

PREDPISI S PODROČJA INVESTICIJSKIH SKLADOV IN DRUŽB ZA UPRAVLJANJE

Primož Damjanovič
ATVP

Predavanje bo obsegalo:

- pregled temeljnih predpisov s področja poslovanja investicijskih skladov,
- predstavitev izbranih določb Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in nekaterih splošnih aktov Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP),
- pregled obveznih vsebin prospekta z vključenimi pravili upravljanja vzajemnega sklada,
- pregled obveznosti DZU glede obveščanja vlagateljev o poslovanju vzajemnega sklada,
- pregled pravil trženja enot KNPVP skladov v Republiki Sloveniji.

Poglavje I.

TEMELJNI PREDPISI S PODROČJA POSLOVANJA IS V RS

I. TEMELJNI PREDPISI

Sistemiški zakon, ki ureja področje upravljanja in poslovanja vzajemnih skladov v Republiki Sloveniji je:

Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3)

(Uradni list RS, št. 31/15, 81/15, 77/16, 77/18, 161/21 in 101/22 - ZOAIS)

Področje alternativnih investicijskih skladov (AIS) pa urejata:

Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS)

(Uradni list RS, št. 32/15, 77/18, 161/21 in 101/22 - ZOAIS)

in

Zakon o oblikah alternativnih investicijskih skladov (ZOAIS)

(Uradni list RS, št. 101/22)

I. TEMELJNI PREDPISI IZBRANI SPLOŠNI AKTI ATVP

Na podlagi ZISDU-3 ATVP izdaja splošne akte, ki podrobneje urejajo posamezna področja poslovanja DZU in vzajemnih skladov.

Pravila trženja enot KNPVP skladov podrobneje ureja:

- Sklep o načinu in pogojih za trženje enot investicijskih skladov

Pravila obveščanja vlagateljev podrobneje ureja:

- Sklep o objavah in neposrednem obveščanju imetnikov enot

I. TEMELJNI PREDPISI IZBRANI SPLOŠNI AKTI ATVP

Obliko in vsebino dokumentov o vzajemnem skladu podrobneje urejajo:

- ❑ Sklep o pravilih upravljanja in prospektu odprtega investicijskega sklada;
- ❑ Sklep o računovodskih izkazih in letnem ter polletnem poročilu investicijskega sklada.

Ostali relevantni splošni akti ATVP:

- ❑ Sklep o ključnih elementih investicijskega sklada ter tipih in vrstah investicijskih skladov;
- ❑ Sklep o začasni zaustavitvi odkupa oziroma uvedbi delnega odkupa investicijskih kuponov vzajemnega sklada;

Poglavje II.

**TEMELJNE DOLOČBE
ZAKONA O INVESTICIJSKIH SKLADIH IN
DRUŽBAH ZA UPRAVLJANJE**

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 VSEBINA ZAKONA

ZISDU-3 ureja:

- pogoje za ustanovitev DZU,
- obseg storitev, ki jih lahko opravlja DZU in zahteve glede njenega poslovanja in ravnanja,
- pravila glede upravljanja vzajemnih skladov (skrbniške storitve, ločitev premoženja, prepovedani posli, obveščanje),
- pojem in oblike investicijskih skladov,
- podrobnejše značilnosti posamezne oblike vzajemnih skladov (način oblikovanja, dopustne naložbe, provizije in stroške, združitve, prenos upravljanja, likvidacija, ipd.),
- pravila trženja enot KNPVP skladov,
- nadzor nad poslovanjem vzajemnih skladov in DZU.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

POJEM INVESTICIJSKI SKLAD

- Investicijski sklad je **kolektivni naložbeni podjem**, katerega **edini** namen je, da **zbira premoženje** in ga v skladu z vnaprej določeno naložbeno politiko **nalaga v različne vrste naložb v izključno korist imetnikov enot** tega investicijskega sklada.
- Investicijski sklad premoženje zbira javno ali nejavno.
- Šteje se, da investicijski sklad premoženje zbira nejavno, če ga zbira izključno pod pogoji, določenimi z zakonom, ki ureja upravljavce alternativnih investicijskih skladov. Vsako drugo zbiranje premoženja se šteje za javno zbiranje premoženja.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 ZBIRANJE PREMOŽENJA PO ZUAIS

- Zbiranje premoženja v alternativnih investicijskih skladih (AIS) = trženje enot AIS in pomeni
- vsako **neposredno ali posredno ponudbo enot AIS**, naslovljeno na **nedoločen ali določen krog profesionalnih vlagateljev ali kvalificiranih neprofesionalnih vlagateljev**, s stalnim prebivališčem oziroma sedežem v Republiki Sloveniji, izvedeno na pobudo upravljavca AIS.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

PROFESIONALNI VLAGATELJ PO ZUAIS

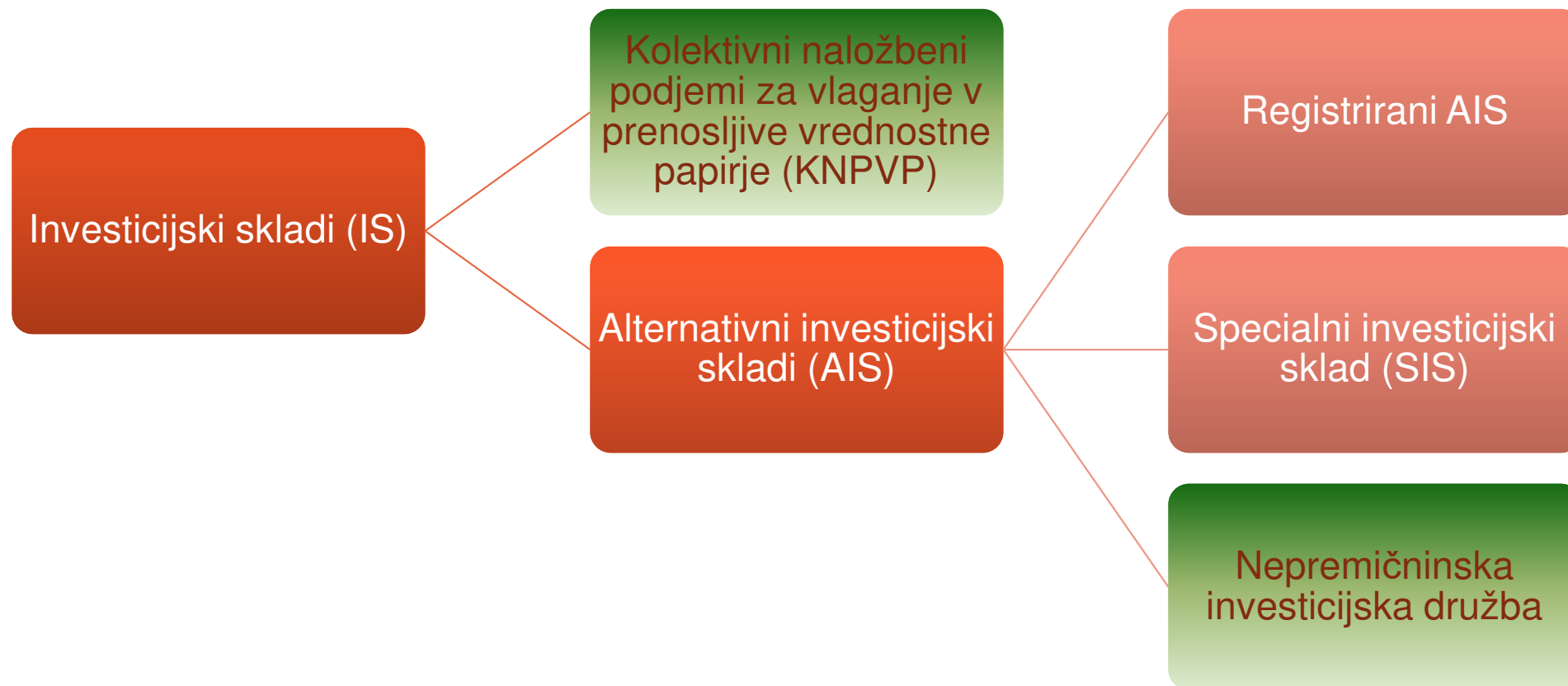
- Profesionalni vlagatelj na podlagi ZUAIS je:
 - oseba, ki šteje za **profesionalno stranko** v skladu z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov (ZTFI) kot na primer banka, zavarovalnica, BPD, DZU, pokojninski sklad in drugi institucionalni vlagatelji, oziroma
 - oseba, ki na podlagi ZTFI **sama zahteva**, da se jo obravnava kot profesionalno stranko (**pogoj so zadostne izkušnje in znanja s področja trgovanja s finančnimi instrumenti**).

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 DRUGI VLAGATELJI PO ZUAIS

- Enote **SIS** in AIS države članice, ki **imajo dovoljenje pristojnega nadzornega organa svoje matične države članice**, upravlja pa jih upravljavec AIS ali upravljavec AIS države članice, se lahko **pod pogoji iz 199.a člena ZUAIS** v Republiki Sloveniji **poleg profesionalnim vlagateljem** tržijo tudi naslednjim neprofesionalnim vlagateljem:
 - osebam, ki spadajo med primerne nasprotne stranke iz ZTFI-1;
 - fizičnim in pravnim osebam ter drugim subjektom javnega ali zasebnega prava, ki se pisno **izjavijo, da se zavedajo vseh tveganj**, povezanih z naložbo v takšen AIS in se hkrati s pogodbo z upravljavcem AIS obvežejo, da bodo v AIS vložili **vsaj 50.000 eurov**.
- Enote AIS se lahko tržijo tudi **drugim neprofesionalnim vlagateljem**, če gre za nepremičninsko investicijsko družbo iz ZOAIS, ali za enote zaprtega AIS države članice, z naložbeno strategijo usmerjeno v nepremičnine, če se lahko tržijo neprofesionalnim vlagateljem tudi v matični državi članici AIS.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

SHEMA INVESTICIJSKIH SKLADOV V RS



II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 ODPRTI in ZAPRTI IS

- Investicijski sklad je lahko bodisi **odprtega** bodisi **zaprtega** tipa.
- **Odprt** investicijski sklad je sklad katerega enote je mogoče **na zahtevo imetnika neposredno ali posredno unovčiti** in izplačati iz sredstev sklada pred začetkom njegove likvidacije v skladu s postopki in v obdobjih določenih s pravili upravljanja sklada.
- V primeru, da se lahko z delnicami ali enotami premoženja AIS **trguje na sekundarnem trgu** in jih AIS ne odkupi ponovno oziroma izplača, se to pri določanju, ali je AIS odprtega ali zaprtega tipa, **ne upošteva**.
- **Zaprt** investicijski sklad je investicijski sklad, ki **ne izpolnjuje pogojev za odprt sklad**.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 KNPVP

- Kolektivni naložbeni podjem za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP, ang. UCITS) je:
 - **odprt** IS katerega **edini** namen je nalaganje sredstev v vrednostne papirje in druge **likvidne** finančne naložbe po načelih **razpršitve** tveganj, in
 - ki je bil ustanovljen in je upravljan v skladu z ZISDU-3 v delu, ki se prenaša Direktivo 2009/65/ES oz. s predpisi držav članic, sprejetimi zaradi prenosa te direktive.
- KNPVP skladi imajo t.i. **evropski potni list**, ki tem skladom omogoča, da se lahko po opravljeni **priglasitvi** pri pristojnem organu države članice, neposredno ali preko podružnice tržijo tudi na območju **druge države** članice EU. Priglasitev takšnega sklada lahko opravi **samo DZU**, ki upravlja KNPVP sklad oziroma z njene strani pooblaščen oseba.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 OBLIKE KNPVP V RS

1. Vzajemni sklad (VS) je:

- ❑ odprt IS,
- ❑ KNPVP,
- ❑ oblikovan kot ločeno premoženje,
- ❑ njegovo poslovanje je usklajeno s **7. poglavjem** ZISDU-3.

