



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - zjamčeni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo
31. decembra 2017

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

Marica Makoter

Ljubljana, 9. marec 2018

Poslovno poročilo

Kazalo:

1	SPLOŠNO	3
2	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	7
3	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2017	8
4	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA	12
5	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	13
6	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	14
7	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA.....	16
8	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	18
9	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	20
10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	21

1 SPLOŠNO

1.1 Splošno o kritnem skladu

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni je eden izmed treh kritnih skladov Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katerih Zavarovalnica Triglav, d.d., od 1. 1. 2016 izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Namenjen je starostni skupini članov od vključno 55 let dalje. Zavarovalnica v tem kritnem skladu izvaja naložbeno politiko, usmerjeno v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada, pri čemer sredstva upravlja s ciljem doseganja najmanj zjamčene donosnosti na čista vplačila in na pripisane dobičke. Zjamčena donosnost, ki jo zagotavlja na čista vplačila in na pripisane dobičke, je določena v višini 125 % minimalne zjamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Zavarovalnica od 1. 1. 2016 dalje izvaja z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 usklajene pokojninske načrte z oznakami PN-ZT-01/15-9, PN-ZT-02/15-9, PN-ZT-03/15-9, PN-ZT-04/15-9, PN-ZT-05/15-9 in PN-ZT-06/15-9. Podatki in informacije o pokojninskih načrtih so dostopni na spletni strani www.triglav.si.

Pokojninska načrta PN-ZT-01/15-9 in PN-ZT-03/15-9 predstavljata splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se člani vključijo preko delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbama z dne 15. 9. 2015, in sicer PN-ZT-01/15-9 z odločbo št. 1033-4/2013-15 in PN-ZT-03/15-9 z odločbo 1033-4/2013-17, ter vpisana v register 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-01 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve z odločbo št. 106-006/00-06 z dne 22. 5. 2000, spremenjen z odločbo št. 106-006/00-013 z dne 28. 5. 2002, odločbo št. 10600-51/2005-4 z dne 5. 10. 2005 in z odločbo št. 1033-2/2012-11 z dne 15. 11. 2012; PN-ZT-03 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-21/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-13 z dne 15. 11. 2012).

Pokojninska načrta PN-ZT-02/15-9 in PN-ZT-04/15-9 predstavljata splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi član sam, pod pogojem, da nastopa kot član ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa članu pripada tudi pravica v obliki predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način individualne vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbama z dne 15. 9. 2015, in sicer PN-ZT-02/15-9 z odločbo št. 1033-4/2013-16 in PN-ZT-04/12-1 z odločbo 1033-4/2013-18, ter vpisana v register 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-02 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 28. 5. 2002, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-12 z dne 15. 11. 2012; PN-ZT-04 je bil odobren s strani Ministrstva za delo,

družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-14 z dne 15. 11. 2012).

Pokojninski načrt PN-ZT-05/15-9 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-4/2013-19 ter vpisan v register dne 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-05 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-7 z dne 28. 5. 2012). Predstavlja splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se člani vključijo prek delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti člana pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti člana. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

Pokojninski načrt PN-ZT-06/15-9 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-4/2013-20 z dne 15. 9. 2015. V register je bil vpisan dne 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-06 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-8 z dne 28. 5. 2012). Predstavlja splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi član sam, pod pogojem, da nastopa kot član ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti člana pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti člana. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

1.2 Naložbena politika življenjskega cikla

Zavarovalnica Triglav je 1. 1. 2016 uvedla naložbeno politiko življenjskega cikla, ki jo izvaja v okviru Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ. Osnovni cilj Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je upravljanje sredstev po principu naložbene politike življenjskega cikla. V ta namen so oblikovani trije kritni skladi, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in naložbeni politiki ter ciljni starostni skupini članov. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je namenjen ciljni skupini članov, starih do 45 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 45 let do 55 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni pa je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 55 let dalje. Premoženje kritnih skladov se upravlja zmerno aktivno.

Z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po novem urejajo tudi Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ ter Izjave o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad te skupine. Dokumenti so dostopni na spletni strani www.triglav.si.

1.3 Upravljavec in organi upravljanja in nadzora

Upravljavec Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana. Zavarovalnica Triglav, d.d., je bila ustanovljena 12. 12. 1990. Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 30200-2294/03-17, 18, 3 z dne 17. 12. 2003 izdala dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah iz skupine življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica je dne 20. 11. 2015 z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor pridobila soglasje k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. Pravila so stopila v veljavo z dnem 1. 1. 2016.

Pri upravljanju Zavarovalnice Triglav, d.d., je v veljavi dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja, Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, Statutom ter svojimi poslovniki. Skupščina delničarjev, preko katere delničarji Zavarovalnice Triglav, d.d., uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno. Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost upravlja in vodi Uprava, ki jo imenuje Nadzorni svet. Uprava družbo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo zastopata in predstavljata vedno dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član Uprave. Upravo Zavarovalnice Triglav, d.d., so v letu 2017 sestavljali: Andrej Slapar, predsednik Uprave, Uroš Ivanc, član Uprave, Benjamin Jošar, član Uprave, Tadej Čoroli, član Uprave, Marica Makoter, članica Uprave – delavska direktorica. Z dnem 1. 11. 2017 se je iztekel mandat članu uprave Benjaminu Jošarju. Z dnem 17. 10. 2017 je funkcijo članice uprave nastopila Barbara Smolnikar.

Nadzorni svet s polno odgovornostjo izvaja nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe. Nadzorni svet šteje devet članov, od katerih je šest predstavnikov delničarjev, trije pa so predstavniki delavcev. Nadzorni svet so ob koncu leta 2017 sestavljali: predsednik Nadzornega sveta – Igor Stebernak, namestnik predsednika Nadzornega sveta – Andrej Andoljšek, Nataša Damjanovič, Žiga Škerjanec, dr. Mario Gobbo, Milan Tomaževič, člani, predstavniki delavcev – Ivan Sotošek, Boštjan Molan, Peter Celar. Člani Nadzornega sveta, predstavniki delničarjev, so nastopili štiriletni mandat dne 13. 6. 2017, Igor Stebernak dne 2. 6. 2016, člani Nadzornega sveta, predstavniki delavcev pa dne 31. 5. 2015.

Skrbnik je Abanka, d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana, s katero ima upravljavec sklenjeno pogodbo o opravljanju skrbniških storitev. Agencija za trg vrednostnih papirjev je za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za Skupino kritnih skladov PDPZ med upravljavcem in skrbnikom izdala dovoljenje št. 40240-6/2014-4 dne 21. 10. 2014.

Poslovanje Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ spremlja Odbor pokojninskega sklada. Odbor je strokovni organ, ki v okviru svojih zakonskih pristojnosti nadzoruje delo upravljavca. Sestavljen je iz treh predstavnikov članov in dveh predstavnikov delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Pristojnosti odbora so naslednje:

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti kritnega sklada;
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca kritnega sklada;
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je posamezen kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov;

- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnih skladov.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju kritnega sklada odbor od upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in poročilo o odpravi teh nepravilnosti. Če upravljavec nepravilnosti v postavljenem roku ne odpravi oziroma ustrezno ne ukrepa ali ne pripravi poročila o odpravi nepravilnosti, odbor o tem obvesti Agencijo za zavarovalni nadzor.

Odbor pokojninskega sklada je bil ustanovljen na konstitutivni seji dne 27. 10. 2016. Člani Odbora pokojninskega sklada so:

- Marko Fatur, predstavnik članov,
- Erika Logar, predstavnica delodajalcev,
- Franc Props, predstavnik članov,
- Mariana Karla Rebernik, predstavnica članov,
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 9. 3. 2018. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

**Mnenje Odbora pokojninskega sklada
k revidiranemu letnemu poročilu Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni iz Skupine Kritnih
skladov TRIGLAV PDPZ
za leto 2017**

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in skladno s poglavjem B Priloge k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ ter ob upoštevanju 9. člena Pravilnika o delu odbora pokojninskega sklada, Odbor pokojninskega sklada (v nadaljevanju »Odbor«) v sestavi:

- g. Marko Fatur, predstavnik članov, predsednik Odbora,
- ga. Erika Logar, predstavnica delodajalcev, namestnica predsednika Odbora,
- ga. Mariana Karla Rebernik, predstavnica članov,
- g. Franc Props, predstavnik članov,
- g. Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za leto 2017, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na 1. redni seji dne 16.3.2018 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor ugotavlja, da je Uprava Zavarovalnice Triglav, d. d. na svoji 10. izredni seji dne 9.3.2018 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni za leto 2017 (v nadaljevanju »revidirano letno poročilo«) in ga pravočasno predložila Odboru.
2. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Ur. l. RS, št. 79/2013) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
3. Odbor se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, izdelala revizijska družba Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o., Ljubljana.

Iz Poročila neodvisnega revizorja izhaja, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni na dan 31.

december 2017 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

4. Odbor ocenjuje, da je bilo poslovanje Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, uspešno. Upravljanje Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni, ki je del Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, je bilo tudi v letu 2017 usmerjeno predvsem v varnost, dolgoročno rast premoženja sklada in doseganje zajamčene donosnosti. Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije) je v letu 2017 znašala 0,99 odstotka (od tega znaša zajamčena donosnost 0,72 odstotka).

