



## So pokojninski skladi prava rešitev za super pokojnino?



Dejstvo je, da Slovenci problemu pokojnin namenjamo premalo pozornosti. Pokojninske blagajne so praktično povesod po Evropi dolgoročno vreča brez dna. Gre za strukturni problem, saj obstoječi sistem lahko zagotavlja izplačilo človeku dostojne pokojnine le v razmerah, ko je razmerje med aktivnim prebivalstvom in upokojenci stabilno. Tega pa v starajoči se Evropi ni, saj se življenjska doba nenehno podaljšuje, medtem ko potrebna delovna doba za upokojitev temu ne sledi.

• NAPISAL: MITJA VEZOVIŠEK, upravljavec osebnega premoženja

Končno smo tudi v Sloveniji spoznali, da varčevanje za pokojnino na banki oziroma v zajamčenih skladih za večino ni primerno. Z začetkom leta 2016 je tako večina ponudnikov pokojninskih skladov uvedla t. i. sklade življenjskega cikla. A vprašanje, kateri sklad in izvajalca izbrati, ni edino vprašanje, ki si ga moramo zastaviti.

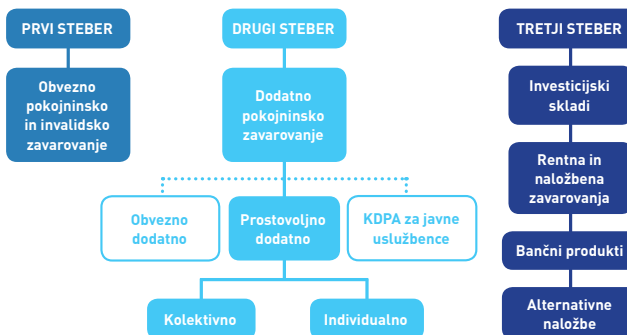
**ZA POKOJNINO JE TREBA VARČEVATI.**

**PIKA!**

Da je za dostojno pokojnino treba varčevati, čivkajo že ptički na veji. Da je za dolgoročne cilje smiselno varčevati na kapitalskih trgih, je postalo jasno tudi zakonodajalcem, ki so z zadnjo pokojninsko reformo preoblikovali t. i. drugi



## TRIJE STEBERI POKOJNINSKEGA SISTEMA



pojkjninski steber, kjer varčuje že več kot pol milijona Slovencev. Poleg prvega stebra, to je državne pokojnine, in tretjega stebra, kamor sodijo vsa ostala varčevanja (investicijski skladi, rentna in naložbena zavarovanja, bančni produkti ter alternativne naložbe), poznamo v Sloveniji tudi drugi steber v obliki dodatnega pokojninskega zavarovanja.

### KORAK V PRAVO SMER, A SKLADI

#### ŽIVLJENJSKEGA CIKLA NISO PRAVA REŠITEVI!

Drugi steber je vse od svoje uvedbe ponujal le eno naložbeno politiko. To je bil sklad z zajamčenim donosom, ki je prav zaradi tega moral nalagati zelo konzervativno. Posledično so bili tudi realizirani donosi majhni in so le malo presejali višino inflacije, kar pomeni, da smo v teh skladih le kopičili denar, večjega realnega donosa, še posebej če upoštevamo stroške, pa nismo ustvarjali. Če ne bi bilo davčnih spodbud in kolektivnih shem, v takšnih skladih ne bi varčeval nihče!

Uzakonitev skladov življenjskega cikla je torej korak v pravo smer. A naj kar takoj pojasnimo, da ni zadosten. Razvrščanje sredstev med bolj tvegane (delnice) in manj tvegane (obveznice) naložbe le po načelu starosti je seveda močno zgrešeno. Obstaja več empiričnih raziskav, ki dokazujejo, da skladi življenjskega cikla niso prava rešitev.

### KAJ BI BILA PRAVA REŠITEV?

Žal ni univerzalne rešitve. V Angliji npr. poznajo pokojninske račune, na katerih lahko posameznik varčuje omejen znesek letno v kateremkoli skladu želi. Ali pa v ZDA, kjer imajo t. i. shemo 401, v kateri lahko posameznik spet sam izbira različne sklade, tudi tiste najbolj ugodne, ki jih označujejo s kratico ETF (kotirajoči skladi, vezani na en ali več indeksov). Dokazano je namreč, da pri dolgo-

ročnem varčevanju največjo vlogo igrajo stroški in davki, ki so pri tovrstnih skladih, dostopnih preko pokojninskih računov, najnižji.

V razvitih ekonomijah so namreč že zdavnaj ugotovili, da je izbiro skladov treba prilagoditi naložbeni strategiji posameznika na podlagi vsaj petih kriterijev (pomembnost in ročnost cilja, količina denarja, stanje na trgu in odnos do tveganja), ne pa metati vse v isti koš na podlagi enega kriterija – starosti.



### KAKO DO SUPER POKOJNINE?

Ovisno od naložbene strategije in na podlagi investicijskega načrta posameznika, je zapleten, a pravilen odgovor. Prvi korak do super pokojnine je zagotovo znanje, osnovna finančna pismenost, ki nam pomaga ločiti prodajalca produktov od pravega svetovaleca. Ko izberemo svetovaleca, potrebujemo pokojninski načrt. To ni izračun pokojninske vrzeli, kot nam ga mnogi ponujajo brezplačno, temveč individualen, nam prilagojen načrt, ki upošteva naše želje, povprečne prihodke, obstoječe produkte in vse tri stebre pokojninskega varčevanja. Šele z načrtom v roki se lahko lotimo izbire ustreznih finančnih produktov in gradnje naložbenega portfelja za pokojnino, ki lahko, ali pa tudi ne, vključuje pokojninske sklade. ●



**MITJA VEZOVIŠEK** sodi med najbolj priznane in izkušene osebne finančne svetovalce v Sloveniji, je predavatelj in avtor številnih strokovnih člankov ter knjige *Osebni finančni načrt*. Več o njem najdete na [www.vezovisek.si](http://www.vezovisek.si).