2. Krovni sklad (KS) je:

- ❑ odprt IS,
- ❑ KNPVP,
- ❑ sestavljen iz dveh ali več podskladov oblikovanih kot ločeno premoženje,
- ❑ njegovo poslovanje je usklajeno z **8. poglavjem** ZISDU-3.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLAD (AIS)

- AIS je **vsak** investicijski sklad, ki **ni KNPVP** in sicer **ne glede** na to, ali premoženje zbira javno ali nejavno.
- KNPVP **ne sme** spremeniti pravil upravljanja tako, da bi postal AIS.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 RAZVRSTITEV IS PO VRSTAH NALOŽB

- ❑ Delniški sklad:
 - osredotočenost na posamezno državo ali regijo;
 - osredotočenost na gospodarski sektor;
 - osredotočenost na družbe z majhno kapitalizacijo;
- ❑ Obvezniški sklad:
 - sklad obveznic naložbenega razreda:
 - ❑ sklad državnih obveznic;
 - ❑ splošni obvezniški sklad;
 - ❑ sklad podjetniških obveznic;
 - sklad obveznic izven naložbenega razreda:
 - ❑ mešani obvezniški sklad visokih donosov;
 - ❑ obvezniški sklad visokih donosov;

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

RAZVRSTITEV IS PO VRSTAH NALOŽB

- ❑ Mešani sklad:
 - defenzivni mešani sklad;
 - uravnoteženi sklad;
 - dinamični mešani sklad;
 - fleksibilni mešani sklad;
- ❑ Denarni sklad;
- ❑ Sklad strategij absolutne donosnosti;
- ❑ AIS

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

PODROBNEJŠI KRITERIJI RAZVRŠČANJA IS

- Investicijski sklad se lahko, **če je to združljivo** s pogoji, ki veljajo za posamezno vrsto sklada, opredeli **tudi** kot **indeksni investicijski sklad**, katerega strategija je posnemati strukturo indeksa ali slediti uspešnosti indeksa ali indeksov.
- Investicijski sklad se lahko, **če je to združljivo** s pogoji, ki veljajo za posamezno vrsto sklada, opredeli **tudi** kot **sklad skladov** (pogoj najmanj 80 odstotkov sredstev v enotah drugih skladov).
- Podrobnejšo klasifikacijo investicijskih skladov določa Sklep o ključnih elementih investicijskega sklada ter tipih in vrstah investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 100/15, 16/17 in 80/19).

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 PRAVILA GLEDE IMENA IS

- Ime vzajemnega sklada po ZISDU-3 mora vsebovati **označbo**, da **gre za vzajemni sklad (VS)**.
- Ime **VS** mora vsebovati označbo iz katere je razvidna njegova **naložbena politika** oziroma **osnovni cilj naložbene politike**.
- Kadar se ime **VS** uporablja v prevodu v tuj jezik, so lahko tudi sestavine imena iz tega člena prevedene v ta jezik.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 DZU

- Je **pravna oseba s sedežem v RS**, ki opravlja **storitve upravljanja** investicijskih skladov **na podlagi dovoljenja** Agencije za trg vrednostnih papirjev.
- Opravljanje storitve upravljanja investicijskih skladov DZU omogoča, da lahko **ustanavlja KNPVP sklade, upravlja z njihovim premoženjem in trži njihove enote**.
- Če želi DZU ustanavljati in upravljati tudi AIS, mora izpolniti dodatne pogoje iz zakona, ki ureja upravljavce AIS.
- DZU **države članice ali tretje države** je pravna oseba s sedežem v drugi državi članici ali tretji državi, ki opravlja storitve upravljanja IS na podlagi dovoljenja pristojnega nadzornega organa države članice ali tretje države.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 DZU

- Plačilo za storitve DZU predstavlja **upravljavska provizija**, ki se plačuje iz sredstev investicijskega sklada ter **vstopna in izstopna provizija**, ki jo vlagatelj plača pri vstopu in izstopu iz vzajemnega sklada.
- Nadzor nad poslovanjem DZU opravlja **Agencija za trg vrednostnih papirjev**.
- Poslovanje DZU mora enkrat letno pregledati tudi **revizor**. Družba za upravljanje najmanj enkrat v petih zaporednih letih zamenja revizijsko družbo, ki je revidirala njeno letno poročilo.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

PRAVILA VARNEGA IN SKRBNEGA POSLOVANJA DZU

- **Pravila varnega in skrbnega poslovanja** zahtevajo trden in zanesljiv sistem upravljanja DZU, ki obsega:
 - ❑ organizacijski ustroj DZU z natančno določenimi pristojnostmi in odgovornostmi zaposlenih,
 - ❑ smotrne in zanesljive administrativne in računovodske postopke podprte z informacijskim sistemom za avtomatično obdelavo podatkov,
 - ❑ značilnostim in zapletenosti storitev in poslov prilagojen sistem notranjih kontrol.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

PRAVILA RAVNANJA PRI OPRAVLJANJU STORITEV UPRAVLJANJA IS

- **Pravila ravnanja pri opravljanju storitev upravljanja IS** zahtevajo:
 - ❑ poslovanje DZU skladno z zakonodajo,
 - ❑ ravnanje DZU v najboljšem interesu VS in imetnikov njegovih enot,
 - ❑ skrbne preglede vseh naložb VS,
 - ❑ obvladovanje nasprotij interesov ob upoštevanju značilnosti in zapletenosti storitev in poslov.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

OPRAVLJANJE STORITEV UPRAVLJANJA IS

- **Opravljanje storitev upravljanja KNPVP na območju RS lahko izvaja:**
 - ❑ DZU z dovoljenjem ATVP,
 - ❑ DZU države članice z dovoljenjem za upravljanje KNPVP skladov v državi članici,
 - ❑ ob izpolnitvi dodatnih pogojev po ZISDU-3 tudi upravljavec AIS z dovoljenjem ATVP in
 - ❑ Upravljavec AIS države članice, ki je v svoji matični državi pridobil tudi dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja KNPVP.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

PRENOS OPRAVLJANJA STORITEV OZIROMA POSLOV NA DRUGO OSEBO

- DZU, DZU države članice ali DZU tretje države lahko pisno pooblasti **drugo osebo** (pooblaščenca), da ta v njenem imenu in za njen račun opravlja posamezne storitve oziroma posle upravljanja IS.
- Kljub danemu pooblastilu drugi osebi DZU **ostaja odgovorna** za pravilno izvajanje prenesenih storitev in poslov.
- Pooblaščenec lahko za opravljanje storitev trženja enot KNPVP na podlagi predhodnega pisnega soglasja DZU prenese pooblastilo na **tretjo osebo**. Nadaljnji prenos pooblastila ni dovoljen.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 SKRBNIK PREMOŽENJA VS

- Premoženje vzajemnega sklada **mora** biti zaupano v hrambo skrbniku.
- Skrbniške storitve lahko opravlja **banka**, ki je pridobila dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje skrbniških storitev ali **banka države članice**, ki ima dovoljenje pristojnega organa države članice **in podružnico** v Republiki Sloveniji.
- Skrbnik mora imeti sedež **v isti** državi kot je oblikovan KNPVP.
- IS ima lahko samo **enega** skrbnika, ta pa lahko ima podskrbnike.
- Skrbnik je za opravljanje skrbniških storitev upravičen do skrbniške provizije.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

VLOGA SKRBNIKA PREMOŽENJA VS

- hrani sredstva vzajemnega sklada;
- spremlja denarne tokove vzajemnega sklada;
- zagotovi, da prodaja, izdaja, odkup, izplačilo in začasna oziroma delna zaustavitev ponovnega nakupa ali odkupa enot vzajemnega sklada potekajo v skladu z zakonom in pravili upravljanja;
- zagotovi, da se vrednost sredstev na enoto premoženja vzajemnega sklada izračunava v skladu z zakonom in pravili upravljanja;
- izpolnjuje navodila družbe za upravljanje, razen če so v nasprotju z zakonom in pravili upravljanja;
- zagotavlja, da se plačila iz poslov s premoženjem vzajemnega sklada izvedejo v običajnih poslovnih rokih;
- zagotovi, da se prihodek vzajemnega sklada uporabi v skladu z zakonom in pravili upravljanja.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3 RAZMERJE MED DZU IN SKRBNIKOM

- DZU in skrbnik morata ravnati **neodvisno drug od drugega**, vsak od njiju pa tako, da zagotavlja **največje koristi imetnikom** enot vzajemnega sklada.
- Skrbnik **ne sme** z DZU **sklepati poslov nakupa in prodaje oziroma drugih poslov**, ki jih DZU sklepa za račun oziroma v imenu in **za račun vzajemnega sklada** in katerih predmet so naložbe vzajemnega sklada, ki ga DZU upravlja (izjeme določa ZISDU-3).
- **Fizična oseba**, ki upravlja premoženje skrbnika, **ne sme hkrati** opravljati skrbniških storitev po ZISDU-3.

II. TEMELJNE DOLOČBE ZISDU-3

ODŠKODNINSKA ODGOVORNOST DZU IN SKRBNIKA

- Skrbnik in DZU **odgovarjata imetnikom** enot premoženja vzajemnega sklada **za škodo, ki jo povzročita premoženju sklada** z ravnanjem, ki je **nezakonito** ali v **nasprotju s pravili stroke** opravljanja skrbniških storitev oziroma s pravili stroke upravljanja naložb.

Poglavje III.

DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

TEMELJNI DOKUMENTI

- Temeljna dokumenta vzajemnega sklada sta **pravila upravljanja in prospekt**. Pri vzajemnih skladih oblikovanih v Republiki Sloveniji so pravila upravljanja vključena v prospekt in gre zato za enoten dokument, pri nekaterih drugih oblikah KNPVP skladov v EU pa sta dokumenta lahko dva in sicer pravila upravljanja ali statut in ločeno prospekt.
- Zelo pomemben je tudi **dokument s ključnimi informacijami** (t.i. KID), ki mora biti usklajen z Uredbo (EU) št. 1286/2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP).

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU OPREDELITVE TEMELJNIH DOKUMENTOV

- Pravila upravljanja vzajemnega sklada so dokument, ki ureja vsebino **pravnih razmerij** med **DZU**, ki upravlja vzajemni sklad in **imetniki investicijskih kuponov** vzajemnega sklada.
- Prospekt vzajemnega sklada je **temeljni dokument za javno ponudbo** enot vzajemnega sklada.
- KID predstavlja **predpogodbene informacije**, ki so minimalno potrebne, da lahko vlagatelj sprejme naložbeno odločitev. Njegov namen je seznanitev vlagatelja z **naravo, tveganji in stroški KNPVP, možnim dobičkom in izgubo** ter da vlagatelj izbrani KNPVP **lažje primerja** z drugimi produkti za male vlagatelje.

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

DOVOLJENJE K OBJAVI PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA

- DZU mora **pred začetkom javne ponudbe investicijskih kuponov vzajemnega sklada** pridobiti **dovoljenje ATVP** za **objavo prospekta vzajemnega sklada**.
- Na začetku prospekta mora biti naveden **datum prejema dovoljenja ATVP**, na zadnji strani pa datum **zadnje posodobitve** prospekta.
- Dovoljenje za objavo KID **ni potrebno**.

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

SPREMEMBE PROSPEKTA, PRAVIL UPRAVLJANJA IN KID

- **DZU mora enkrat letno in sicer najpozneje v 35 delovnih dneh po 31. decembru vsakega leta vsebino** prospekta in KID vzajemnega sklada dopolniti z najaktualnejšimi podatki o poslovanju vzajemnega sklada in spremembami drugih vsebin, ki jih določi ATPV in niso sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada. Za objavo teh posodobitev **ni potrebno** predhodno dovoljenje ATPV.
- **Za spremembo pravil upravljanja je vedno potrebno dovoljenje** ATPV (252. člen ZISDU-3; uveljavitev sprememb v osmih delovnih dneh oziroma enem mesecu od javne objave obvestila o prejetem dovoljenju).
- KID je potrebno poleg rednega posodabljanja iz prve točke spremeniti tudi **ob vsaki spremembi pravil upravljanja in prospekta, ki se nanašajo tudi na vsebino KID.** Revidirana različica mora biti na voljo takoj, ko je mogoče.