Ljubljana, dne 16.3.2018

Predsednik Odbora pokojninskega sklada

Marko Fatur



3 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2017

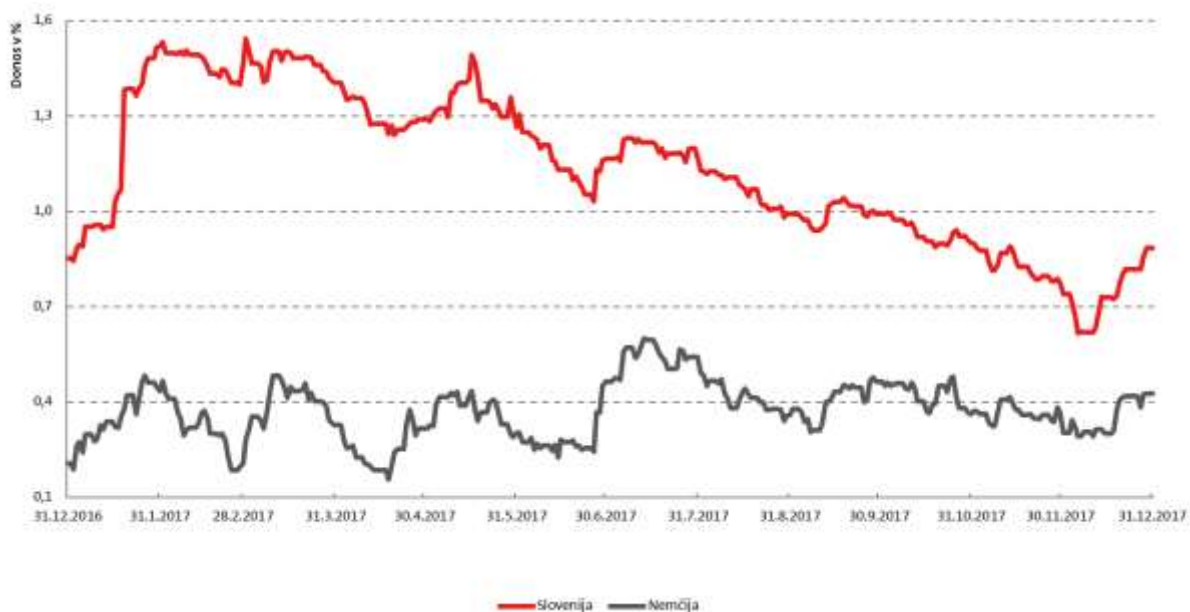
Gospodarstva razvitega in nastajajočega sveta so v obdobju konjunktura. V letu 2017 sta bili okrepljeni globalna trgovina in industrijska proizvodnja, kazalci klim pa so nakazovali nadaljevanje pozitivnega trenda. Politična negotovost v Evropi in napovedane protekcionistično naravnane politike v ZDA niso bistveno vplivale na gospodarstva, Kitajska pa je uspešno umirila njeno kreditno ekspanzijo. Evrsko območje je z dobrima dvema odstotkoma izkazalo krepko in široko zasnovano rast. Poganjala jo je zasebna potrošnja, kot posledica rasti zaposlovanja in razpoložljivega dohodka, in okrepljena investicijska potrošnja, kot posledica dobičkov podjetij in ugodnih pogojev financiranja. Inflacijski pritiski so ostali šibki. Inflacija območja evra se je v povprečju povzpela na raven blizu pol drugega odstotka.

Slovenija je zabeležila močno vsesplošno gospodarsko rast. Na podlagi jesenske napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) je bila ta pri 4,4 odstotka za dobro odstotno točko višja kot preteklo leto in hkrati krepko nad povprečjem v območju evra. Ugodni trendi na trgu dela, rast razpoložljivega dohodka in visoka stopnja zaupanja potrošnikov so krepili zasebno potrošnjo in uvozno aktivnost. Zaposlovanje se je opazno zvišalo, brezposelnost pa je v povprečju leta padla pod 90 tisoč registriranih oseb oziroma 9,5% aktivnega prebivalstva. Rastoče mednarodno povpraševanje in izvozna učinkovitost sta ohranjali živahno tudi slovensko izvozno aktivnost, zato se je pozitiven prispevek mednarodne menjave k skupni rasti gospodarstva ponovno povečal. Ob ugodnih pogojih financiranja in ugodni gospodarski klimi je močno rast beležila tudi investicijska potrošnja. Državna potrošnja je na drugi strani skozi leto ostala zmerna. Po jesenskih napovedih Evropske komisije je bil državni proračun le rahlo negativen, bruto javni dolg pa se je pri 76,4 odstotka bruto družbenega dohodka ponovno opazno znižal. Slovenska inflacija se je tekom leta nekoliko povzpela in v povprečju leta dosegla podobno raven kot v njenem valutnem območju.

V letu 2017 je na finančnih trgih prevladovalo pozitivno vzdušje z opaznejšimi rastmi delniških indeksov in še vedno zgodovinsko nizkimi ravnmi donosnosti obveznic. Poleg ugodnih makroekonomskih razmer so trge zaznamovale predvsem politične in geopolitične napetosti. Medtem ko so v prvi polovici leta temu botrovali predvsem negotovi izidi volitev v Evropi, je v nadaljevanju leta negotovost zviševala predvsem težnja Katalonije po odcepitvi in oboroževanja Severne Koreje. Evropska centralna banka (ECB) je oktobra najavila, da bo z novim letom znižala višino nakupov obveznic v okviru njenega kvantitativnega poseganja, medtem ko obrestne politike skozi leto ni spremenila. V nasprotju z ECB je ameriška centralna banka (FED) razpon njene ključne obrestne mere zvišala trikrat, hkrati pa napovedala pričetek zniževanja njene bilančne vsote.

Donosnost 10-letne nemške države obveznice se je skozi leto z večjimi odkloni gibala okoli 0,38 odstotka, v primerjavi z izhodiščem leta pa zabeležila porast za dobro petino odstotne točke in leto končala na vrednosti 0,43 odstotka. Donosnosti obveznic perifernih držav so se po močnejšem in višini neenotnem dvigu v začetku leta v nadaljevanju trendno zniževale. Opaznejše znižanje so zabeležile obveznice držav s slabšo bonitetno oceno, kar je posledica tako izboljšanja bonitetnih ocen teh držav kot tudi posegov ECB in iskanja višjih donosnosti ostalih investitorjev med obvezniškimi naložbami. Donosnost slovenske 10-letne obveznice je na koncu leta 2017 znašala 0,89 odstotka, kar je blizu ravni iz izhodišča leta. Na delniških trgih so z visokimi rastmi indeksov izstopali nastajajoči trgi, zgodovinsko najvišjo vrednost pa sta proti koncu leta dosegla tako nemški DAX, kot tudi ameriški S&P500. Opazneje je v letu 2017 depreciral ameriški dolar in proti evru izgubil kar 14 odstotkov.

Gibanje donosnosti 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Kratkoročne napovedi svetovnih gospodarskih gibanj so ostale ugodne. K relativno hitri rasti globalnega gospodarstva bodo v letu 2018 ponovno največ prispevali razvijajoči trgi, pri čemer je prispevek razvitih trgov k tej rasti čedalje bolj opazen. Srednjeročne napovedi spremlja vrsta negotovosti. Te so, ob že sedaj prisotnih, kot so protekcionistično naravnane politike in geopolitične napetosti, povezane predvsem s pričakovano normalizacijo monetarnih politik in finančno stabilnostjo ranljivejših sektorjev ter držav in njihovih območij. Obeti za slovensko gospodarstvo so ponovno ugodni. Mednarodne ustanove za leto 2018 napovedujejo nekoliko nižjo, a še vedno visoko blizu štiri odstotno rast, medtem ko so tveganja za uresničitev osnovnega scenarija te napovedi po večini uravnotežena.

Ob preteklih visokih rasteh delniških indeksov, a še vedno pozitivnem vzdušju investitorjev, bi lahko pričakovali, da bo leto 2018 za delniške trge le zmerno ugodno in predvsem negotovo. Regijska alokacija bo pri naložbenih odločitvah imela pomembnejšo vlogo. Nasprotno bo za obvezniške trge, ob postopnem zmanjševanju kvantitativnih posegov centralnih bank in ponekod tudi nadaljnjem dvigovanju obrestnih mer, leto neugodno. Ob sedanjih izgledih bo FED še naprej upočasnjeno poviševal ključni obrestni meri, ECB pa bo konec leta prenehala z neto nakupi obveznic. Ob izboljšanju inflacijskih pričakovanj in hkrati ugodnih gospodarskih razmerah lahko pričakujemo, da se bodo začele opazneje povečevati donosnosti obveznic.

Upravljanje sklada je bilo v letu 2017, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni. Poseben poudarek namenjamo varnosti, razpršenosti in zagotavljanju ustrezne likvidnosti naložb. Osnovni cilj kritnega sklada je doseganje dolgoročne rasti premoženja kritnega sklada, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad minimalnim zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene, in sicer v prenosljive vrednostne papirje, pretežno dolžniške vrednostne papirje z visoko stopnjo razpršitve. Med dolžniškimi vrednostnimi papirji prevladujejo naložbe v državne obveznice.

Struktura naložb je bila v letu 2017 odraz negotovih razmer na finančnih trgih. V okviru strukture finančnih naložb po sektorjih se je glede na leto 2016 delež naložb v državne vrednostne papirje

znižal za 5,4 odstotne točke na 48,6 odstotka, delež naložb v finančni sektor se je znižal za 0,2 odstotne točke na 32,2 odstotka, delež v preostale sektorje pa se je zvišal za 5,7 odstotne točke na 19,2 odstotka. V okviru strukture finančnih naložb po skupinah naložb se je v primerjavi z letom 2016 delež naložb v dolžniške vrednostne papirje zvišal z 95,4 odstotka na 96,3 odstotka, na drugi strani pa se je delež lastniških vrednostnih papirjev zvišal za 1,1 odstotne točke na 2,1 odstotka in delež depozitov znižal za 1,9 odstotne točke na 1,6 odstotka.

Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljaljske provizije) je v letu 2017 znašala 0,99 odstotka (od tega znaša zajamčena donosnost 0,72 odstotka), kar je nižje kot 2016, ko je dosežena donosnost znašala 2,59 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljaljske provizije)

	Dosežena četrtna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtnje	2. četrtnje	3. četrtnje	4. četrtnje	Letna
Leto 2017	0,15%	0,07%	0,42%	0,34%	0,99%
Leto 2016	1,22%	1,29%	1,20%	-0,76%	2,95%

Dosežena donosnost sklada je predvsem posledica donosov iz naslova dolžniških vrednostnih papirjev. Nihanje v donosnostih med posameznimi četrtnji je predvsem posledica nihanja v netveganih obrestnih merah in kreditnih pribitkih. Glede na negotove razmere smo ohranili zelo konzervativno naložbeno politiko, ter občutno zmanjšali izpostavljenost do vrednostnih papirjev z daljšo zapadlostjo in s tem znižali trajanje obvezniškega portfelja ter s tem pripomogli k manjši nihajnosti vrednosti premoženja sklada.

