zavarovanje po pokojninskem načrtu PN1 – K na podlagi pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta oziroma kolektivne pogodbe.

Za začetek kolektivnega zavarovanja se šteje prvi dan meseca, za katerega je izvedeno vplačilo na poseben denarni račun Sklada.

4.2. VPLAČILA

Vplačilo v Sklad je denarni znesek, ki ga plačuje član Sklada oziroma ga v korist člana Sklada plačuje delodajalec in na podlagi katerega član pridobi pravice iz dodatnega zavarovanja.

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

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

Vplačilo, ki prispe na poseben denarni račun Sklada znotraj obračunskega obdobja, se šteje kot vplačilo tega obračunskega obdobja in se preračuna v enote premoženja Sklada na obračunski dan z upoštevanjem vrednosti enote premoženja Sklada po stanju na ta obračunski dan.

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

4.3. IZPLAČILA

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

Odkupna vrednost premoženja, vpisanega na osebnem računu člana, je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja Sklada, zmanjšanemu za izstopne stroške, do katerih je upravičen upravljavec.

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

V primeru izplačila odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana Sklada, upravljavec izplača zajamčeno vrednost sredstev člana.

Upravljavec izplača odkupno vrednost premoženja v roku 30 dni po koncu obračunskega obdobja, v katerem je upravljavec prejel popolno zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti premoženja.

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

Član Sklada lahko od upravljavca kadarkoli zahteva prenos odkupne vrednosti enot premoženja v drug pokojninski sklad, ki izvaja pokojninski načrt iz 225. člena Zakona.

Ne glede na prejšnji odstavek sme član Sklada sredstva prenesti šele, ko mu preneha delovno razmerje pri delodajalcu, prek katerega je vključen v kolektivno zavarovanje. Član Sklada lahko odkupno vrednost enot premoženja prenese v drug sklad tudi v primeru, ko delodajalec, prek katerega je vključen v kolektivno zavarovanje, sklene pogodbo o financiranju pokojninskega načrta kolektivnega zavarovanja z upravljavcem tega drugega sklada.

Prenos odkupne vrednosti enot premoženja iz pokojninskega načrta kolektivnega zavarovanja v pokojninski načrt individualnega zavarovanja ni dovoljen.

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

5. DRUGE DOLOČBE O SKLADU

5.1. PRENOS UPRAVLJANJA SKLADA NA DRUGEGA UPRAVLJAVCA

Upravljavec lahko prenese upravljanje Sklada na drugega upravljavca (v nadaljevanju: prevzemni upravljavec).

Postopek prostovoljnega prenosa upravljanja Sklada oziroma postopek prenosa upravljanja Sklada na zahtevo članov na drugega upravljavca določa Zakon, postopek prisilnega prenosa upravljanja Sklada na drugega upravljavca pa ZISDU-3.

Prostovoljni prenos

Upravljavec lahko s pogodbo o prenosu upravljanja prenese upravljanje Sklada na drugega upravljavca, če:

- prevzemni upravljavec izpolnjuje pogoje za upravljanje pokojninskega sklada določene z Zakonom in
- s prenosom upravljanja soglaša najmanj 70 % članov Sklada.

Upravljavec o pogodbi o prenosu upravljanja pisno obvesti vse člane Sklada. Šteje se, da član soglaša s prenosom upravljanja, če v 15 dneh od prejema obvestila o prenosu, na obrazcu, ki je obvezna priloga k obvestilu, ne obvesti upravljavca, da prenosu nasprotuje. Na pravico do ugovora je član jasno in razumljivo opozorjen v obvestilu o prenosu.

Prenos na zahtevo članov

Upravljavec mora prenesti upravljanje Sklada na drugega upravljavca, če to zahteva najmanj 70 % članov Sklada. Prenos se opravi na način, da s prevzemnim upravljavcem, ki v skladu z Zakonom izpolnjuje pogoje za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, sklene pogodbo o upravljanju.

Prisilni prenos

Prisilni prenos upravljanja Sklada na drugega upravljavca se opravi, če:

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

5.2. ZAMENJAVA SKRBNIKA PREMOŽENJA

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

Do zamenjave skrbnika premoženja lahko pride v naslednjih primerih:

- če skrbnik premoženja zaradi tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja za upravljanje skrbniških storitev oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev, ki je nujna za poslovanje Sklada oziroma varnost naložb članov Sklada,
- če skrbnik premoženja s svojimi dejanji v škodo Sklada oziroma njegovih članov krši določila ZISDU-3, pravila stroke opravljanja skrbniških storitev ali pogodbeno razmerje,
- če skrbnik premoženja opravlja skrbniške storitve pod nekonkurenčnimi pogoji,
- če upravljavec oceni, da je to v interesu članov Sklada, predvsem v vidika zniževanja stroškov, ki bremenijo premoženje Sklada, varnosti poslovanja, ekonomičnosti poslovanja, strokovne, kadrovske in tehnične usposobljenosti skrbnika premoženja, izbire banke oziroma druge finančne institucije, ki jo skrbnik premoženja s pogodbo pisno pooblasti, da za račun Sklada vodi račune oziroma hrani tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih

drugih držav članic oziroma na organiziranih trgih tujih držav, ter druge vrednostne papirje izdajateljev drugih držav članic oziroma tujih izdajateljev, ki predstavljajo naložbe Sklada,

- če skrbnik premoženja ne izpolnjuje s skrbniško pogodbo dogovorjenih obveznosti, ali te obveznosti izpolnjuje v nasprotju z določili sklenjene pogodbe o opravljanju skrbniških storitev,
- če se v postopku nadzora nad skrbnikom premoženja ugotovi, da skrbnik skrbniških storitev ne opravlja v skladu s pravili stroke (profesionalno skrbnostjo),
- če skrbnik premoženja zlorabi notranjo informacijo,
- zaradi odpovedi pogodbe v skladu z določbami sklenjene pogodbe.

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

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

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

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

5.3. LIKVIDACIJA

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

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

7. SPREMEMBA PRAVIL UPRAVLJANJA

Upravljavec lahko spremeni ta pravila, ko se spremeni naložbena politika, pogoji poslovanja in podobno. Predlog sprememb pravil predhodno obravnava tudi odbor članov Sklada.

Upravljavec mora za spremembo pravil pridobiti soglasje ATVP. Spremembe in dopolnitve pravil začnejo veljati z iztekom enega meseca od dneva prejema soglasja ATVP k spremembi pravil.

7. OSEBE ODGOVORNE ZA IZDAJO PRAVIL

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

mag. Matija Debelak
član uprave

Borut Jamnik
predsednik uprave