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

VSEBINA PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA

- Prospekt **vzajemnega sklada** vsebuje informacije o:
 - ❑ finančnem in pravnem položaju sklada vključno z opisom obdavčitve sklada in imetnikov investicijskih kuponov,
 - ❑ lastnostih investicijskega kupona,
 - ❑ pravicah, ki izhajajo iz investicijskega kupona,
 - ❑ tveganjih povezanih z nalaganjem v sklad,
 - ❑ poslovanju sklada,
 - ❑ storitvah upravljanja sklada, ki jih je DZU prenesla na druge osebe,
 - ❑ druge podatke, ki so potrebni, da vlagatelj na njihovi podlagi oceni primernost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada.
- Prospekt vzajemnega sklada kot **sestavni del besedila vsebuje pravila upravljanja vzajemnega sklada.**

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

VSEBINA PRAVIL UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

- Pravila upravljanja vzajemnega sklada podrobneje urejajo:
 - **naložbene cilje in naložbeno politiko**, vključno z omejitvami naložb in zadolževanja ter posebnimi naložbenimi tehnikami,
 - **način uporabe** (zadržanja oziroma razdelitve) **čistega dobička oziroma prihodkov**,
 - **vrste stroškov**, ki neposredno in posredno bremenijo imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
 - referenčno **valuto** ter **obdobje obračunavanja čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja** vzajemnega sklada,
 - način **obveščanja javnosti in imetnikov** investicijskih kuponov vzajemnega sklada o finančnem in pravnem položaju vzajemnega sklada, o njegovem poslovanju in o zamenjavi skrbnika premoženja,
 - **pravice imetnikov** investicijskih kuponov vzajemnega sklada,

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

VSEBINA PRAVIL UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

- ❑ lastnosti morebitnih **razredov** investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
- ❑ **postopek vplačila in izplačila** investicijskih kuponov ter **način izračuna** njihovih nakupnih in odkupnih vrednosti, skupaj z **informacijami o morebitnem trgovanju** z investicijskimi kuponi na organiziranem trgu,
- ❑ **trajanje** vzajemnega sklada,
- ❑ **postopekčasne zaustavitve vplačil in/ali izplačil** investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
- ❑ **prenos upravljanja** vzajemnega sklada na drugo DZU,
- ❑ **postopek in pogoje združitve** skladov,
- ❑ **zamenjavo skrbnika** premoženja vzajemnega sklada,
- ❑ **razloge za likvidacijo** vzajemnega sklada.

III. DOKUMENTI O VZAJEMNEM SKLADU

POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA

- Pravila upravljanja krovnega sklada morajo **poleg** splošnih določb, ki jih vsebujejo pravila upravljanja vzajemnega sklada, določati, da gre za krovni sklad, jasno pa morajo biti **ločene določbe** pravil upravljanja, ki veljajo za vse podsklade krovnega sklada (splošne določbe), od določb, ki veljajo samo za posamezni podsklad (dodatek F).
- Pravila upravljanja krovnega sklada morajo določati tudi **pogoje prehajanja med podskladi** in morebitne stroške, povezane s prehajanjem med podskladi.

Poglavje IV.

BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA

Naložbena pravila vzajemnega sklada vsebujejo opredelitev:

- ❑ naložbenega **cilja**;
- ❑ naložbene **politike**;
- ❑ najvišjih **dovoljenih izpostavljenosti** do posameznega izdajatelja finančnih instrumentov in drugih omejitev izpostavljenosti;
- ❑ dodatnih **likvidnih** sredstev;
- ❑ **zadolževanja**;
- ❑ **tehnika** upravljanja sredstev.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA - NALOŽBENI CILJ

Opis naložbenih ciljev vzajemnega sklada vsebuje:

- opredelitev **naložbenih ciljev** sklada;
- kadar druge osebe nudijo garancijo, ki ščiti vlagatelje, **opredelitev garancije** in vseh morebitnih omejitev v zvezi z njo;
- kadar bo sklad **sledil** izbranemu ali izbranim indeksom oziroma drugemu ustreznemu vodilu, **navedba indeksov** in stopnje svobode pri sledenju (pasivno, aktivno ali zmerno aktivno upravljanje).

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA - NALOŽBENA POLITIKA

Naložbena politika vzajemnega sklada je opredeljena z:

- **vrstami** finančnih instrumentov (delnice, obveznice, instrumenti denarnega trga itd.) v katere bo sklad nalagal;
- **omejitvami naložb** v posamezne **vrste finančnih instrumentov** upošteva kategorijo v katero se uvršča sklad;
- **gospodarskim sektorjem** oziroma **geografskim območjem** oziroma **drugimi kriteriji**, ki bodo upoštevani pri nalaganju;
- **organiziranimi trgi** na katerih bo sklad trgoval;
- **slogom upravljanja premoženja** oziroma **načinom in metodo**, s katerima bo DZU **dosegala naložbene cilje** sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA - IZPOSTAVLJENOST

- Poglavje o naložbenih pravilih vzajemnega sklada vsebuje tudi navedbo **osnovnih in posebnih omejitev izpostavljenosti do posameznega in določenih izdajateljev finančnih instrumentov** ter **druge omejitve izpostavljenosti** vzajemnega sklada, ki jih določa ZISDU-3 in predpisi, izdani na njegovi podlagi (npr. omejitev izpostavljenosti iz naslova poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti, omejitev zadolževanja vzajemnega sklada).
- Naložbena politika in omejitve izpostavljenosti ključno vplivajo na celotno tveganje naložbe v vzajemni sklad.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA IN ZADOLŽEVANJE

- Dodatna likvidna sredstva predstavljajo **denarna sredstva** in **niso namenjena** doseganju naložbenih ciljev, temveč pokrivanju tekočih in izrednih izplačil vzajemnega sklada, oblikujejo pa se lahko tudi v času, potrebnem za **reinvestiranje unovčenih naložb** in v primerih, ko zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov, DZU začasno prekine nalaganje sredstev sklada na te trge. Prospekt določa njihovo najvišjo **predvideno višino**.
- Kadar bo upravljanje premoženja vzajemnega sklada vključevalo zadolževanje, prospekt vključuje navedbo **največjega predvidenega obsega in ročnosti zadolževanja** (kratkoročno do največ 10 odstotkov sredstev).

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NALOŽBENA PRAVILA - POSEBNE TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV

- Posebne **tehnike upravljanja sredstev** vzajemnega sklada so npr: posojanje vrednostnih papirjev, finančna zavarovanja, REPO posli, izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganji.
- Če bo DZU uporabljala posebne tehnike upravljanja sredstev, mora prospekt vsebovati njihov opis ter pojasniti o njihovem namenu uporabe in vplivu na naložbene cilje, izpostavljenosti in tveganja vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA TVEGANJA

- Poglavje o tveganjih je eno ključnih poglavij prospekta vzajemnega sklada.
- **Pomembno je poudariti, da lahko naložba v vzajemni sklad v prihodnosti niha in da obstaja verjetnost, da vlagatelj ne bo dobil povrnjenega celotnega vplačanega zneska.**
- Prospekt vzajemnega sklada vsebuje kratke **opise tveganj**, ki jim je izpostavljen vzajemni sklad.
- Kadar se predpostavlja, da bo čista vrednost sredstev vzajemnega sklada, zaradi sestave naložb ali zaradi uporabljenih tehnik upravljanja sredstev, **zelo nihala**, morata **prospekt vzajemnega sklada** in kjer je potrebno tudi **vsa promocijska literatura**, vključevati **izrecno izjavo o takšnih lastnostih sredstev in opozorilo vlagateljem o tem.**

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA TVEGANJA

- Kadar bodo sredstva vzajemnega sklada naložena v **izvedene finančne instrumente** (za namene varovanja pred tveganji ali za namene trgovanja) prospekt vzajemnega sklada vsebuje opis **dodatnih** tveganj in/ali dejavnikov tveganja, ki se ob tem pojavljajo.
- Kadar bodo sredstva vzajemnega sklada naložena v izvedene finančne instrumente **za namene trgovanja**, opozorilo, da je naložba v investicijske kupone takšnega vzajemnega sklada **priporočljiva samo za izkušene vlagatelje in vlagatelje, katerih premoženjski položaj dopušča prevzemanje večjih naložbenih tveganj.**

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA TVEGANJA

- Kadar pri naložbi v investicijske kupone vzajemnega sklada obstajajo tudi **drugi dejavniki tveganja**, npr. **obstoj garancij** drugih oseb, **spremembe predpisov**, **inflacija**, **nevarnost znižanja sredstev** in donosov v primeru množičnega unovčevanja investicijskih kuponov ipd. so ti dejavniki v prospektu posebej izpostavljeni.
- **Navedba ciljnega vlagatelja:** npr. sklad je namenjen vlagateljem, ki nameravajo varčevati vsaj 5 let, želi razpršiti tveganja ter sprejeti srednje tveganje

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA STROŠKI

- Prospekt in pravila upravljanja vzajemnega sklada vsebujeta tudi podatke o:
 - **neposrednih stroških**, ki jih plača vlagatelj ob vplačilu oziroma izplačilu v/iz vzajemnega sklada;
 - **posrednih stroških**, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NEPOSREDNI STROŠKI

- Med neposredne stroške spadajo **vstopni in izstopni** stroški do katerih je upravičena DZU.
- V pravilih upravljanja in prospektu vzajemnega sklada je naveden **najvišji odstotek vstopnih** in izstopnih **stroškov**, ki bremenijo vlagatelja ob vplačilu in ob izplačilu investicijskih kuponov vzajemnega sklada.
- **Vstopni in izstopni** stroški so izraženi v odstotku od vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada.
- **Vlagatelj ima pravico informacijo o dejanskih vstopnih in izstopnih stroških pridobiti od osebe pooblaščne za trženje enot** vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA POSREDNI STROŠKI

- Poleg **provizije za upravljanje** je DZU iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila tudi za določene vrste stroškov v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada, ki so določeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada.
- Med **posredne stroške** spadajo med drugim (247. člen ZISDU-3):
 - ❑ stroški, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja vzajemnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov, upravljavcev poravnalnih sistemov, stroškov vstopanja na organizirane trge;
 - ❑ stroški plačilnega prometa;
 - ❑ stroški revidiranja;
 - ❑ stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov;
 - ❑ stroški skrbniških storitev skrbnika;
 - ❑ stroški obresti in drugih stroškov zadolževanja.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

- Premoženje vzajemnega sklada je razdeljeno na enake **enote premoženja**.
- **Vrednost enote premoženja (VEP)** je vrednost, ki pove koliko je posamezna enota premoženja vredna.
- Zmnožek števila vseh enot premoženja in vrednosti enote premoženja predstavlja **čisto vrednost sredstev sklada (ČVS)**.
- **VEP in ČVS** se izračunata po stanju na vsak obračunski dan, ki predstavlja zadnji delovni dan obračunskega obdobja (dan, teden, mesec, več mesecev, leto).

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA INVESTICIJSKI KUPON

- **Investicijski kupon (IK)** je imenski vrednostni papir, ki se glasi **na eno ali več** enot premoženja vzajemnega sklada.
- Investicijske kupone **izdaja** DZU.
- Ob izpolnitvi določenih pogojev se z investicijskimi kuponi vzajemnega sklada **lahko trguje na sekundarnem trgu**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRAVICE, KI IZHAJAJO IZ INVESTICIJSKEGA KUPONA

- Imetnik investicijskega kupona vzajemnega sklada ima najmanj pravico:
 - ❑ od DZU **zahtevati izplačilo** vrednosti enot premoženja, na katere se glasi investicijski kupon;
 - ❑ **do izplačila sorazmernega dela likvidacijske** mase v primeru likvidacije vzajemnega sklada;
 - ❑ **do izplačila sorazmernega dela čistega dobička** oziroma prihodkov vzajemnega sklada (če tako določajo pravila upravljanja);
 - ❑ do prodaje investicijskega kupona **na sekundarnem trgu** (če tako določajo pravila upravljanja).