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Zavarovalnica Triglav, d.d., je tudi v preteklem poslovnem letu izvajala naložbeno politiko življenjskega cikla v okviru Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, med katerimi je tudi kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni. V okviru kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zjamčeni je izvajala pokojninske načrte tako kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakami PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 kot tudi pokojninske načrte individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakami PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06. V preteklem poslovnem letu pokojninski načrti in pravila upravljanja niso bili spremenjeni.

V skladu z določili 293. in 294. člena ZPIZ-2 se bo sestal Odbor pokojninskega sklada in obravnaval letno poročilo sklada ter dne 16. 3. 2018 podal mnenje, ki je sestavni del tega letnega poročila.

5 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2017

	Spol	Starostni razred													Skupaj	
		[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	[65,70)	[70,75)	[75,80)		[80,85)
31. 12. 2017	Moški	0	39	431	1.222	2.364	2.827	2.872	3.069	3.027	1.290	284	43	10	2	17.480
	Ženski	0	14	161	644	1.404	2.153	2.206	2.540	2.355	657	83	4	0	0	12.221
	Skupaj	0	53	592	1.866	3.768	4.980	5.078	5.609	5.382	1.947	367	47	10	2	29.701
1. 1. 2017	Moški	2	55	571	1.492	2.640	3.041	2.987	3.214	2.920	1.169	243	35	9	0	18.378
	Ženski	0	26	228	786	1.608	2.325	2.401	2.640	2.186	508	58	3	0	0	12.769
	Skupaj	2	81	799	2.278	4.248	5.366	5.388	5.854	5.106	1.677	301	38	9	0	31.147

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebem računu na zadnji dan leta 2017 je bilo 15.117.

Število novih članov ter število rednih in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2017¹

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	566	
Redna prenehanja	279	4.219.272
Izredna prenehanja	1.241	4.954.369
Prenosi na drugega izvajalca	49	238.263

Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2017 prenesli sredstva od drugega izvajalca, je bilo 153. Število članov, ki so prenesli sredstva iz kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni v drug kritni sklad Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, je bilo 443. Skupna višina prenesenih sredstev iz kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni v drug kritni sklad Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ znaša 4,9 milijona evrov.

¹ Znesek izrednih prenehanj je likvidiran znesek in vključuje tudi izstopne stroške, ki so v izkazu poslovnega izida prikazani ločeno. Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente, zato znesek rednih prenehanj ni prikazan v izkazu poslovnega izida.

Znesek prehodov znotraj Skupine kritnih skladov (v EUR) predstavlja neto znesek prenakazil med kritnimi skladi.

6 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

6.1 Donosnost kritnega sklada

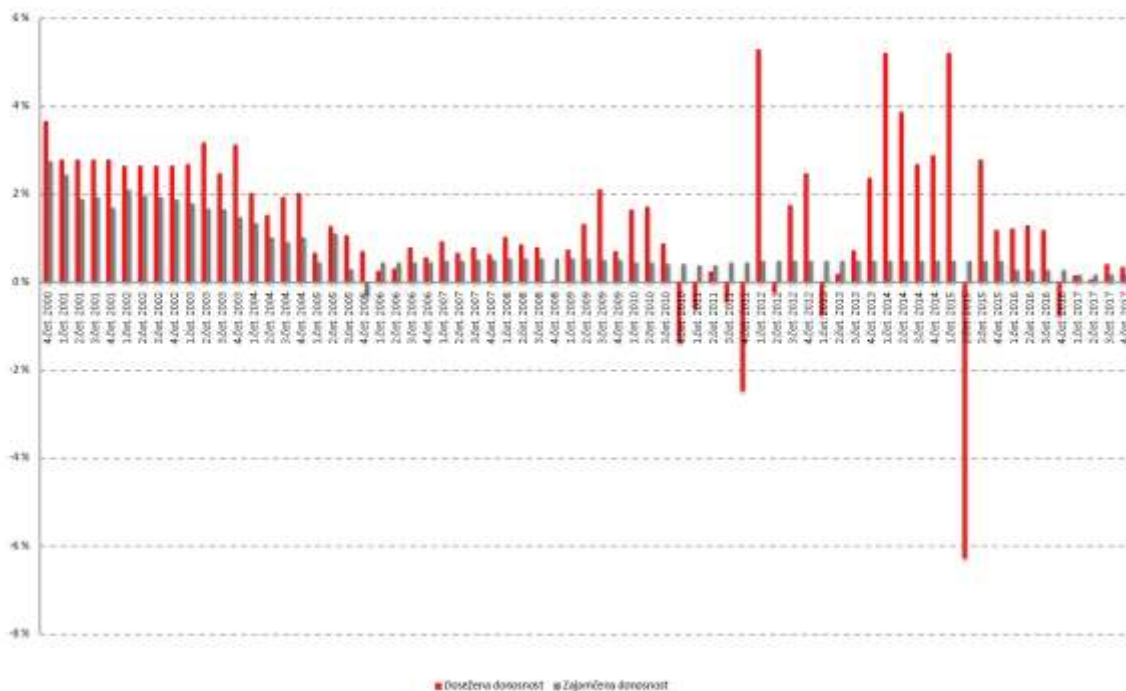
V letu 2017 so bili člani udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 0,99 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih (od tega znaša zajamčeni donos 0,72 odstotka). Kritni sklad ima na dan 31. 12. 2017 oblikovane rezervacije za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom, ki v skladu s pokojninskimi načrti niso pripisane članom, v višini 9,43 odstotka čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada² po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2017



² Dosežena donosnost kritnega sklada pred letom 2015 je z vrednostjo sredstev ponderirana donosnost v letu 2015 združenih kritnih skladov (PN-ZT-01 LJUBLJANA in TRIGLAV PDPZ-zajamčeni).

Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2017



6.2 Stroški in provizije, do katerih je upravičen upravljavec kritnega sklada

V skladu s Pravili upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ so se v letu 2017 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 2,0 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih članov v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1,0 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so to stroški upravljavca, izkazani v poslovnem izidu sredstev, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

7 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

V kritni sklad je bilo v letu 2017 vplačanih za 13,0 milijonov evrov vplačil oziroma premij, kar je za 3 odstotke manj kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 1,2 milijona evrov premije prenesene od drugih izvajalcev (indeks 354). Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 11,5 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 2,7 milijona evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2017 znašali 4,9 milijona evrov (indeks 64), in sicer 4,5 milijona evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 363,1 tisoč evrov zaradi smrti člana. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 237,4 tisoč evrov (indeks 77).

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2017 znašala 10,5 milijona evrov (povečanje), v predhodnem letu pa 10,5 milijona evrov (povečanje).

Obračunani stroški upravljavca so znašali 2,2 milijona evrov (indeks 99). Največji, 86,0-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2017 znašale 1,9 milijona evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 255,9 tisoč evrov in izstopni stroški 49,4 tisoč evrov.

Finančni prihodki so znašali 6,4 milijona evrov in so bili za 30 odstotkov nižji kot leta 2016. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo obresti, ki so v letu 2017 znašale 4,2 milijona. Sledijo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida v višini 1,7 milijona evrov ter dobički pri odtujitvi finančnih naložb v višini 413,3 tisoč evrov.

Finančni odhodki so znašali 2,7 milijona evrov (indeks 126). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2017 znašali 1,6 milijona evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2017	2016	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	12.965.744	13.411.892	97
II. Finančni prihodki	6.356.631	9.050.031	70
Prihodki iz dividend in deležev	15.911	0	
Prihodki od obresti	4.244.406	4.936.779	86
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	413.263	2.626.399	16
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	1.676.705	1.486.851	113
Drugi finančni prihodki	6.346	2	317.300
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	-4.905.761	-7.613.839	64
Redno prenehanje	0	0	
Izredno prenehanje	-4.905.761	-7.613.839	64
- z izstopom iz zavarovanja	-4.542.638	-7.314.111	62
- s smrtjo zavarovanca	-363.123	-299.728	121
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	991.365	37.750	2.626
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.228.811	347.451	354
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-237.446	-309.701	77
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-10.536.062	-10.537.426	100
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-10.536.062	-10.537.426	100
VIII. Obračunani stroški upravljavca	-2.188.597	-2.216.649	99
Obračunani vstopni stroški	-255.919	-280.432	91
Izstopni stroški	-49.425	-76.580	65
Provizija za upravljanje	-1.883.253	-1.859.637	101
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	0	
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	0	0	
XI. Finančni odhodki	-2.683.320	-2.131.759	126
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-1.126.387	-652.248	173
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-1.556.933	-1.479.511	105
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (I+ II+ III+ IV+V+VI+VII+VIII+IX+X+XI+XII)	0	0	

Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2017	2016	Indeks
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	1.790.059	5.058.635	35
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	1.269.686	1.842.219	69
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	607.550	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	520.373	2.608.866	20

8 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2017 izkazoval bilančno vsoto v višini 191,2 milijona evrov (indeks 101).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2017 izkazane v višini 186,8 milijona evrov in so bile za 1 odstotek višje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 97,7-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 183,8 milijona evrov in naložbe v depozite in posojila 3,0 milijone evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo največji, 96,3-odstotni delež, dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Ti vrednostni papirji so v primerjavi z letom poprej za 1 odstotek višji in so na zadnji dan leta 2017 znašali 179,9 milijona evrov. Depoziti pri bankah so bili konec leta 2017 z 1,6-odstotnim deležem v sestavi finančnih naložb in vrednostjo 3,0 milijone evrov glede na preteklo leto za 54 odstotkov nižji.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2017 znašali 2,2 milijona evrov (indeks 97) in terjatve 2,2 milijona evrov.

Med viri sredstev so bile zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada glede na preteklo leto za 1 odstotek višje in so na zadnji dan leta 2017 dosegle 190,5 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je povečal za 0,2 odstotne točke na 99,7 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2017 znašale 143,2 milijona evrov (indeks 103) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 47,3 milijona evrov (indeks 96).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2017 znašale 658,2 tisoč evrov (indeks 64). Zmanjšanje obveznosti je predvsem posledica zmanjšanja obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
I. SREDSTVA	191.176.247	190.165.615	101
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	186.837.285	185.821.933	101
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.000.009	6.472.913	46
Razpoložljive za prodajo, od tega:	0	1.015.162	
- dolžniški vrednostni papirji	0	1.015.162	
Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	183.837.276	178.333.858	103
- dolžniški vrednostni papirji	179.858.912	176.335.338	102
- lastniški vrednostni papirji	3.978.364	1.998.520	199
C. Terjatve	2.187.268	2.121.656	103
Druge terjatve	2.187.268	2.121.656	103
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.151.694	2.222.026	97
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI	191.176.247	190.165.615	101
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	190.518.071	189.129.373	101
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	143.211.613	139.624.478	103
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	47.306.458	49.504.895	96
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	567.141	982.248	58
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	203.439	209.801	97
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	363.702	772.447	47
D. Druge obveznosti	91.035	53.994	169
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	

9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

V letu 2018 bo razvoj na področju prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj usmerjen predvsem v nadaljevanje izvajanja naložbene politike življenjskega cikla.

10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2017	2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	1.790.059	5.058.635
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	188.325.264	185.963.664
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	1,0%	2,7%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2017	2016
Stroški poslovanja (v EUR)	2.188.597	2.216.649
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	188.325.264	185.963.664
Kazalnik stroškov poslovanja	1,2%	1,2%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2017	2016
Stroški poslovanja (v EUR)	2.188.597	2.216.649
Vplačila oziroma premije (v EUR)	12.965.744	13.411.892
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	16,9%	16,5%

10.4 Rast vplačane premije

	2017	2016
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	12.965.744	13.411.892
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	13.411.892	14.015.525
Rast vplačane premije (indeks)	97	96

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2017	2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	4.905.761	7.613.839
Število obračunov odkupne vrednosti	1.241	1.839
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.953	4.140

Računovodsko poročilo

Kazalo:

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	24
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	25
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	27
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	30
1	SPLOŠNO	30
1.1	Opis kritnega sklada.....	30
1.2	Organi upravljanja in nadzora	30
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	31
1.4	Izjava o skladnosti.....	31
1.5	Podlaga za pripravo	31
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	32
2.1	Uporaba ocen in presoj.....	32
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta.....	32
2.3	Finančna sredstva	33
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	34
2.5	Oslabitve finančnih sredstev	35
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev.....	36
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	36
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	36
2.9	Druge obveznosti	36
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	36
2.11	Vplačila oziroma premije	37
2.12	Finančni prihodki	37
2.13	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	37
2.14	Obračunani stroški upravljavca in odhodki v zvezi z banko skrbnico	37
2.15	Odhodki od finančnih sredstev	37
2.16	Ugotavljanje poslovnega izida kritnega sklada.....	38
2.17	Novi in spremenjeni standardi s pojasnili	38
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE	43
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij	43

3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test).....	43
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	43
3.2.2	Rezultati testa.....	44
3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	44
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	46
4.1	Izkaz pripisa dobička	46
4.2	Izkaz premoženja	46
4.3	Finančna sredstva	47
4.4	Ostala sredstva	49
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	50
4.6	Poslovne in druge obveznosti	50
4.7	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.....	50
4.8	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih	51
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	52
5.1	Vplačila oziroma premije	52
5.2	Finančni prihodki	52
5.3	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	52
5.4	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	53
5.5	Obračunani stroški upravljavca.....	53
5.6	Finančni odhodki.....	53
6	DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU	54

I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljavec Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, potrjuje računovodske izkaze kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni za leto, končano 31. 12. 2017 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida kritnega sklada za leto, končano 31. 12. 2017 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju kritnega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja kritnega sklada ter njegovega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je kritni sklad izpostavljen.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

UPRAVA

Predsednik: Andrej SLAPAR

Člani:

Uroš IVANC

Tadej ČOROLI

Barbara SMOLNIKAR

Marica MAKOTER

Ljubljana, 9. 3. 2018

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017 ter izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni na dan 31. decembra 2017 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi oziroma, ali na podlagi informacij, ki smo jih pridobili pri reviziji ali sicer menimo, da so pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko to ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo, Kritni sklad Triglav PDPZ - zajamčeni likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo nudi visoko stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- ▶ prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
 - ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
 - ▶ presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
 - ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Kritnega sklada Triglav PDPZ - zjamčeni, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
 - ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- Zavarovalnico Triglav d.d. med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 9. marec 2018



Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

III RAČUNOVODSKI IZKAZI³

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnila	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. SREDSTVA		191.176.247	190.165.615
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
B. Finančne naložbe	4.2, 4.3	186.837.285	185.821.933
1. Finančne naložbe v posojila in depozite		3.000.009	6.472.913
2. V posesti do zapadlosti, od tega:		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0
3. Razpoložljive za prodajo, od tega:		0	1.015.162
- dolžniški vrednostni papirji		0	1.015.162
- lastniški vrednostni papirji		0	0
4. Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		183.837.276	178.333.858
- dolžniški vrednostni papirji		179.858.912	176.335.338
- lastniški vrednostni papirji		3.978.364	1.998.520
C. Terjatve	4.4	2.187.268	2.121.656
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		2.187.268	2.121.656
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.7	2.151.694	2.222.026
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva	4.7	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		191.176.247	190.165.615
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.5	190.518.071	189.129.373
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		143.211.613	139.624.478
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	4.1	47.306.458	49.504.895
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	4.6	567.141	982.248
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		203.439	209.801
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		363.702	772.447
4. Druge poslovne obveznosti		0	0
D. Druge obveznosti	4.6	91.035	53.994
F. Zunajbilančne obveznosti	4.7	0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0

³ Pojasnila na straneh od 30 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov. Pojasnila v zvezi z upravljanjem tveganj so na straneh od 55 do 68. Po Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupino kritnih skladov so sestavni del računovodskih izkazov tudi izkaz pripisa dobička in izkaz premoženja. Zaradi skladnosti letnega poročila z MSRP sta navedena izkaza prikazana v točki 4.1 in 4.2.

B. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR	
	Pojasnila	2017	2016
I. Vplačila oziroma premije	5.1	12.965.744	13.411.892
II. Finančni prihodki	5.2	6.356.631	9.050.031
1. Prihodki iz dividend in deležev		15.911	0
2. Prihodki od obresti		4.244.406	4.936.779
3. Dobički pri odtujitvah finančnih naložb		413.263	2.626.399
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		1.676.705	1.486.851
5. Drugi finančni prihodki		6.346	2
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida		0	0
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	5.3	4.905.761	7.613.839
1. Redno prenehanje		0	0
2. Izredno prenehanje		4.905.761	7.613.839
- z izstopom iz zavarovanja		4.542.638	7.314.111
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0
- s smrtjo zavarovanca		363.123	299.728
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	5.1, 5.3	991.365	37.750
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		1.228.811	347.451
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		-237.446	-309.701
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	5.4	-10.536.062	-10.537.426
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-10.536.062	-10.537.426
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		0	0
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
VIII. Obračunani stroški upravljavca		2.188.597	2.216.649
1. Obračunani vstopni stroški		255.919	280.432
2. Izstopni stroški		49.425	76.580
3. Provizija za upravljanje		1.883.253	1.859.637
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		0	0
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		0	0
XI. Finančni odhodki	5.6	2.683.320	2.131.759
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		1.126.387	652.248
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		1.556.933	1.479.511
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		0	0
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)		0	0

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV⁴

		v EUR	
	Pojasnila	2017	2016
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		14.249.635	11.821.836
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		5.551.952	7.774.407
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		54.320	0
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		54.320	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		0	0
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	0
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	8.1	9.284.185	4.420.859
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		5.064.914	1.479.195
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		4.219.271	2.941.664
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	0
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)		-532.182	-373.430
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		118.045.647	203.527.538
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		119.692.224	205.312.600
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin		0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin		0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		4.309.155	5.935.016
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		2.200.727	2.202.645
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	8.1	461.851	1.947.309
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		-70.332	1.573.879
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		2.222.026	648.147
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)		2.151.694	2.222.026

⁴ Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda.

IV POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 SPLOŠNO

1.1 Opis kritnega sklada

V skladu z Zakonom o zavarovalništvu ima Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljevanju lahko tudi »Zavarovalnica«) dovoljenje za opravljanje poslov v zavarovalni skupini življenjskih zavarovanj. V okviru teh zavarovanj sklepa tudi dodatna kolektivna in individualna prostovoljna pokojninska zavarovanja na osnovi odobrenih pokojninskih načrtov. Tovrstna zavarovanja so oblike zavarovanja z namenom, da se zavarovancem ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih s pokojninskim načrtom, zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge pravice, določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Zavarovalnica mora za tovrstna zavarovanja oblikovati kritne sklade.

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni (v nadaljevanju tudi kritni sklad) je eden izmed treh kritnih skladov Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katerih Zavarovalnica od 1. 1. 2016 dalje izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Namenjen je starostni skupini članov od vključno 55 let dalje. Zavarovalnica v tem kritnem skladu izvaja naložbeno politiko, usmerjeno v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada, pri čemer sredstva upravlja s ciljem doseganja najmanj zjamčene donosnosti na čista vplačila in na pripisane dobičke. Zjamčena donosnost, ki jo zagotavlja na čista vplačila in na pripisane dobičke, je določena v višini 125 odstotkov minimalne zjamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena Zakona o invalidskem in pokojninskem zavarovanju.