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA RAZREDI INVESTICIJSKIH KUPONOV

- DZU **lahko** znotraj posameznega vzajemnega sklada oblikuje **različne razrede** investicijskih kuponov, ki se med seboj razlikujejo **po eni ali več značilnostih** opredeljenih v pravilih upravljanja.
- Značilnosti po katerih se lahko razredi investicijskih kuponov med sabo ločijo so:
 - ❑ višina upravljalvske provizije in/ali;
 - ❑ pravica do sprotnega izplačila dobička in/ali;
 - ❑ varovanje pred določenim tveganjem in/ali;
 - ❑ možnost prodaje investicijskega kupona na organiziranem trgu ipd.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA RAZREDI INVESTICIJSKIH KUPONOV

- Vsak izmed razredov investicijskih kuponov vzajemnega sklada ima svojo enoznačno kodo (ISIN), oznako razreda, lahko pa zanj obstaja tudi pristopni pogoj (npr. minimalni znesek vplačila ali npr. samo vplačila preko interneta);
- Sredstva imetnikov različnih razredov investicijskih kuponov so **vedno** naložena v skladu **z istim naložbenim ciljem in politiko**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRISTOP K PRAVILOM UPRAVLJANJA IN VPLAČILO IK

- Vlagatelj lahko **pristopi k pravilom upravljanja** vzajemnega sklada tako, da DZU posreduje pravilno **izpolnjeno pristopno izjavo**, ki jo lahko sklene na vseh vpisnih mestih DZU.
- **Pristopna izjava** je izjava, podana na posebnem obrazcu, s katero vlagatelj pristopa k pravilom upravljanja vzajemnega sklada in mu daje pravico, ne pa dolžnost, da v sklad vplačuje denarna sredstva.
- DZU lahko s posebno računalniško aplikacijo omogoča tudi **elektronski pristop** k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA VPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA

- Po pristopu k pravilom upravljanja vzajemnega sklada vlagatelj vplača investicijski kupon z **nakazilom na denarni račun izbranega (pod)sklada**.
- Pri krovnih skladih se vplačilo lahko izvede tudi na **denarni račun krovnega sklada**, ki je namenjen sprejemanju denarnih vplačil za dva ali več podskladov hkrati (t.i. varčevalni načrti). Denar se s tega računa na denarne račune podskladov **razporeja vsakodnevno**, zato je stanje na tem računu ob koncu obračunskega dne praviloma **enako nič**.
- **Nakupna vrednost investicijskega kupona** je enaka vrednosti investicijskega kupona, **povečani za vstopne stroške**.
- Investicijski kupon se lahko vplača **v denarju ali s prenosljivimi vrednostnimi papirji**, ki so dovoljena naložba vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA DENARNI RAČUN INVESTICIJSKEGA SKLADA

- Vsak vzajemni sklad ima **en denarni račun ali več denarnih računov**.
- **Skrbnik zagotovi**, da so denarna sredstva iz naslova vplačil enot vzajemnega sklada, vplačana s strani vlagatelja ali v imenu in za račun vlagatelja, **prejeta in poknjižena** na denarnih računih vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA VPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA S PRENOSLJIVIMI VREDNOSTNIMI PAPIRJI

- Pri **vzajemnih skladih** je plačilo s prenosljivimi vrednostnimi papirji mogoče samo v primeru vzajemnega sklada, katerega naložbena politika je **posnemanje sestave finančnega indeksa**. Sestava košarice prenosljivih vrednostnih papirjev, s katerimi vlagatelj vplača v sklad, mora **odražati sestavo finančnega indeksa**.
- Podrobnejše pogoje vplačil z vrednostnimi papirji ureja splošni akt ATVP.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRERAČUN VPLAČILA V ENOTE PREMOŽENJA

- Za vlagateljevo **vplačilo**, ki bo **prispelo** na denarni račun vzajemnega sklada **do** (v pravilih upravljanja določene) **presečne ure znotraj obračunskega dne T** se pri izračunu **nakupne vrednosti investicijskega kupona** upošteva vrednost enote premoženja **po stanju na obračunski dan T**, ki bo javno objavljena (praviloma na spletu) najkasneje naslednji delovni dan **T+1**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA NAROČILO ZA NAKUP INVESTICIJSKEGA KUPONA

- Pravila upravljanja vzajemnega sklada lahko določajo, da vlagatelj pridobi investicijski kupon vzajemnega sklada tudi ali samo **na podlagi naročila za nakup**.
- Investicijski kupon, izdan na podlagi naročila za nakup, se glasi na število enot premoženja, preračunanih po nakupni vrednosti enote premoženja, ki velja na zadnji dan obračunskega obdobja, v katerem je družba za upravljanje prejela naročilo.
- Vplačilo investicijskih kuponov iz naslova naročila za nakup se izvede najpozneje **v treh delovnih dneh** po koncu obračunskega obdobja, v katerem je družba za upravljanje prejela naročilo za nakup investicijskih kuponov.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA IZDAJA INVESTICIJSKEGA KUPONA

- Družba za upravljanje imetniku izda investicijski kupon, ki se glasi na ustrezno število enot premoženja vzajemnega sklada, izračunanih po prejšnjem odstavku, **v petih delovnih dneh po koncu obračunskega obdobja**, v katerem je bilo opravljeno vplačilo na denarni račun vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRAVICA DO ZAVRNITVE VPLAČILA

- Pravila upravljanja vzajemnega sklada lahko določajo, da si družba za upravljanje pridruži **pravico do zavrnitve vplačila** oziroma **omejitve pristopa** ali druge transakcije **določenim kategorijam** vlagateljev.
- Pravila upravljanja vzajemnega sklada lahko določajo, da družba za upravljanje **kadar koli ponovno odkupi** enote premoženja imetnikom, ki so jih pridobili v nasprotju s prejšnjim stavkom.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA IZPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA

- Imetnik investicijskega kupona vzajemnega sklada lahko **od DZU kadarkoli zahteva izplačilo** njegove odkupne vrednosti tako, da ji pošlje **izpolnjen obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona**.
- **Odkupna vrednost investicijskega kupona** je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, **zmanjšanemu za izstopne stroške**, do katerih je upravičena DZU.
- Družba za upravljanje imetniku izplača odkupno vrednost investicijskega kupona v **sedmih delovnih dneh** po koncu obračunskega obdobja, razen če pravila upravljanja izjemoma določajo daljši rok.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA IZPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA

- DZU mora **na podlagi zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona**, ki jo bo prejela **do presečne ure** določene znotraj obračunskega dne T , pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona upoštevati vrednost enote premoženja **po stanju na obračunski dan T** , ki bo javno objavljena najkasneje naslednji delovni dan **$T+1$** .
- Pri zahtevi za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki jo bo prejela **po presečni uri** obračunskega dne T , pa bo pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala vrednost enote premoženja **po stanju na obračunski dan $T+1$** , ki bo javno objavljena najkasneje na delovni dan **$T+2$** .

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA IZPLAČILO INVESTICIJSKEGA KUPONA S PRENOSLJIVIMI VREDNOSTNIMI PAPIRJI

- Ob predhodnem soglasju imetnika investicijskega kupona vzajemnega sklada, se odkupna vrednost investicijskega kupona lahko izplača tudi **s prenosljivimi vrednostnimi papirji** iz sredstev vzajemnega sklada v deležih, ki odražajo sestavo naložb vzajemnega sklada.
- Podrobnejše pogoje in omejitve izplačil z vrednostnimi papirji določa splošni akt ATVP.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OBVESTILO O OBRAČUNU VPLAČIL OZIROMA IZPLAČIL

- DZU vsakemu imetniku investicijskega kupona vzajemnega sklada **najkasneje naslednji delovni dan po dnevu izvedbe obračuna** njegovega vplačila v vzajemni sklad oziroma naslednji delovni dan po dnevu izvedbe obračuna njemu namenjenega izplačila iz vzajemnega sklada pošlje **obvestilo o obračunu vplačil oziroma izplačil** (op. posebnost v primeru pooblaščenec).
- Če se je imetnik investicijskega kupona vzajemnega sklada ob pristopu k pravilom upravljanja obvezal vplačevati v vzajemni sklad določeno daljše časovno obdobje, lahko DZU imetniku investicijskega kupona pošlje **obvestilo o obračunu vplačil oziroma izplačil** najmanj enkrat na šest mesecev.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OBVESTILO O OBRAČUNU VPLAČIL OZIROMA IZPLAČIL

- Imetnik investicijskega kupona vzajemnega sklada lahko na podlagi **pisnega dogovora** z DZU namesto na predhodno opisan način obračun vplačil oziroma izplačil **prevzame tudi osebno na sedežu DZU oziroma njeni poslovalnici**. DZU dokazila o tem hrani skupaj z imetnikovo pristopno izjavo.
- DZU mora vlagatelju **na njegovo zahtevo podati informacijo o statusu njegovega vplačila oziroma zahteve za izplačilo oziroma zahteve za prenos**, pri čemer mora opraviti pregled vlagatelja in pridobiti podatke o njem v skladu s predpisi s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- DZU lahko v **izjemnih primerih** in če to zahtevajo **posebne okoliščine**, zaradi varstva in interesov vlagateljev v enote vzajemnega sklada, **uvede začasno zaustavitev odkupa ali delni odkup investicijskih kuponov**.
- Začasno zaustavitev odkupa investicijskih kuponov lahko zahteva **tudi ATVP**, kadar oceni, da je to v interesu imetnikov investicijskih kuponov ali v interesu javnosti.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OKOLIŠČINE, KI TERJAJO ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- **Začasno ali trajno je ustavljeno trgovanje** z vrednostnimi papirji oziroma drugimi finančnimi instrumenti, ki predstavljajo pomemben del portfelja vzajemnega sklada;
- **Začasno ali trajno je zaustavljen odkup enot** ciljnih skladov, ki predstavljajo pomemben del portfelja vzajemnega sklada;
- Kreditne ustanove, v katerih depozite ima vzajemni sklad naložena sredstva, ki predstavljajo pomemben del portfelja vzajemnega sklada, ob zapadlosti depozitov skupaj **ne morejo izpolniti svojih obveznosti** do vzajemnega sklada in je mogoče utemeljeno pričakovati, da svojih obveznosti ne bodo mogle izpolniti v naslednjih 5 dneh;

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OKOLIŠČINE, KI TERJAJO ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- Skrbnik premoženja zaradi **tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja** za opravljanje skrbniških storitev **začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev**, ki je nujno potrebna za poslovanje vzajemnega sklada oziroma varnost naložb vlagateljev v investicijske kupone vzajemnega sklada;
- Nastopijo **začasne ali trajne tehnične težave** ali druge nepremostljive ovire v **poravnalnih sistemih in sistemih plačilnega prometa**, ki jih uporablja vzajemni sklad;
- Nastopijo druge začasne posebne okoliščine **neodvisne od DZU**, oziroma vzajemnega sklada, za katere DZU ugotovi, da bi vplivale na nemotena izplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OKOLIŠČINE, KI TERJAJO ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- DZU, ki upravlja vzajemni sklad, zaradi **tehničnih razlogov ali drugih nepremostljivih ovir** začasno ne more zagotavljati tistih storitev upravljanja vzajemnega sklada, ki so nujno potrebne za njegovo poslovanje;
- **Pooblaščenec** na katerega je DZU prenesla katero izmed storitev upravljanja investicijskega sklada, ki je nujno potrebna za nemoteno poslovanje vzajemnega sklada ali za zagotavljanje varnosti naložb vlagateljev v investicijske kupone vzajemnega sklada, zaradi tehničnih razlogov oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati svojih storitev;
- Nastopijo **druge izjemne okoliščine na strani DZU**, ki upravičujejo zaustavitev odkupa.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA IZJEMNI PRIMERI, KI TERJAJO ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- DZU lahko **zaradi varstva interesov imetnikov investicijskih kuponov** odprtega IS začasno zaustavi odkup investicijskih kuponov tudi v primeru, ko bi sklad, **zaradi nenadne, izjemno visoke vrednosti zahtevkov za izplačilo investicijskih kuponov** prisiljen v **zelo kratkem času unovčiti velik del premoženja** po cenah, ki bi bile, zaradi količine finančnih instrumentov, ponujenih v prodajo, **pomembno nižje od cen**, po katerih se posli s temi finančnimi instrumenti sklepajo v običajnih tržnih pogojih.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRIMER IN POGOJI UVEDBE DELNEGA ODKUPA