Posamezni pokojninski načrti in naložbene politike kritnih skladov so dostopni na sedežu družbe in na spletni strani www.triglav.si.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravlavec kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka d.d. Odbor pokojninskega sklada je bil ustanovljen na konstitutivni seji 27. 10. 2016. Člani odbora pokojninskega sklada so:

- Marko Fatur, predstavnik članov,
- Erika Logar, predstavnica delodajalcev,
- Franc Props, predstavnik članov,
- Marjana Karla Rebernik, predstavnica članov,
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada dne 9. 3. 2018. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Zavarovalnica Triglav, d.d., je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Miklošičevi 19, Ljubljana. Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2017 znaša 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Večinska lastnika Zavarovalnice sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 odstotka delnic Zavarovalnice, in Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

1.4 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi kritnega sklada so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«), Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar«), Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«).

1.5 Podlaga za pripravo

Zavarovalnica upravlja s premoženjem kritnega sklada ločeno od premoženja ostalih kritnih skladov in ločeno od ostalega premoženja Zavarovalnice. Sredstva iz premoženja kritnega sklada lahko Zavarovalnica črpa samo za izpolnjevanje pogodbenih obveznosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Računovodski izkazi so pripravljani ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja kritnega sklada. Računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze kritnega sklada, ki so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen v primeru finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, kjer je upoštevana poštena vrednost.

Metode, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, so podrobneje opisane v poglavju 2.4.

Pri pripravi izkaza finančnega položaja se posamezne postavke sredstev in obveznosti razvršča po skupinah, in sicer glede na njihovo naravo in v vrstnem redu njihove udenarljivosti oziroma zapadlosti v plačilo. V dodatnih razkritjih so predstavljena kratkoročna in nekratkoročna sredstva ter kratkoročne in nekratkoročne obveznosti kot ločene postavke, odvisno od tega, ali se pričakuje, da bodo plačani ali poravnani v največ dvanajstih mesecih po datumu izkaza finančnega položaja (kratkoročna) ali v več kakor dvanajstih mesecih po datumu izkaza finančnega položaja (nekratkoročna).

Finančna sredstva in obveznosti so v izkazu finančnega položaja pobotana samo v primeru, ko za to obstajata pravna pravica in namen neto poravnave ali istočasna realizacija sredstva ter poravnava obveznosti. Prihodki in odhodki niso pobotani v izkazu poslovnega izida, razen če tako določajo standardi, pojasnila ali je to podrobno opredeljeno v računovodskih politikah kritnega sklada.

2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.1 Uporaba ocen in presoj

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo ocen in predpostavk, ki vplivajo na vrednost poročanih sredstev in obveznosti na datum poročanja ter na višino prihodkov in odhodkov v poročevalskem obdobju. Čeprav so uporabljene ocene zasnovane na najboljšem poznavanju tekočih dogodkov in aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen.

Ocene in navedene predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, za katerega se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja obdobja, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je upravljaavec kritnega sklada uporabil pri pripravi računovodskih izkazov, so:

- **Matematične rezervacije:** Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 4.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2017.
- **Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev:** Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavjih 2.4. Parametri in predpostavke za vrednotenje finančnih sredstev, za katere ni kotiranih cen na delujočem trgu in vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v poglavju 4.3.

2.2 Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v računovodskih izkazih, se merijo v valuti izvirnega gospodarskega okolja, v katerem kritni sklad posluje. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in predstavitvena valuta kritnega sklada. Zneski v računovodskih izkazih in razkritjih so zaokroženi na 1 evro.

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto na dan posla po tečaju iz referenčne tečajne liste Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi takšnih transakcij in pri prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, ki izvirajo iz spremembe odplačne vrednosti monetarnih postavk v tuji valuti, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški instrumenti, razvrščenih v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, se prikažejo v izkazu poslovnega izida.

2.3 Finančna sredstva

Finančna sredstva se razvrstijo v naslednje skupine finančnih sredstev:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti ter
- posojila in terjatve.

Razvrstitev je odvisna od prvotnega namena nakupa naložbe. Upravljavca kritnega sklada PDPZ se pri začetnem pripoznanju odloča o razvrstitvi naložb.

Finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. To ne velja za finančna sredstva, ki so uvrščena v skupino sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, kjer se ti stroški pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida ob njegovem nakupu.

Pri nakupu oziroma prodaji finančnega sredstva se upošteva datum trgovanja, razen za posojila in depozite, pri katerih se upošteva datum poravnave.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Ta kategorija vključuje dve skupini: finančne instrumente v posesti za trgovanje in finančne instrumente, izmerjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančno sredstvo je razvrščeno v to skupino, če je v osnovi pridobljeno z namenom nadaljnje prodaje v kratkem roku, če je del portfelja finančnih instrumentov, namenjenega kratkoročnemu ustvarjanju dobičkov, ali če se je za to klasifikacijo odločil upravljavca kritnega sklada. Izvedeni finančni instrumenti so vedno razvrščeni v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje.

Po začetnem pripoznanju so sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izmerjena po pošteni vrednosti.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali pa niso uvrščena kot posojila in terjatve, finančna sredstva v posesti do zapadlosti ali finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti.

Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo kot presežek iz prevrednotenja, ki se mesečno prenaša v matematične rezervacije kritnega sklada PDPZ.

Pri odpravi pripoznanja sredstev, razpoložljivih za prodajo, se nabrana izguba ali dobiček, ki je bil predhodno pripoznan v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida.

Na dan 31. 12. 2017 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih kritni sklad nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se izmerijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za izgube iz oslabitve.

Na 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 v kritnem skladu ni bilo priznanih tovrstnih naložb.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Posojila in terjatve se ob začetnem priznanju izmerijo po izvorni vrednosti, kasneje pa po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Oslabitev posojil in terjatev se prizna, če obstajajo nepristranski dokazi, da ne bodo poplačane terjatve skladno s pogodbenimi določili.

2.4 Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstev ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti sredstev ali obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji pod trenutnimi tržnimi pogoji, na glavnem trgu ali na najugodnejšem trgu za ta sredstva ali obveznosti.

Najboljši dokaz poštene vrednosti so kotirane cene na delujočem glavnem ali najugodnejšem trgu, ki je upravljavcu dostopen. Aktivnost trga, to je, ali je trg delujoč ali ne, se za posamezni finančni instrument določa glede na dostopne informacije in okoliščine. Znak nedelujočega trga so nizko število transakcij v obravnavanem obdobju, velika volatilitnost cen med različnimi vzdrževalci trga v obdobju, močna odstopanja oziroma nekoreliranost z indeksi, s katerimi je finančni instrument povezan in visoka razlika v ceni med ponudbo in povpraševanjem.

Kadar cene za enako sredstvo ali obveznost ni mogoče opazovati (npr. trg za nek finančni instrument ni dejaven), se pošteno vrednost izmeri z uporabo druge tehnike ocenjevanja vrednosti, pri kateri se čim bolj spodbudi uporaba ustreznih opazovanih vložkov (tržnih podatkov) in čim bolj omeji uporaba neopazovanih vložkov. Podjetje mora izbrati vložke, ki so skladni z značilnostmi sredstva ali obveznosti, ki bi jih upoštevali udeleženci na trgu pri transakciji za sredstvo ali obveznost.

Cilj uporabe tehnike ocenjevanja vrednosti je oceniti ceno, po kateri bi se izvedla redna transakcija za prodajo sredstva ali prenos obveznosti med udeleženci na trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji. Najpogostejše metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno posšteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

Za potrebe razkrivanja načina ugotavljanja poštenih vrednosti finančnih sredstev je uporabljena naslednja nivojska hierarhija poštene vrednosti:

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe (npr. Bloomberg). Poštene vrednosti so v celoti oblikovane na podlagi neposrednih opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov, pri čemer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 odstotkov, obstajati pa morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.
- Nivo 2: vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo ali obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi posredni, to je posredno opazovani podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen (največ 10 odstotkov).
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov nivoja 1 oziroma nivoja 2. Delež neopazovanih vložkov v modele vrednotenja je znaten.

2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Vsa finančna sredstva, razen tistih, ki so izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je treba pregledovati, ali so oslabiljena. Na vsak datum poročanja (mesečno za pokojninske sklade) Zavarovalnica oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. V primeru obstoja takšnih objektivnih dokazov o oslabiltvi zaradi dogodka (ali dogodkov), ki je nastopil po začetnem priznanju in vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev, se določi vrednost izgube zaradi oslabilte.

Izguba zaradi oslabilte v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabiltvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, predhodno priznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabiltvi predstavljajo statusne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), pomembno znižanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (40 odstotkov in več) ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (več kot 9 mesecev nepretrgoma). Pri dolžniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabiltvi predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

Odprava oslabilte lastniških vrednostnih papirjev, razvrščenih v finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se izkaže v matematični rezervaciji.

Izguba zaradi oslabilte v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med njegovo knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na podlagi izvirne efektivne obrestne mere.

Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava oslabilte izkaže v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabilte se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabilte mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po priznanju oslabilte.

2.6 Odprava pripoznanja finančnih sredstev

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko:

- pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo;
- kritni sklad obdrži pogodbene pravice do prejema denarnih tokov iz finančnega sredstva, prevzame pa pogodbeno obvezo za plačilo denarnih tokov enemu ali več prejemnikom po dogovoru;
- kritni sklad prenese pogodbene pravice do prejema denarnih tokov iz finančnega sredstva in:
 - prenese vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz tega sredstva, ali
 - ne zadrži ali prenese tveganj in koristi, ki izhajajo iz finančnega sredstva, je pa izvršen prenos nadzora nad sredstvom.

2.7 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vključujejo denarna sredstva na računih v bankah.

2.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Matematične rezervacije portfelja prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Za izračun rezervacij se uporablja retrospektivna neto metoda z upoštevanjem vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev, priraste iz zajamčene obrestne mere in pripise na osebne račune iz udeležbe zavarovancev na presežnem donosu.

V okviru matematičnih rezervacij so oblikovane tudi rezervacije kritnega sklada za nedoseganje zajamčenega donosa, v okviru katerih je izkazan tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Uporabljen je princip »obračuna v sencí« (ang. »shadow accounting«).

Zavarovalnica oblikuje tudi dodatne rezervacije za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zaradi narave kritnega sklada se omenjene rezervacije vodijo v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

Vsi izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, veljavna zakonska določila ter vse pogodbene obveznosti do zavarovancev, skladno z vsebino zavarovalne police in pokojninskih načrtov.

2.9 Druge obveznosti

Druge obveznosti se pripoznajo v izkazu finančnega položaja, kadar iz pogodbene obveznosti izhaja plačilo obveznosti. Druge obveznosti se izkazujejo po odplačni vrednosti.

2.10 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna sredstva in obveznosti so pogojna sredstva in pogojne obveznosti. Za njih velja, da niso pripoznana kot sredstva in obveznosti v računovodskih izkazih, ker obstoj le-teh potrdi le pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, katere se v celoti ne obvladuje.

2.11 Vplačila oziroma premije

Premije so izkazane v višini obračunane kosmate zavarovalne premije. Osnova za pripoznanje so fakturirane premije. Fakturirana premija, ki je pridobljena s prenosom od drugega izvajalca, se izkazuje v izkazu poslovnega izida v ločeni postavki.

2.12 Finančni prihodki

Prihodki od finančnih sredstev so obrestni prihodki, dividende, spremembe poštene vrednosti, dobički od prodaje in drugi finančni prihodki. Obrestni prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Dobički od prodaje se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

2.13 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja zavarovanja. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz zavarovanja, z odpovedjo pogodbe o zavarovanju ali v primeru smrti zavarovanca. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko pride do navedenih primerov.

Prenos sredstev iz tega naslova na drugega izvajalca, se izkazuje v izkazu poslovnega izida v ločeni postavki.

2.14 Obračunani stroški upravljavca in odhodki v zvezi z banko skrbnico

Obračunani stroški upravljavca kritnega sklada obsegajo vstopne in izstopne stroške ter provizijo za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu. Izstopni stroški se obračunajo pri rednem in izrednem prenehanju zavarovanja v odstotku od višine sredstev na osebnih računih zavarovanca v trenutku prekinitve zavarovanj. Provizija za upravljanje se obračuna v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Upravljavska provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan v višini 1/12 letne provizije za upravljanje.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico ne bremenijo kritnega sklada, temveč premoženje Zavarovalnice.

2.15 Odhodki od finančnih sredstev

Odhodki od finančnih sredstev so obrestni odhodki, odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti, izgube pri prodaji finančnih sredstev, odhodki iz naslova trajnih oslabitev in drugi finančni odhodki.

Obrestni odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Izgube pri prodaji se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

2.16 Ugotavljanje poslovnega izida kritnega sklada

Poslovni izid je razlika med vrednostjo premoženja kritnega sklada PDPZ in zahtevanim kritjem. Zahtevano kritje obsega matematične rezervacije za zajamčeno višino sredstev na osebnih računih zavarovancev in dodatne rezervacije, izkazane v okviru matematičnih rezervacij.

Pozitiven poslovni izid se lahko nameni:

- za udeležbo zavarovancev na pozitivnem rezultatu ali
- za povečanje rezervacij kritnega sklada, za kritje razlik med zajamčenim in dejanskim donosom. Te rezervacije se lahko oblikujejo največ do 10 odstotkov premoženja kritnega sklada.

V kolikor je poslovni izid negativen, se v tej višini zmanjšajo dodatne rezervacije kritnega sklada. Če negativen poslovni izid presega višino teh dodatnih rezervacij, se v izkazu finančnega položaja pripozna terjatev do premoženja Zavarovalnice.

2.17 Novi in spremenjeni standardi s pojasnili

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2016. Izjema so novo sprejeti oziroma spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2017 ali kasneje in so predstavljeni v nadaljevanju.

Dopolnitve MRS 12: Pripoznavanje odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube

Namen dopolnil standarda je pojasniti zahteve v zvezi s pripoznanjem odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube ter na ta način nasloviti različno prakso pri uporabi določil »MRS 12 Davek iz dobička« v praksi. V praksi namreč podjetja uporabljajo različne pristope pri obračunavanju odbitnečasne razlike iz naslova znižanja poštene vrednosti pri izterjavi sredstva nad njegovo neodpisano vrednostjo, v povezavi z verjetno razpoložljivostjo prihodnjega obdavčljivega dobička in pri skupni oziroma ločeni oceni višine odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MRS 7: Razkritje spodbud

Dopolnila MRS 7 od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno spremembe v višini obveznosti podjetja iz naslova financiranja, vključno s tistimi, ki so posledica sprememb, ki imajo ali pa tudi nimajo vpliva na denarne tokove. Dopolnila določajo, da lahko podjetje pri izpolnjevanju zahtev po razkritju pripravi tudi v tabelarni obliki kot uskladitev med začetnim in končnim stanjem

obveznosti iz financiranja v izkazu finančnega položaja, vključno s spremembami denarnih tokov iz financiranja, spremembami, ki so posledica pridobitve ali izgube kontrole nad odvisnimi družbami ali drugimi podjetji, učinek sprememb deviznih tečajev, spremembe poštene vrednosti in druge spremembe. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014 – 2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. V nadaljevanju navedene izboljšave EU še ni odobrila. Izboljšava nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MRS 12: Razkritje deležev v drugih podjetjih

Dopolnila pojasnjujejo, da zahteve po razkritju v MSRP 12 (razen tistih, ki so povzeti v računovodskih izkazih hčerinskih družb, skupnih podvigov in pridruženih družb), veljajo za delež podjetja v odvisni družbi, skupnem podvigu ali pridruženi družbi, ki je razvrščen med sredstva za prodajo, za razdelitev ali kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Novi standardi in pojasnila, ki jih je sprejela EU, a še niso veljavna

V nadaljevanju je predstavitev standardov in pojasnil, ki jih je sprejela EU, vendar do datuma konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov še niso stopila v veljavo. Zavarovalnica namerava te standarde in pojasnila upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov ob njihovi uveljavitvi. Zavarovalnica ni sprejela nobenega od spodaj navedenih standardov pred začetkom njihove uporabe.

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Končna različica »MSRP 9 Finančni instrumenti« vključuje vse posamezne faze projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard »MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje« ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju, slabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji.

Zavarovalnice zaradi sprejetja novega standarda za zavarovalne pogodbe, MSRP 17, lahko standard začnejo uporabljati s 1. 1. 2021. Pogoj za odlog je, da knjigovodska vrednost obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalniške dejavnosti, znaša najmanj 90 odstotkov celotne knjigovodske vrednosti obveznosti. Izpolnjevanje pogojev za odlog se preveri na ravni Skupine in na ravni posamezne odvisne družbe.

Zavarovalnica Triglav izpolnjuje navedene pogoje tudi na nivoju Skupine, zato bo standard začela uporabljati s 1. 1. 2021. Poslovodstvo še ocenjuje vpliv novega standarda.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja upoštevati pri pripoznavanju prihodkov iz naslova pogodb s strankami (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov, informacije o obveznostih v zvezi s prodajo, spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med

dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene. Zavarovalnica še ocenjuje vpliv novega standarda, ki ga bo upoštevala od datuma njegove veljavnosti.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami (pojasnila)

Pojasnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel IASB doseči pri sprejemanju zahtev »MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami«, zlasti z vidika računovodske obravnave opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela »ločene opredelitve«, obravnave principala v nasprotju z agentom, vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali kot agent ter uporabo načela kontrole in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za računovodsko obravnavo intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 za predhodna obdobja v celoti, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa. Pojasnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 16 Najemi

Novi standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. MSRP 16 določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Nov standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da družba poroča tudi v skladu z »MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami« in »MSRP 9 Finančni instrumenti«. MSRP 17 določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki jih je sklenila zavarovalnica. Standard prav tako zahteva uporabo podobnih načel tudi pri pozavarovalnicah in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je, da podjetja zagotovijo ustrezne informacije o pogodbah na način, ki iskreno odraža njihovo vsebino. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standard EU še ni odobrila. Poslovodstvo še ocenjuje učinke novega standarda na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnila naslavlja priznane neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dopolnila zahtevajo, da mora podjetje pripoznati celoten znesek dobička ali izgube, kadar gre za transakcijo, v kateri prevzemnik pridobi obvladovanje enega ali več podjetij (oziroma izpolnjuje pogoje za klasifikacijo kot »business«). IASB je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MSRP 2 Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila uvajajo zahteve glede računovodske obravnave učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vplivajo na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MSRP 4 Uporaba »MSRP 9 Finančni instrumenti« v povezavi z »MSRP 4 Zavarovalne pogodbe«

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Dopolnila obravnavajo pomisleke, ki izhajajo iz uporabe novega »MSRP 9 Finančni instrumenti« pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in ki obravnava zavarovalne pogodbe ter bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila dovoljujejo zavarovalnim družbam uporabo dveh rešitev pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe MSRP 9 ter uporabo prekrivnega pristopa, ki podjetjem, ki izdajajo zavarovalne pogodbe, ki spadajo v okvir MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos. Poslovodstvo še ocenjuje učinke dopolnil na računovodske izkaze kritnega sklada. Zavarovalnica se je odločila za začasno oprostitev uporabe MSRP 9.