- DZU lahko v izjemnem primeru iz prejšnje prosojnice in pod pogojem, da to dopuščajo pravila upravljanja, namesto začasne zaustavitve odkupa investicijskih kuponov uvede **začasni delni odkup investicijskih kuponov**.
- Delni odkup investicijskih kuponov vzajemnega sklada pomeni, da se v običajnem roku po vložitvi zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona imetniku izplača odkupna vrednost samo v višini, ki ustreza proporcionalni udeležbi imetnika **na likvidnem delu premoženja** vzajemnega sklada. Preostale enote premoženja, na katere se glasi investicijski kupon, DZU imetniku izplača takoj, ko unovči zadosten delež manj likvidnega premoženja vzajemnega sklada in sicer po VEP na naslednji obračunski dan po unovčitvi zadostnega dela premoženja vzajemnega sklada.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA OBVEŠČANJE O ZAUSTAVITVI ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

- DZU, ki **želi začasno ustaviti odkup** investicijskih kuponov, mora na celotnem območju, kjer se izvajajo vplačila in izplačila v/iz vzajemnega sklada, objaviti obvestilo o tem, ki mora vsebovati:
 - ❑ kratek **opis razlogov** za začasno zaustavitev odkupa oziroma uvedbo delnega odkupa investicijskih kuponov,
 - ❑ natančen **čas zaustavitve** odkupa oziroma uvedbe delnega odkupa,
 - ❑ predviden **čas ponovnega začetka** odkupa,
 - ❑ pojasnilo o izplačilu investicijskih kuponov, katerih imetniki so že zahtevali izplačilo, a do zaustavitve odkupa to ni bilo izvedeno,
 - ❑ podatke o **času in mestu**, kjer lahko imetniki investicijskih kuponov dobijo **dodatne informacije** o poteku začasne zaustavitve odkupa oziroma uvedbe delnega odkupa.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA TRGOVANJE Z IK NA ORGANIZIRANEM TRGU

- V primeru, da pravila upravljanja tako določajo se lahko z investicijskim kuponom trguje **tudi na sekundarnem trgu**.
- V tem primeru lahko vlagatelj investicijski kupon bodisi kadarkoli kupi oziroma proda **po tržni ceni na sekundarnem trgu**.
- **Stroških**, ki bremenijo vlagatelja bodisi ob vplačilu in izplačilu investicijskega kupona neposredno pri DZU bodisi pri nakupu in prodaji investicijskega kupona na sekundarnem trgu **niso nujno enaki**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA TRGOVANJE Z IK NA ORGANIZIRANEM TRGU

- V primeru kotirajočih investicijskih kuponov mora pristopna izjava k pravilom upravljanja vsebovati tudi **podatek o šifri vlagateljevega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev**, v dobro katerega naj se prenesejo investicijski kuponi, ki so predmet pristopne izjave, **in podatke o članu klirinško depotne družbe, ki vodi ta račun.**

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA ZDRUŽEVANJE VZAJEMNIH SKLADOV

- Dva ali več vzajemnih skladov se lahko združi s **pripojitvijo** ali **spojitvijo**.
- **Pripojitev** se opravi s prenosom **celotnega premoženja** ter pravic in obveznosti na drug že **obstoječ** prevzemni vzajemni sklad.
- **Spojitev** se opravi s prenosom celotnega premoženja ter pravic in obveznosti dveh ali več vzajemnih skladov na drug **novoustanovljeni** prevzemni vzajemni sklad.
- V postopku preoblikovanja lahko nastopa **več prenosnih** in samo **en prevzemni** vzajemni sklad.
- **Stroške** združevanja **bremenijo DZU**, ki sodelujejo pri združevanju.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA ZDRUŽEVANJE VZAJEMNIH SKLADOV

- Združitev vzajemnih skladov je dopustna le, če se po opravljenem postopku združitve **ne poslabša premoženjski položaj** imetnikov investicijskih kuponov vzajemnih skladov, udeleženih pri združitvi.
- V času izvedbe združitve pride **za določen čas do zaustavitve vplačil v vzajemne sklade, udeležene pri preoblikovanju, in izplačil iz njih.**
- DZU mora z javnimi objavami v medijih vlagatelje **sproti obveščati o poteku** združitve.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA ZDRUŽEVANJE VZAJEMNIH SKLADOV

- Imetniki investicijskih kuponov prenosnega oziroma prenosnih vzajemnih skladov po izvedenem postopku združitve dobijo **investicijske kupone prevzemnega** vzajemnega sklada po menjalnem razmerju, ki ga določi DZU. V primeru pripojitve z **obstoječim prevzemnim** vzajemnim skladom, se imetnikom investicijskih kuponov slednjega zaradi izvedbe preoblikovanja **število enot premoženja ne bo spremenilo**.
- Po opravljeni združitvi prenosni vzajemni skladi **prenehajo brez likvidacijskega postopka**.
- K združitvi morajo podati **mnenje vsi skrbniki** premoženj skladov udeleženi v združitvi, **pregledati jo mora revizor, dovoljenje k združitvi izda ATVP**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA ZDRUŽEVANJE VZAJEMNIH SKLADOV IN PRAVICA DO IZPLAČILA

Imetnik investicijskega kupona **prenosnega sklada** lahko v primeru, da se z združitvijo **ne strinja**, od DZU zahteva, da:

- **prenosni sklad odkupi** njegove investicijske kupone, pri čemer DZU prenosnega sklada imetniku investicijskih kuponov **ne sme** zaračunati izstopnih stroškov, ali
- DZU prenosnega sklada **zamenja** investicijske kupone prenosnega sklada za investicijske kupone drugega vzajemnega sklada **s podobno naložbeno politiko**, ki ga upravlja ista DZU.

Imetniki investicijskih kuponov pridobijo pravico do izstopa pod temi pogoji z **dnem prejema obvestila** o združitvi, ta pravica pa **preneha z dnem ustavitve izplačil**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA POGODBENI PRENOS UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

- DZU, ki upravlja vzajemni sklad, lahko **prenese** njegovo **upravljanje** na **drugo DZU**.
- Prevzemna in prenosna DZU morata **imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada, katerega upravljanje je predmet prenosa, obvestiti o tem prenosu**.
- Prevzemna in prenosna DZU morata **javno objaviti obvestilo o prenosu upravljanja vzajemnega sklada**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA PRISILNI PRENOS UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

- V primeru, če ATVP DZU **odvzame dovoljenje** za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov oziroma če je nad DZU začet **stečajni postopek** ali **postopek prisilne likvidacije**, se izvede **prisilni prenos upravljanja** vzajemnega sklada na drugo DZU.
- Če nastopi razlog za prisilni prenos upravljanja vzajemnega sklada, mora **skrbnik** do nastopa pravnih posledic prenosa upravljanja opravljati tiste posle upravljanja vzajemnega sklada, **s katerimi ni mogoče odlašati**.
- Ob nastopu razloga za prisilni prenos upravljanja skrbnik za račun vzajemnega sklada **zaustavi vplačila in odkup investicijskih kuponov vzajemnega sklada**.

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA LIKVIDACIJA VZAJEMNEGA SKLADA

- **Likvidacija** vzajemnega sklada se opravi, če:
 - ❑ **prisilni prenos** upravljanja vzajemnega sklada **ni mogoč**;
 - ❑ ČVS vzajemnega sklada v roku **štirih** mesecev od dneva, ko je DZU prejela odločbo ATVP o dovoljenju za upravljanje vzajemnega sklada, **ne doseže 100.000 evrov**;
 - ❑ se ČVS vzajemnega sklada **zniža pod 100.000** evrov in v nadaljnjih **tridesetih dneh** ne doseže ponovno 100.000 evrov;
 - ❑ v drugih primerih, **določenih v pravilih upravljanja**, na podlagi **sklepa** DZU o začetku likvidacije vzajemnega sklada (likvidacija po sklepu upravljavca).

IV. BISTVENE VSEBINE PROSPEKTA IN PRAVIL UPRAVLJANJA LIKVIDACIJA VZAJEMNEGA SKLADA

- Od nastopa razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada:
 - ❑ imetnik investicijskega kupona **ne more več zahtevati izplačila** odkupne vrednosti investicijskega kupona;
 - ❑ vlagatelji **ne morejo več pristopiti k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.**
- Z nastopom razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada pridobi imetnik investicijskih kuponov **pravico do izplačila sorazmernega dela iz likvidacijske mase.**

Poglavje V.

VSEBINA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI (KID)

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

VSEBINA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- KID je **samostojen dokument**, ki se **jasno razlikuje od tržnega gradiva**. V njem ni sklicevanj na tržno gradivo. Po potrebi lahko vsebuje sklicevanja na druge dokumente, tudi prospekt, vendar le, če je to povezano z informacijami, ki jih KID mora vsebovati.
- KID mora biti **kratek in strnjen** ter ga mora biti mogoče natisniti na največ treh straneh formata A4.
- Osredotočen mora biti na **ključne informacije**, ki jih mali vlagatelji potrebujejo.
- KID mora biti **slovenščini** in zapisan v jasnem, jedrnatem in razumljivem jeziku.

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

STRUKTURA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- Struktura dokumenta je natančno predpisana z Uredbo 1286/2014.
- Na vrhu mora biti jasno zapisano, **da gre za KID**, pod njim mora biti razkrit njegov **namen**, sledi pa **ime produkta**, **podatki o DZU** (ime in naslov DZU, spletna stran, kontakt za dodatne informacije), **ime pristojnega nadzornega organa (ATVP)**, **ime države kjer je dobil sklad dovoljenje** in **datum priprave KID**.
- V nadaljevanju KID si sledijo strnjena pojasnila o značilnostih naložbe v KNPVP in sicer:

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

STRUKTURA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- **Kaj je ta produkt?**
 - **Vrsta:** KNPVP;
 - **Trajanje:** na primer nedoločen čas, možnost likvidacije;
 - **Cilji:** naložbeni cilji in politika, primerjave z benchmarki, morebitne tehnike upravljanja naložb;
 - **Ciljni mali vlagatelj:** na primer vlagatelj, ki namerava v skladu varčevati najmanj 5 let, želi razpršiti sredstva in prevzeti nekoliko višje tveganje;
 - **Druge informacije:** kje so na voljo podatki o VEP in podrobnejše informacije o skladu, v katerem jeziku so te na voljo, ime inštitucije, ki za sklad opravlja skrbniške storitve;

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

STRUKTURA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- **Kakšno je tveganje in kakšen donos lahko pričakujem?**
 - **Zbirni kazalnik tveganja:** kaj je to, kakšen je pri konkretnem skladu in ob kakšnih predpostavkah velja, pojasnilo ali sklad morebiti vsebuje zaščito pred izgubo in kakšna je največja izguba za vlagatelja;
 - **Scenarij uspešnosti:** pojasnilo, da so koristi od vlaganja odvisne od prihodnje tržne uspešnosti, razvoj trgov pa je negotov. Na primeru naložbe (znesek npr. 10.000 €) se predstavi minimalni (celotna izguba naložbe), stresni (ekstremne tržne razmere), neugodni, zmerni in ugodni scenarij prihodnje uspešnosti (izračun temelji na podatkih o dejanskem povprečnem letnem donosu sklada) za izstop po 1 letu in izstop po priporočeni dobi razpolaganja. Vsi scenariji upoštevajo tudi stroške. Davki niso upoštevani;

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

STRUKTURA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- **Kaj se zgodi, če DZU ne more izplačati vlagateljev?** Pojasnilo o skrbništvu premoženja, pojasnilo o posledicah morebitne insolventnosti DZU, pojasnilo o posledicah stečaja skrbnika in izločitvi premoženja, pojasnilo o morebitni shemi za vlagatelje, ki bi krila izgube sredstev;
- **Kakšni so stroški?**
 - **Stroški skozi čas:** v preglednici prikazani zneski v €, ki se skozi čas odbijajo od naložbe, da bi pokrili stroške poslovanja sklada. Prikazane so ponazoritve, ki temeljijo na primeru zneska naložbe (npr. 10.000 €) in različnih obdobjih varčevanja (npr. 1 in 5 let);
 - **Sestava stroškov:** v % in € se navede ločeno enkratne stroške (vstopne in izstopne) ter tekoče stroške, zaračunane vsako leto (ponekod tudi celotni stroški poslovanja), ki se izkažejo ločeno kot provizije za upravljanje in drugi posredni stroški ter transakciji stroški;

V. DOKUMENT S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

STRUKTURA DOKUMENTA S KLJUČNIMI INFORMACIJAMI

- **Kako dolgo bi moral razpolagati z njim in ali lahko dobim denar izplačan predčasno?** Pojasnilo pravice vlagatelja, da lahko od DZU kadarkoli zahteva izplačilo, kot tudi da participira na likvidacijski masi sklada, pojasnilo, da ne obstaja obveza najkrajšega časovnega obdobja varčevanja, navede se priporočena doba razpolaganja;
- **Kako se lahko pritožim?** Pojasnilo o možnosti in načinu vložitve pritožbe vlagatelja;
- **Druge pomembne informacije:** dostopnost prospekta Sklada, informacije o dostopnosti pretekle uspešnosti Sklada in prikazu le te.

Poglavje VI.

OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VZAJEMNIH SKLADOV

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS TRANSPARENTNOST VZAJEMNIH SKLADOV

- Vzajemni skladi spadajo med **najbolj transparentne finančne produkte**.
- DZU mora:
 - vlagatelju **pred pristopom** k pravilom upravljanja vzajemnega sklada **obvezno izročiti brezplačen izvod dokumenta s ključnimi podatki za vlagatelje**,
 - na vlagateljevo **zahtevo** le temu izročiti tudi **brezplačni izvod prospekta IS ter letnega in polletnega poročila** o poslovanju vzajemnega sklada,
 - vlagatelje **sprotno obveščati o poslovanju** vzajemnega sklada,
 - vlagatelje sprotno **obveščati o vseh pomembnih dejstvih** in dogodkih **povezanih z vzajemnim skladom in DZU**.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS REDNE IN IZREDNE OBJAVE DZU

- Objave v zvezi z vzajemnim skladom delimo na **redne** in **izredne**.
- **Redne periodične javne objave** so:
 - ❑ objave VEP in spremembe VEP,
 - ❑ objave tržne cene (pri ETF),
 - ❑ mesečna poročila o poslovanju vzajemnega sklada,
 - ❑ polletna poročila o poslovanju vzajemnega sklada,
 - ❑ letna poročila o poslovanju vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS OBJAVA PODATKA O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

- DZU mora podatek o VEP (po stanju na obračunski dan) in spremembah VEP javno objaviti **na svoji javni spletni strani**, najkasneje naslednji delovni dan po obračunskem dnevu.
- DZU pri vseh objavah VEP vzajemnega sklada, ki imetnikom enot **izplačuje del svojih prihodkov oziroma dobička**, navede opombo, da je navedena VEP **zmanjšana za že izplačan del** prihodkov oziroma dobička vzajemnega sklada. Hkrati z objavo navede tudi mesto, kjer je vlagateljem na voljo podatek o kumulativni donosnosti vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS MESEČNO POROČILO O POSLOVANJU

- **DZU za vsak vzajemni sklad, ki ga upravlja, do petnajstega dne v mesecu, na svoji spletni strani objavi mesečno poročilo o poslovanju.**

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS MESEČNO POROČILO O POSLOVANJU

- Nabor in prikaz **obveznih** vsebin mesečnega poročila o poslovanju vzajemnega sklada ureja splošni akt ATVP, lahko pa DZU v poročilu navede **tudi dodatne podatke**.
- Mesečno poročilo o poslovanju vzajemnega sklada vsebuje **najmanj**:
 - grafikon s prikazom **gibanja VEP**,
 - **zbirni kazalnik tveganja**,
 - **kumulativne donosnosti** naložbe v investicijske kupone oziroma **simulacijo bodoče donosnosti**,
 - **deset največjih naložb**,
 - **sestavo naložb**,
 - **čisto vrednost sredstev**.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS LETNO IN POLLETNO POROČILO

- DZU sestavlja letno poročilo o poslovanju vzajemnega sklada za obdobje, ki je enako **koledarskemu letu**, za prvih šest mesecev posameznega leta pa mora sestavljati tudi **polletno poročilo**.
- Letno poročilo o poslovanju vzajemnega sklada **mora pregledati revizor**.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS LETNO IN POLLETNO POROČILO

- **Letno poročilo** o poslovanju vzajemnega sklada vsebuje **računovodske izkaze** (bilanco stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja VEP) in **priloge s pojasnili** k računovodskim izkazom (med drugim: **razkritje tveganj**, ki jim je bil izpostavljen sklad pri svojem poslovanju, in opis njihovega obvladovanja, pojasnila o uporabljenih **tehnikah upravljanja sredstev** vzajemnega sklada, pojasnila v zvezi z **zadolževanjem**, pojasnila in razkritja posameznih **vrst stroškov**, tabelo s podatki o **celotnih stroških poslovanja** in izkaz premoženja (**strukturo naložb**)).
- **Polletno poročilo** vzajemnega sklada je sestavljeno iz bilance stanja, izkaza poslovnega izida, strukture naložb in prilog k izkazom s pojasnili.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA IN POLLETNEGA POROČILA

- Na **vseh vpisnih mestih**, kjer se izvaja trženje enot vzajemnega sklada, mora biti vlagateljem **zagotovljen vpogled** v izvod prospekta in v izvod zadnjega revidiranega letnega ter polletnega poročila vzajemnega sklada.
- Vpogled v izvod dokumentov iz prejšnjega odstavka mora biti vlagateljem zagotovljen **tudi v primeru** trženja enot vzajemnega sklada **izven vpisnih mest**.
- Vlagatelj lahko **kadarkoli zahteva izročitev brezplačnega izvoda** prospekta in izvoda zadnjega revidiranega letnega ter polletnega poročila vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS NAČIN IZROČITVE

- Zadnje revidirano letno poročilo in polletno poročilo se vlagatelju izročita **na način, kot ga določa prospekt** vzajemnega sklada oziroma v primeru, da prospekt ne določa načina izročitve, na način kot **velja za izročitev prospekta**.
- Ne glede na prejšnji odstavek DZU vlagatelju **na njegovo izrecno zahtevo** izroči brezplačen izvod zadnjega revidiranega letnega poročila oziroma polletnega poročila **v obliki tiskovine**.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS NAČIN IZROČITVE DOKUMENTOV IN POROČIL

- Prospekt vzajemnega sklada in dokument s ključnimi podatki za vlagatelje se vlagateljem izročita kot **tiskovini**. Če je to **običajen način izmenjave** podatkov med DZU in imetnikom enot in **če ta soglaša**, da želi prejeti obvestilo na ta način, pa se lahko izročita tudi na **trajnem nosilcu podatkov, ki ni tiskovina, ali preko spletnih strani**.
- Pošiljanje obvestila **na elektronski poštni naslov imetnika enot se šteje za običajen način izmenjave podatkov** med DZU in imetnikom enot, če je imetnik DZU za namen medsebojnega poslovanja posredoval svoj elektronski poštni naslov.
- Tudi kadar se izjave vlagateljev o pristopu k pravilom upravljanja vzajemnega sklada sprejemajo izven sedeža DZU ali njenega vpisnega mesta, morajo pooblaščen osebe, ki tržijo enote vzajemnega sklada na zahtevo vlagatelja temu izročiti brezplačni izvod prospekta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS IZREDNE OBJAVE DZU IN NEPOSREDNO OBVEŠČANJE IMETNIKOV ENOT

Izredne objave DZU vključujejo:

- objavo informacije o **pravnem oziroma poslovnem dogodku** povezanim z DZU oziroma vzajemnim skladom, ki bi lahko pomembno vplival na poslovanje vzajemnega sklada,
- objavo informacije in neposredno obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o **spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada**,
- neposredno obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o **obračunu vplačil in izplačil** v oziroma iz vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS IZREDNE OBJAVE DZU IN NEPOSREDNO OBVEŠČANJE IMETNIKOV ENOT

Izredne objave DZU vključujejo tudi:

- objavo informacije in neposredno obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o **prenosu upravljanja** vzajemnega sklada,
- neposredno obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o **združitvah skladov**,
- objavo informacije o **vključitvi podskladov** krovnega sklada v drugi krovni sklad,
- objavo informacije o **oblikovanju krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov**,
- objavo informacije in neposredno obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o **začetku likvidacije** vzajemnega sklada.

VI. OBVEŠČANJE VLAGATELJEV O POSLOVANJU VS ARHIV OBJAV

- **Mesto in čas objav** povezanih z vzajemnim skladom in DZU sta določena **v prospektu vzajemnega sklada**.
- DZU na svoji spletni strani vodi javno dostopen **arhiv vseh objav**.

Poglavje VII.

TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE KNPVP SKLADOV

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

TRŽENJE ENOT KNPVP SKLADOV

- Trženje enot KNPVP skladov obsega **vse storitve in posle**, ki so kakorkoli povezani z **distribucijo** enot KNPVP sklada od DZU do vlagatelja.
- Trženje vključuje tudi aktivnosti povezane z **oglaševanjem, obveščanjem** in **prodajo** enot KNPVP skladov.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SPLOŠNO PRAVILO TRŽENJA ENOT KNPVP SKLADOV V RS

- Zakonodaja, ki velja za DZU oziroma DZU države članice, **velja tudi za njihove pooblaščenice**, ki v imenu in za račun DZU oziroma DZU države članice opravljajo trženje enot KNPVP skladov v Republiki Sloveniji.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SPLOŠNO PRAVILO TRŽENJA ENOT KNPVP V RS

- Za osebe, ki tržijo in oglašujejo vzajemne sklade in KNPVP držav članic na območju Republike Slovenije velja, da morajo ravnati **vestno, pošteno in z ustrezno profesionalno skrbnostjo** ter v **vsem paziti na interese vlagateljev** na način, kot ga predpisuje:
 - ❑ ZISDU-3,
 - ❑ Sklep o načinu in pogojih za trženje enot IS,
 - ❑ Smernice o tržnih sporočilih v skladu z uredbo o čezmejni distribuciji skladov,
 - ❑ Uredba (EU) 2019/1156 o olajšanju čezmejne distribucije kolektivnih naložbenih podjetij,
 - ❑ Sklep o poslovanju družbe za upravljanje,
 - ❑ ter zakoni in na njihovi podlagi sprejeti predpisi, ki se nanašajo na varstvo potrošnikov ter preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE (NE)POŠTENO RAVNANJE

- ZVPNPP določa, da je poslovna praksa nepoštena, če **nasprotuje zahtevam poklicne skrbnosti** in v zvezi z izdelkom oziroma storitvijo **bistveno izkrivlja ali bi lahko izkrivljala ekonomsko obnašanje povprečnega potrošnika**, ki ga doseže ali mu je namenjena.
- ZVPNPP **bistveno izkrivljanje ekonomskega obnašanja potrošnikov** opredeljuje kot uporabo poslovne prakse v razmerju do potrošnikov z **namenom bistveno omejiti potrošnikovo sposobnost sprejeti odločitev ob poznavanju vseh pomembnih dejstev** (odločitev na podlagi prejetih informacij) in **tako povzročiti, da potrošnik sprejme odločitev o poslu, ki je sicer ne bi sprejel.**