Dopolnila MRS 40 Prenos naložbenih nepremičnin

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere poslovodstva družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila omogočajo podjetju, da finančna sredstva z lastnostmi predplačil, ki pogodbeni stranki omogočajo prejem oziroma zahtevajo plačilo razumnega nadomestila za predčasno prekinitev pogodbe (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za »negativno nadomestilo«), izmeri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del »čiste naložbe« v pridruženi družbi ali skupnem podvigu), v okvir MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje pri pripoznanju dolgoročnih naložb, ki niso merjena po kapitalski metodi, uporabiti določila »MSRP 9 Finančni instrumenti«, preden

začne uporabljati MRS 28. Pri uporabi MSRP 9 podjetje ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila, preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nedenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Pojasnil EU še ni odobrila. Pojasnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014 – 2016

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014 – 2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Dopolnila za »MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja« in »MRS 28 Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige« veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil standarda MRS 28 je dovoljena. Izboljšav EU še ni odobrila. Izboljšave ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja: Dopolnilo odpravlja kratkoročne izjeme za razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti, zaslužki zaposlencev in investicijskimi družbami, ki sicer veljajo pri prvi uporabi MSRP.
- MRS 28 Finančne naložbe v pridružene družbe in skupne podvige: Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju vsako naložbo v pridruženo družbo ali skupni podvig, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Pojasnilo OPMSRP 23 Negotovost pri obračunavanju davka od dobička

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava obračunavanje davka od dobička takrat, ko davčna obravnava vključuje negotovost, ki vpliva na uporabo »MRS 12 Davek iz dobička«. Pojasnilo uvaja smernice za obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj, inšpekcijske preglede davčnih organov, uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti in obenem upošteva spremembe dejstev in okoliščin. Pojasnil EU še ni odobrila. Pojasnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

3 GLAVNE PREDPOSTAVKE

V nadaljevanju so predstavljene glavne predpostavke, ki se uporabljajo pri merjenju vrednosti zavarovalnih pogodb in netržnih finančnih sredstev.

3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij

Matematične rezervacije se v obdobju plačevanja premije oblikujejo z uporabo retrospektivne metode. Metoda v izračunu rezervacij upošteva vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev, priraste iz zajamčene obrestne mere in pripise na osebne račune iz udeležbe zavarovancev na presežnem donosu.

V času varčevanja Zavarovalnica jamči letni donos na vplačano čisto premijo, ki je enak 125 odstotkom minimalne zajamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance.

Pri oblikovanju dodatnih rezervacij za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, Zavarovalnica namesto nemških rentnih tablic iz leta 1987, uporabljenih pri izračunu rentnih faktorjev, uporablja konzervativnejše slovenske rentne tablice smrtnosti SIA65 iz leta 2010. Obrestna mera, uporabljena v izračunu, znaša 2,9 odstotka.

3.2 Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)

Namen testa ustreznosti rezervacij je potrditi zadostnost oblikovanih rezervacij prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Test se izvede tako, da se višino oblikovanih rezervacij primerja z najboljšo oceno rezervacij, določenih na podlagi upoštevanja sedanje vrednosti najboljše ocenjenih bodočih pričakovanih pogodbenih in drugih denarnih tokov. Izračun se izvede na nivoju posamezne zavarovalne pogodbe, rezultati pa se združujejo na nivoju celotnega kritnega sklada. Test ustreznosti rezervacij temelji na enotni metodologiji, ki med drugim določa izbiro krivulj netveganih obrestnih mer ter obseg obravnavanih denarnih tokov. Test se izvaja po stanju portfelja na zadnji dan poslovnega leta.

3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti

Predpostavljene stopnje umrljivosti ter dolgoživosti temeljijo na notranjih analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih zavarovanj, na podatkih državnih statističnih uradov, podatkih pozavarovalnic in drugih virih.

Trajnost portfelja

V modelu je uporabljena verjetnost predčasne prekinitve zavarovanja, ki je določena na podlagi analize predčasnih prekinitev zavarovanj portfelja prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v preteklih letih. Zavarovalnica redno spremlja spreminjanje trajnosti zavarovanj ter ustrezno prilagaja svoje predpostavke.

Stroški

Model upošteva stroške vodenja zavarovanj, reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, ki so določeni na podlagi analize stroškov zavarovalnice v preteklih letih. Ocenjeni prihodnji stroški se letno povečujejo skladno s pričakovano inflacijo.

Povečevanje zavarovalnih premij

Pri zavarovanjih, kjer se višina mesečne premije spreminja, in je posredno ali neposredno odvisna od rasti plač, se v prihodnosti upošteva rast premije skladno s pričakovano stopnjo rasti plač.

Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31. 12. 2017. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 0,85 odstotka.

Garancija rentnih faktorjev

Test ustreznosti rezervacij v izračunu upošteva možnost spremembe faktorjev za tista zavarovanja, za katera projekcije umrljivosti v prihodnosti kažejo na tolikšno povečanje dolgoživosti, da zavarovalni pogoji takšno spremembo omogočajo. V izračunu je dodatno upoštevano, da se bo 62 odstotkov obstoječih zavarovancev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj odločilo za nakup pokojninske rente, preostali pa bodo izkoristili možnost odkupa sredstev.

3.2.2 Rezultati testa

Na podlagi upoštevanja razpoložljivih podatkov rezultati testa ustreznosti rezervacij potrjujejo zadostnost oblikovanih rezervacij.

Pri ugotavljanju zadostnosti rezervacij so upoštewane tudi dodatne rezervacije za garancijo faktorjev za izračun pokojnine prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so za ta namen oblikovane v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

3.2.3 Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov

Na vrednotenje obveznosti v največji meri vpliva določitev zavarovalno-tehničnih parametrov, kot so smrtnost, dolgoživost, prekinitve zavarovanj, stroški poslovanja in verjetnost uveljavljanja opcije nakupa pokojninske rente. S preizkusom občutljivosti parametrov se ugotavlja vpliv spremembe naštetih spremenljivk na višino prihodnjih obveznosti, višino rezervacij in tekoči poslovni izid. Spremembe predstavljajo smiselne možne variacije omenjenih parametrov, ki bi se lahko zgodile v prihodnosti in bi imele pomemben negativen vpliv na poslovanje kritnega sklada.

Posamezni izračuni občutljivosti so narejeni tako, da se test ustreznosti rezervacij izvede ponovno ob upoštevanju spremenjene vrednosti posameznega parametra, pri čemer ostanejo vrednosti preostalih parametrov nespremenjene.

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

- povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov,
- zmanjšanje verjetnosti dolgoživosti za 10 odstotkov,
- povečanje stopnje odstopov za 10 odstotkov,
- povečanje stroškov za 10 odstotkov,
- povečanje deleža zavarovancev, ki se bodo odločili za nakup pokojninske rente za 10 odstotkov,
- zmanjšanje plačne inflacije za 10 odstotkov.

Rezultati testiranja so za vse zgoraj navedene scenarije pokazali, da so rezervacije, določene na podlagi upoštevanja sedanje vrednosti ocenjenih bodočih denarnih tokov, tudi ob upoštevanju novih parametrov nižje od dejansko oblikovanih rezervacij. Dodatnih rezervacij ne bi bilo potrebno oblikovati tudi, če bi bili pri izvedbi testa ustreznosti rezervacij upoštevani bolj konzervativni parametri, navedeni zgoraj.

4 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

4.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2017	2016
V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	1.790.059	5.058.635
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	1.269.686	1.842.219
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	607.550
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	520.373	2.608.866

4.2 Izkaz premoženja

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva		
1. Finančna sredstva	186.837.285	185.821.933
- dolžniški vrednostni papirji	179.858.912	177.350.500
- lastniški vrednostni papirji	3.978.364	1.998.520
- depoziti pri bankah	3.000.009	6.472.913
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.151.694	2.222.026
3. Druga sredstva	2.187.268	2.121.656
SKUPAJ	191.176.247	190.165.615

Premoženje kritnega sklada sestavljajo vsa sredstva kritnega sklada, ki so razvrščena v skladu s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada. V nadaljevanju podajamo pregled zbirnih vrednosti premoženja, odstotke od vseh sredstev kritnega sklada in limite posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila pokojninskega načrta in naložbena politika.

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2017 (v EUR)	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	5%	30%	9.001.429	4,82%
Dolžniški finančni instrumenti	90%	100%	173.857.492	93,05%
Lastniški finančni instrumenti	5%	30%	3.978.364	2,13%
Nepremičnine	0%	20%	0	0,00%
SKUPAJ	100%		186.837.285	100%

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2016 (v EUR)	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	5%	30%	9.070.318	4,88%
Dolžniški finančni instrumenti	90%	100%	174.753.095	94,04%
Lastniški finančni instrumenti	5%	30%	1.998.520	1,08%
Nepremičnine	0%	20%	0	0,00%
SKUPAJ	100%		185.821.933	100%

4.3 Finančna sredstva

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Posojila in depoziti	3.000.009	6.472.913
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	0	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0	1.015.162
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	183.837.276	178.333.858
- razporejena ob pridobitvi	183.837.276	178.333.858
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	186.837.285	185.821.933

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁵

	v EUR			
Leto 2017	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 1. 1. 2017	178.333.858	1.015.162	6.472.913	185.821.933
Nakupi	96.390.095	0	23.300.000	119.690.095
Odtujitve	-76.010.915	0	0	-76.010.915
Zapadlosti	-18.536.373	-1.015.231	-26.777.205	-46.328.809
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	-318	0	-318
Vrednotenje preko IPI	150.883	0	0	150.883
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	-713.123	0	0	-713.123
Vrednotenje preko kapitala	0	0	0	0
Premije in diskonti	0	264	0	264
Obrestni prihodki	4.239.683	123	4.302	4.244.108
Tečajne razlike	-16.831	0	0	-16.831
Stanje na 31. 12. 2017	183.837.276	0	3.000.009	186.837.285

	v EUR			
Leto 2016	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 1. 1. 2016	177.286.719	1.026.251	4.972.780	183.285.749
Nakupi	130.709.706	0	74.600.122	205.309.828
Odtujitve	-80.168.681	0	-73.100.121	-153.268.802
Zapadlosti	-56.343.024	-15.000	-23.235	-56.381.259
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	0	0
Vrednotenje preko IPI	7.339	0	0	7.339
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	1.974.152	0	0	1.974.152
Vrednotenje preko kapitala	0	-41.810	0	-41.810
Premije in diskonti	0	30.762	0	30.762
Obrestni prihodki	4.867.647	14.959	23.367	4.905.973
Tečajne razlike	0	0	0	0
Stanje na 31. 12. 2016	178.333.858	1.015.162	6.472.913	185.821.933