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POKLICNA (PROFESIONALNA) SKRBNOST

- Po ZVPNPP je **poklicna skrbnost** standard posebne veščine in skrbnosti, za katerega se **upravičeno** pričakuje, da ga bo podjetje uporabljalo na področju svoje dejavnosti v razmerju do potrošnikov **v skladu z dobrimi poslovnimi običaji ali s spoštovanjem splošnega načela dobre vere.**

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE OGLAŠEVANJE

- Za oglaševanje KNPVP skladov se štejejo **vsa tržna sporočila**, ki so z uporabo **tiskanih in elektronskih** medijev **naslovljena na vlagatelje in morebitne vlagatelje** v KNPVP sklade, katerih **namen je prispevati k pridobivanju novih vplačil** enot KNPVP skladov.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE SPLOŠNE ZAHTEVE ZA TRŽNA SPOROČILA

- DZU zagotovijo, da:
 - ❑ so vsa tržna sporočila, ki so naslovljena na vlagatelje, **prepoznavna kot taka** ter da na **enako viden način** opišejo **tveganja in koristi** nakupa enot KNPVP ter da so vse informacije v tržnih sporočilih **poštene, jasne in niso zavajajoče**;
 - ❑ tržna sporočila, ki vsebujejo konkretne informacije o skladu, **ne nasprotujejo ali ne zmanjšajo pomena** informacij, vsebovanih v prospektu ali KID;
 - ❑ je v tržnih sporočilih navedeno, da je vlagateljem **na voljo prospekt in KID** ter kje, kako in v katerem jeziku ju lahko pridobijo;
 - ❑ je v tržnih sporočilih navedeno, kje, kako in v katerih jezikih lahko vlagatelji pridobijo **povzetek pravic vlagateljev**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE O PREPOZNAVANJU TRŽNIH SPOROČIL

- Tržno sporočilo mora biti **prepoznavno kot tako** kar pomeni, da vsebuje dovolj informacij, da je jasno, da ima sporočilo **zgolj** tržni namen, da **ni** pogodbeno zavezujoči dokument ali dokument z informacijami, ki zadoščajo za sprejem naložbene odločitve. V tem okviru naj tržno sporočilo velja za prepoznavno kot tako, kadar vključuje vidno razkritje izraza „**tržno sporočilo**“ (tudi kadar je pred njim simbol # in uporaba tega simbola poudarja besedilo za njim v primeru spletnih tržnih sporočil), tako da ga lahko vsaka oseba, ki ga gleda ali posluša, prepozna kot tržno sporočilo.
- Poleg tega naj tržna sporočila vključujejo **izjave o omejitvi odgovornosti**, kot npr. „Pred sprejemom naložbene odločitve glej Prospekt Sklada ABC“, ki naj bo **jasno prikazana**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE O POŠTENEM, JASNEM IN NEZAVAJUJOČEM ZNAČAJU TRŽNIH SPOROČIL

- V tržnih sporočilih naj se **ne uporablja** pretirano tehničnega izražanja, naj se zagotovi **razlaga** uporabljene terminologije, naj bodo **preprosta za branje** in po potrebi naj se zagotovi ustrezna razlaga zapletenosti sklada in tveganj, ki izhajajo iz vlaganja, da se **pomaga** vlagateljem razumeti značilnosti promoviranega sklada.
- Tržno sporočilo mora biti **v slovenskem jeziku**. Njegova vsebina **ne sme biti v nasprotju s prospektom** (pravili upravljanja), KID, informacijami razkritimi na spletnih mestih DZU ter letnimi in polletnimi poročili KNPVP sklada.
- Količina informacij, vključenih v tržno sporočilo, naj bo **sorazmerna z velikostjo in obliko sporočila**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE O POŠTENEM, JASNEM IN NEZAVAJUJOČEM ZNAČAJU TRŽNIH SPOROČIL

- Informacije o značilnostih naložbe naj se **redno posodablajo**.
- Kadar se v tržnih sporočilih **opisujejo značilnosti naložbe**, naj vsebujejo **dovolj informacij za razumevanje ključnih elementov** teh značilnosti in naj se ne uporabljajo čezmerna sklicevanja na pravne ali regulativne dokumente promoviranega KNPVP sklada.
- V sporočilu naj se **ne uporabljajo preveč optimistična besedila**, kot so „najboljši sklad“ ali „najboljši upravitelj“, besedila, ki bi **zmanjševala tveganja**, kot so „varna naložba“ ali „donosi brez napora“ ali besedila, ki lahko **nakazujejo visoke donose** brez jasne razlage, da taki visoki donosi morda ne bodo doseženi in da obstaja tveganje za izgubo celotne naložbe ali njenega dela.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE O OPISU TVEGANJ IN KORISTI

- Tržna sporočila, ki se sklicujejo na katero koli morebitno **korist** nakupa enot KNPVP, naj bodo **natančna** in naj vedno **pošteno** in **enako vidno** navedejo **vsa ustrezna tveganja** (npr. font in velikost, uporabljena za opis tveganj, naj bosta enaka ali vsaj enaka prevladujoči velikosti fonta, ki se uporablja za celotno podajanje informacij).

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O TVEGANJIH IN KORISTIH

- Razkritje **profila tveganj** KNPVP sklada v tržnem sporočilu naj izhaja iz **iste klasifikacije tveganj** kot izhajajo razkritja tveganj sklada v KID.
- Tržna sporočila, v katerih so **navedena tveganja in koristi nakupa** enot KNPVP sklada, **naj se sklicujejo** vsaj na ustrezna tveganja, navedena v KID in prospektu KNPVP sklada.
- **Predstavitev razvrstitve** v tržnem sporočilu lahko temelji samo na **podobnih skladih** z vidika naložbene politike in profila tveganja/koristi.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O STROŠKIH

- Če se tržna sporočila **sklicujejo na stroške**, povezane z nakupom, posedovanjem ali prodajo enot KNPVP sklada, naj **vkliučujejo razlago**, ki vlagateljem omogoča, da razumejo celoten **vpliv stroškov na znesek njihove naložbe in na pričakovane donose**.
- Če se kateri koli del stroškov plača ali predstavlja v znesku **valute, ki je drugačna od EUR**, naj bo v tržnem sporočilu jasno navedena zadevna valuta, skupaj z opozorilom, da se stroški lahko **povečajo ali znižajo zaradi nihanja valute in menjalnega tečaja**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O PRETEKLI USPEŠNOSTI

- Če se tržno sporočilo nanaša na preteklo uspešnost KNPVP sklada, naj bo ta **skladna s preteklo uspešnostjo, ki je vključena v prospektu oziroma KID.**
- Informacije o pretekli uspešnosti, vključno s simulirano preteklo uspešnostjo, **naj ne bodo glavne informacije** v tržnem sporočilu.
- Pretekla uspešnost naj **temelji na historičnih podatkih**, navedeno mora biti **referenčno obdobje in vir podatkov**. Pretekla donosnost naj se razkrije za **predhodnih 10 let ali za celotno obdobje**, od oblikovanja sklada, če je to krajše od 10 let. V vsakem primeru naj informacije o pretekli uspešnosti temeljijo **na celotnih 12 mesečnih obdobjih, in dopolnijo z uspešnostjo za tekoče leto, posodobljeno ob koncu najnovejšega četrletja.**

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O PRETEKLI USPEŠNOSTI

- Vsaka sprememba, ki znatno vpliva na preteklo uspešnost KNPVP sklada, kot je sprememba DZU, naj bo **vidno razkrita**.
- Da bi bila skupna uspešnost prikazana na pošten način, ki ne zavaja, je lahko prikazana, na primer, **v obliki grafa**.
- Če se predstavijo informacije o pretekli uspešnosti, naj bo pred temi informacijami navedena naslednja izjava: „**Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov**“.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O PRIČAKOVANIH PRIHODNJIH REZULTATIH

- Pričakovani prihodnji rezultati naj temeljijo na **razumnih predvidevanjih**, podprtih z objektivnimi podatki.
- Pričakovani prihodnji rezultati naj se razkrijejo **samo za konkreten sklad**. Dovoljene niso nikakršne skupne vrednosti.
- Pričakovani prihodnji rezultati naj se razkrijejo v časovnem horizontu, ki je **skladen s priporočenim naložbenim horizontom varčevanja v KNPVP skladu**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O PRIČAKOVANIH PRIHODNJIH REZULTATIH

- Tržna sporočila naj vključujejo tudi **izjavo o omejitvi odgovornosti**, po kateri so prihodnji rezultati **odvisni od obdavčitve**, ki je odvisna od osebnega stanja vlagatelja in se lahko v prihodnje spremeni.
- Informacije o pričakovanih prihodnjih rezultatih naj vključujejo izjavo, po kateri lahko naložba **vodi v finančno izgubo**, če ni vzpostavljeno nobeno jamstvo za kapital.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

SMERNICE V ZVEZI Z INFORMACIJAMI O VIDIKIH, POVEZANIH S TRAJNOSTJO

- Informacije naj bodo skladne z informacijami, vključenimi v prospektu KNPVP sklada. Če je to primerno glede na naravo tržnega sporočila se vanj vključi **povezava na spletno mesto**, na katerem so zagotovljene informacije o vidikih, povezanih s trajnostjo.
- Informacije o vidikih promoviranega KNPVP sklada, povezanih s trajnostjo, **naj ne prevladajo** nad obsegom, do katerega naložbena strategija produkta vključuje značilnosti ali cilje, povezane s trajnostjo.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE JEZIK DOKUMENTOV

- KID mora biti vlagateljem v Republiki Sloveniji **na razpolago v slovenskem jeziku**.
- Preostala dokumentacija oziroma informacije o KNPVP skladu države članice oziroma investicijskemu skladu tretje države morajo biti vlagateljem v Republiki Sloveniji na razpolago oziroma jim morajo biti posredovani v **slovenskem ali angleškem jeziku**.
- Če prospekt KNPVP sklada vlagateljem ni na voljo v slovenskem jeziku, **mora oglas vsebovati navedbo jezika**, v katerem so dokumenti KNPVP sklada vlagateljem na voljo.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSEBNA PRAVILA TRŽENJA ENOT KNPVP DRŽAV ČLANIC

- Družba za upravljanje države članice lahko prične tržiti enote KNPVP države članice v Republiki Sloveniji **z dnem**, ko pristojni nadzorni organ države članice družbi za upravljanje države članice sporoči, da je ATPV posredoval **priglasitveni dokument**.
- Če DZU s sedežem v **državi članici** prične v Republiki Sloveniji **neposredno ali posredno preko podružnice** tržiti in prodajati enote premoženja oziroma delnice posameznega odprtega investicijskega sklada, **mora vlagateljem omogočiti dostop do vseh tistih dokumentov in informacij, ki jih mora sicer objaviti v državi svojega sedeža**.
- Družbi za upravljanje države članice za potrebe zagotavljanja zmogljivosti za servisiranje vlagateljev iz Republike Slovenije **ni treba zagotoviti fizične prisotnosti oziroma za ta namen pooblastiti druge osebe**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSEBNA PRAVILA TRŽENJA ENOT KNPVP DRŽAV ČLANIC

- Družba za upravljanje države članice za trženje enot KNPVP države članice v Republiki Sloveniji **zagotovi, da so v Republiki Sloveniji na voljo vse zmogljivosti**, potrebne za nemoteno:
 - ❑ **obdelavo naročil vlagateljev** za pristop (vplačilo) in izplačilo ali izvedbo drugih izplačil imetnikom v zvezi z enotami KNPVP države članice v skladu s pogoji, določenimi v dokumentih KNPVP države članice,
 - ❑ **zagotavljanje informacij vlagateljem o načinu oddaje** naročil iz prejšnje točke in o tem, kako se plačuje izkupiček iz naslova izplačila enot,
 - ❑ **reševanje pritožb** vlagateljev v zvezi z uveljavljanjem pravic vlagateljev, ki izhajajo iz njihovih naložb v KNPVP države članice v Republiki Sloveniji,
 - ❑ **pridobivanje informacij in/ali vpogledovanje** vlagateljev v dokumente KNPVP zaradi pregledovanja in pridobivanja kopij,
 - ❑ **zagotavljanje relevantnih informacij** vlagateljem v zvezi z opravili, ki jih zagotavlja DZU države članice.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSEBNA PRAVILA TRŽENJA ENOT KNPVP DRŽAV ČLANIC

- DZU **države članice** vso dokumentacijo in informacije vlagateljem zagotovi na **način**, ki ga za posredovanje posamezne dokumentacije oziroma informacije **predpisuje ZISDU-3 za vzajemne sklade**.
- Dokumentacija in informacije o KNPVP skladu **države članice** mora biti vlagateljem v Republiki Sloveniji **na razpolago** oziroma jim mora **biti posredovana najkasneje z dnem, ko je na razpolago** oziroma je bila posredovana **vlagateljem v državi članici** oziroma tretji državi, kjer ima sklad sedež oziroma v kateri je bil oblikovan.
- Prospekt KNPVP sklada oblikovanega v drugi državi članici, katerega enote se tržijo v Republiki Sloveniji mora vsebovati **dodatek z osnovnimi informacijami za slovenske vlagatelje**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSEBNA PRAVILA TRŽENJA ENOT KNPVP DRŽAV ČLANIC

- Prospekt KNPVP države članice, ki se trži v Republiki Sloveniji, mora vsebovati dodatek za slovenske vlagatelje, ki obsega:
 - **navedbo osebe** oziroma družbe, ki **zagotavlja zmogljivosti za obdelavo naročil vlagateljev** za vpis, plačilo, ponovni odkup, izplačilo ali izvedbo drugih izplačil imetnikom v zvezi z enotami KNPVP in kratek **opis postopkov** za izvedbo vplačila oziroma odkupa in izplačila enot KNPVP;
 - **navedbo osebe** oziroma družbe, ki **zagotavlja dostop** do prospekta, pravil upravljanja oziroma statuta, KID ter letnega in polletnega poročila KNPVP sklada, **navedbo mesta**, kjer so ti dokumenti dosegljivi ter navedbo, da vlagatelj lahko brezplačno pridobi njihov tiskani izvod;
 - **navedbo mesta**, kjer bodo **objavljeni** podatki o VEP in način objave drugih relevantnih podatkov v zvezi s poslovanjem KNPVP sklada;
 - informacije o postopkih za **obravnavo pritožb vlagateljev** in postopkih, ki zagotavljajo, da ni omejitev pri uveljavljanju pravic vlagateljev iz Republike Slovenije;
 - kratek opis obdavčitve imetnikov enot KNPVP sklada rezidentov Republike Slovenije.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSEBNA PRAVILA TRŽENJA ENOT KNPVP DRŽAV ČLANIC

- Dokumentacija in informacije o KNPVP skladu **države članice** morajo biti imetnikom enot, ki so enote pridobili v Republiki Sloveniji, na razpolago oziroma jim morajo biti posredovane tudi **po prenehanju trženja** takega KNPVP sklada v Republiki Sloveniji toliko časa, dokler ima takšen sklad imetnike enot, ki so te enote pridobili v Republiki Sloveniji.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE VPISNA MESTA

- **Vpisno mesto** je vsako mesto, kjer lahko vlagatelj pristopi k pravilom upravljanja ali k drugemu ustreznemu dokumentu KNPVP sklada oziroma poda zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti enot KNPVP sklada.
- DZU je dolžna zagotoviti, da **vpisno mesto**, izpolnjuje **kadrovske, tehnične in organizacijske** pogoje, ki zagotavljajo, da trženje enot poteka v skladu s predpisi.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE KADROVSKI POGOJI

- Šteje se, da vpisno mesto izpolnjuje **kadrovske pogoje**, če imajo **fizične osebe**, ki v okviru vpisnega mesta **opravljajo trženje in prodajo enot KNPVP skladov** dovoljenje ATVP za trženje enot KNPVP skladov.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE TEHNIČNI IN ORGANIZACIJSKI POGOJI

- Šteje se, da vpisno mesto izpolnjuje **tehnične in organizacijske** pogoje, če:
 - se nahaja v **uradnih poslovnih prostorih**, ki so ločeni od zasebnih prostorov, in ki izpolnjuje vsaj enega od naslednjih pogojev:
 - je kot vpisno mesto navedeno ter objavljeno na spletni strani DZU,
 - je kot vpisno mesto navedeno v prilogi k prospektu investicijskega sklada,
 - je kot vpisno mesto naveden v obvestilu, ki ga Agenciji predloži DZU države članice.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE TEHNIČNI IN ORGANIZACIJSKI POGOJI

- ❑ je na vpisnem mestu potencialnemu vlagatelju zagotovljena **ustrezna raven zasebnosti**,
- ❑ so vse fizične kopije pristopnih izjav in zahtev za izplačilo ter drugi pisno dokumentirani podatki o vlagatelju **hranijo v skladu z veljavno zakonodajo in notranjimi akti družbe za upravljanje**,
- ❑ imajo dostop do dokumentov iz prejšnje točke izključno za to **pooblaščne osebe**,
- ❑ vpisno mesto posluje v skladu z delovnim časom, o katerem je vlagatelj ustrezno **obveščen**,
- ❑ je zagotovljeno naravi dejavnosti prilagojeno **tehnično oziroma fizično varovanje** vpisnega mesta, opreme in podatkov o vlagateljih.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

TRŽENJE ENOT ZUNAJ VPISNIH MEST

- **Vsaka fizična oseba**, ki izvaja trženje enot KNPVP skladov v Republiki Sloveniji, mora **delovati v okviru določenega vpisnega mesta**, pri čemer pa lahko vlagatelju omogoči pristop k pravilom upravljanja KNPVP sklada tudi zunaj uradnega poslovnega prostora vpisnega mesta.
- Tudi v primeru pristopa k pravilom upravljanja KNPVP sklada zunaj uradnega poslovnega prostora vpisnega mesta mora biti zagotovljeno, da so **izpolnjeni enaki pogoji**, kot če se trženje izvaja na vpisnem mestu.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

TEHNIČNI IN ORGANIZACIJSKI POGOJI PRI TRŽENJU PREKO SPLETA

- V primeru, da oseba trženje enot izvaja prek svetovnega spleta, in v primeru, da oseba podatke o vlagateljih shranjuje in obdeluje računalniško, morajo biti upoštevani **pogoji glede delovanja elektronskega informacijskega sistema DZU**.
- Če družba za upravljanje države članice oziroma drug subjekt izvaja trženje v zvezi z enotami KPNVP na območju Republike Slovenije brez fizične prisotnosti v Republiki Sloveniji, mora zagotoviti ustrezne zmogljivosti za servisiranje vlagateljev iz Republike Slovenije v skladu z ZISDU-3.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- Družba za upravljanje mora zagotoviti, da **pooblaščenec**, ki v njenem imenu opravlja trženje enot investicijskih skladov, vlagatelju **na vidnem mestu razkrije ime družbe za upravljanje**, katere enote investicijskih skladov ponuja.
- **Fizična oseba, ki opravlja trženje** enot investicijskih skladov:
 - se mora vlagatelju izkazati s svojim imenom in priimkom, podatkom o družbi, ki jo zastopa in družbi oziroma družbah za upravljanje, katerih enote investicijskih skladov ponuja;
 - mora na vlagateljevo zahtevo predložiti ustrezno **pooblastilo družbe za upravljanje** in/ali dovoljenje iz 131. člena ZISDU-3.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- Družba za upravljanje mora vlagatelja **pisno** opozoriti, da storitev trženja enot investicijskih skladov, ki jo opravlja, **ne vključuje storitve investicijskega svetovanja** in da to pomeni, da vlagatelju **ne sme podati osebnega priporočila**, kateri investicijski sklad je zanj najustreznejši ter da **mora vlagatelj investicijski sklad izbrati po lastni presoji**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- Družba za upravljanje **mora od vlagatelja zahtevati informacije o njegovem znanju in izkušnjah, pomembnih za naložbo v investicijske sklade.**
- Zahteva se nanaša na vlagatelja kot fizično osebo, zakonitega zastopnika fizične osebe ali zakonitega zastopnika oziroma pooblaščenca pravne osebe.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- Družba za upravljanje **mora** na podlagi informacij iz prejšnjega odstavka **oceniti vlagateljevo poznavanje naložb** v enote investicijskih skladov in mu upošteva to oceno **podati objektivne informacije o koristih in tveganjih posameznih vrst** investicijskih skladov iz sklepa ATVP, ki določa tipe in vrste investicijskih skladov.
- Če družba za upravljanje na podlagi informacij, ki jih prejme po četrtem odstavku tega člena oceni, da naložba v določeno vrsto investicijskih skladov **ni primerna** za vlagatelja, **ga na to opozori**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- **Posamezne investicijske sklade**, ki so predmet vlagateljevega zanimanja, družba za upravljanje **podrobneje predstavi**, pri čemer jih mora **predstaviti nevtrarno, odločitev o izbiri sklada pa prepustiti vlagatelju**.
- Predstavitev investicijskega sklada mora temeljiti na informacijah navedenih v njegovih **uradnih dokumentih**, pri čemer mora biti vlagatelju **pred sklenitvijo pristopnega dokumenta vzajemnega sklada ali KNPVP države članice izročen dokument s ključnimi informacijami**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

POSTOPEK IZVEDBE PRODAJE

- Če ima vpisno mesto in fizične osebe, ki v okviru vpisnega mesta opravljajo trženje enot investicijskih skladov, ustrezna **dovoljenja za investicijsko svetovanje po zakonu, ki ureja trg finančnih instrumentov**, se lahko v zvezi z enotami investicijskih skladov izvaja investicijsko svetovanje, pri čemer **veljajo določbe zakona, ki ureja trg finančnih instrumentov v delu, ki se nanaša na investicijsko svetovanje**.
- V primeru iz prejšnjega odstavka se pravila na prosojnicah 141-145 ne uporabljajo.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

PREGLED VLAGATELJA

- **Pred podpisom** pristopne izjave k pravilom upravljanja KNPVP sklada in ob vsaki spremembi podatkov na pristopni izjavi mora DZU opraviti **pregled vlagatelja** in pridobiti podatke o njem **v skladu s predpisi s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma**.
- Pregled vlagatelja mora biti opravljen tudi **ob vložitvi zahtevka za izplačilo investicijskih kuponov**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE

ODSTOP OD NALOŽBE

- Če pravila upravljanja KNPVP sklada določajo, da lahko vlagatelj v določenem času **odstopi od pristopa** k pravilom upravljanja oziroma k drugemu ustreznemu dokumentu KNPVP sklada ali **prekliče pristopno izjavo**, mora vlagatelja na to pravico **ustrezno opozoriti že ob prejemu njegove pristopne izjave**.
- Kadar je pristopno izjavo KNPVP sklada mogoče posredovati v **elektronski obliki**, mora biti opozorilo iz prejšnjega odstavka **jasno navedeno na istem mestu kot obrazec s pristopno izjavo**.

VII. TRŽENJE IN OGLAŠEVANJE VAROVANJE PODATKOV O VLAGATELJIH

- DZU in osebe, ki po njenem pooblastilu opravljajo trženje in prodajo enot KNPVP skladov so **dolžne skrbno varovati vse podatke o vlagateljih in druge podatke, za katere so izvedele v zvezi z opravljanjem storitve trženja in prodaje enot KNPVP skladov.**
- Osebe, ki po pooblastilu DZU izvajajo trženje in prodajo enot KNPVP skladov so dolžne te podatke varovati **ves čas trajanja pogodbenega razmerja in tudi po prenehanju le tega oziroma po zamenjavi delodajalca.**

Hvala za pozornost!