⁵ *Legenda:*

- HTM: finančna sredstva v posesti do zapadlosti
- FVTPL: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
- AFS: finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo
- L&R: posojila in terjatve

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

	v EUR			
	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 31. 12. 2017				
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	179.858.912	0	0	179.858.912
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	3.978.364	0	0	3.978.364
Depoziti pri bankah	0	0	3.000.009	3.000.009
SKUPAJ	183.837.276	0	3.000.009	186.837.285
				v EUR
	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 31. 12. 2016				
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	176.335.338	1.015.162	0	177.350.500
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	1.998.520	0	0	1.998.520
Depoziti pri bankah	0	0	6.472.913	6.472.913
SKUPAJ	178.333.858	1.015.162	6.472.913	185.821.933

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	0	1.015.162
- nivo 1	0	0
- nivo 2	0	1.015.162
- nivo 3	0	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	183.837.276	178.333.858
- nivo 1	32.055.305	34.334.496
- nivo 2	151.781.971	143.999.362
- nivo 3	0	0

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloški, uporabljeni za razvoj teh merjenj

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljeni višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
Finančne naložbe, vrednotene v Zavarovalnici Triglav				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: -0,4699 %, 2y: -0,4071%, 3y: -0,2778 %, 4y: -0,2281 %, 5Y: -0,0732%, 6y: 0,0625 %, 7Y: 0,2752 %, 8Y:0,5668 %, 9y: 0,8166 %, 10y: 0,9534 %; kreditni pribitki med 0,81 % in 2,34 %	nivo 2
Finančne naložbe, vrednotene s strani tretje stranke (Bloomberg BVAL)				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP – državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2

4.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge terjatve	2.187.268	2.121.656
- Druge terjatve iz financiranja	184.140	184.140
- Terjatve do KS PDPZ drzni	120.687	0
- Terjatve do zbirnega KS za plačano nenakazano premijo	1.882.428	1.937.508
- Druge terjatve	13	8
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.151.694	2.222.026
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v EUR	2.151.694	2.222.026
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tuji valuti	0	0

4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR			
	Stanje na 1. 1. 2017	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje na 31. 12. 2017
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	139.624.478	14.004.604	-10.417.469	143.211.613
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	17.559.481	1.274.093	-1.502.855	17.330.719
Rezervacije iz presežnih donosov	31.945.095	543.408	-2.512.764	29.975.739
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	318	-305	-13	0
Skupaj	189.129.373	15.821.800	-14.433.101	190.518.071

	v EUR			
	Stanje na 1. 1. 2016	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje na 31. 12. 2016
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	134.829.139	13.478.912	-8.683.573	139.624.478
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	17.147.758	1.810.845	-1.399.122	17.559.481
Rezervacije iz presežnih donosov	31.087.114	3.256.616	-2.398.635	31.945.095
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	42.128	-40.200	-1.610	318
Skupaj	183.106.139	18.506.173	-12.482.940	189.129.373

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2017	2016
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	4.918.745	7.707.800
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	4.219.271	2.941.664
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	367.310	302.756
Zmanjšanje matematične rezervacije - druge sprostivne	4.927.775	1.530.719
SKUPAJ	14.433.101	12.482.940

4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	203.439	209.801
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	363.702	772.447
Obveznosti KS PDPZ zajamčeni do ostalih KS PDPZ	89.392	51.524
Druge poslovne in druge obveznosti	1.643	2.470
SKUPAJ	658.176	1.036.242

4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. SREDSTVA	191.176.247	190.165.615
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	567.141	982.248
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	91.035	53.994
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	190.518.071	189.129.373

4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih

Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Vrednostni papirji kritnega sklada	v % od ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI D.D.	DARSDD 5.1 07/28/24	31.646	0,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	3.392.056	1,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/26/20	2.151.259	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	5.086.997	2,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	6.580.042	3,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 7/8 04/08/18	57.835	0,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 8 12/31/22	12.896.840	6,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	114.503	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOSSI 2 1/2 06/24/20	4.252.374	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLSGSV 1.95 06/10/21	4.995.685	2,62
Skupaj			39.559.237	20,76
Skrbnik	Abanka, d.d.		2.151.693	

Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih je podan le za izdajatelje, katerih izpostavljenost na poročevalski datum predstavlja več kot 5 odstotkov čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Kritni sklad ni izpostavljen iz naslova naložb do upravljavca in z njim povezanih oseb.

Na poročevalski datum znašajo vplačana sredstva za kolektivna pokojninska zavarovanja 70,1 odstotka vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec Zavarovalnica Triglav, d.d., skupaj z njenimi povezanimi osebami, ki pa niso izpostavljeni glede finančnih naložb.

Med ostalimi posameznimi delodajalci, ki financirajo kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja v navedenem kritnem skladu, le 1 presega 5 odstotkov vplačanih sredstev in do njega ni pomembne izpostavljenosti iz naslova finančnih naložb.

Vplačana sredstva individualnih članov na poročevalski datum znašajo 29,9 odstotka vseh sredstev.

Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.

Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 123.726 evrov.

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

5.1 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2017	2016
Vplačane premije	12.965.744	13.411.892
Prenosi od drugih izvajalcev	1.228.811	347.452
SKUPAJ zavarovalna premija	14.194.555	13.759.344
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	11.451.006	10.843.174
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	2.743.549	2.916.170
SKUPAJ zavarovalna premija	14.194.555	13.759.344

Celotna kosmata zavarovalna premija je sestavljena iz vplačil premij in prenosa od drugih izvajalcev, ki je v izkazu poslovnega izida prikazan pod št. VI.

5.2 Finančni prihodki

	v EUR	
	2017	2016
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:		
- razpoložljivih za prodajo	387	45.721
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.239.682	4.867.647
- posojil in depozitov	4.302	23.367
- denarnih sredstev	35	44
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	4.244.406	4.936.779
Dividende od:		
- finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko izida	15.911	0
SKUPAJ DIVIDENDE	15.911	0
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	1.676.705	1.486.851
Dobički od prodaje	413.263	2.626.399
Drugi finančni prihodki	6.346	2
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	6.356.631	9.050.031

5.3 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Prenos sredstev na drugega izvajalca je v izkazu poslovnega izida prikazan pod št. VI.

	v EUR	
	2017	2016
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	4.905.761	7.613.839
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	4.542.638	7.314.111
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	363.123	299.728
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	4.905.761	7.613.839
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	237.446	309.701

5.4 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2017	2016
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	10.587.496	8.210.509
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	656.124	880.434
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	-707.558	1.446.483
SKUPAJ	10.536.062	10.537.426

5.5 Obračunani stroški upravljavca

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 2,0 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so to stroški upravljavca.

	v EUR	
	2017	2016
1. Obračunani vstopni stroški	255.919	280.432
2. Izstopni stroški	49.425	76.580
3. Provizija za upravljanje	1.883.253	1.859.637
SKUPAJ	2.188.597	2.216.649

5.6 Finančni odhodki

	v EUR	
	2017	2016
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	1.525.822	1.479.511
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.525.822	1.479.511
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	1.126.387	652.248
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.126.387	652.248
Drugi finančni odhodki	31.111	0
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	2.683.320	2.131.759

6 DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljalnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada, ravno tako tudi ne pomembnih nepopravljalnih dogodkov.

Upravljanje s tveganji

Kazalo:

1	SPLOŠNO	56
2	TRŽNA TVEGANJA	56
2.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	59
2.2	Valutno tveganje	59
2.3	Obrestno tveganje.....	60
2.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja	61
2.5	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	62
3	KREDITNO TVEGANJE.....	64
4	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	65
5	TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI.....	67
6	OSTALA TVEGANJA	67

1 SPLOŠNO

Skupina kritnih skladov TRIGLAV PDPZ z naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalcem omogoča večjo svobodo izbire glede naložbenih možnosti varčevanja za pokojnino. Za izvajanje naložbene politike življenjskega cikla je kritnemu skladu z zajamčenim donosom TRIGLAV PDPZ – zajamčeni dodala kritna sklada TRIGLAV PDPZ – drzni z agresivnejšo naložbeno politiko, ki je prvenstveno namenjen članom do 45. leta starosti, in TRIGLAV PDPZ – zmerni z zmerno naložbeno politiko, ki je prvenstveno namenjen članom od vključno 45. do 55. leta starosti.

Pri naložbeni politiki življenjskega cikla gre za upravljanje sredstev na način, da se naložbe med varčevanjem prilagajajo življenjskemu ciklu (starosti) člana. Takšen način upravljanja sredstev je še posebej privlačen za mlajše člane, katerih čas upokojitve je še oddaljen. Iz navedenega razloga si lahko v začetnem obdobju varčevanja privoščijo bolj tvegane naložbe in s tem tudi več naložbenega tveganja. S približevanjem času upokojitve se naložbena politika umirja (povečuje se delež varnejših naložb) in s tem tudi znižuje naložbeno tveganje. V zadnjem obdobju varčevanja pred upokojitvijo se s ciljem varovanja doseženih donosov do takrat zbrana sredstva in tudi vsa nadaljnja vplačila do upokojitve upravljajo v kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zajamčeni.

V kritnih skladih TRIGLAV PDPZ – drzni in TRIGLAV PDPZ – zmerni naložbeno tveganje v celoti prevzema član, v kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zajamčeni pa član prevzema naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom. V tem kritnem skladu je donosnost zajamčena v višini 125 odstotkov minimalne zajamčene donosnosti⁶, člani pa so udeleženi tudi pri dobičku.

Član ima možnost, da izbere kritni sklad, ki ustreza njegovi starostni skupini, ali kritni sklad, katerega naložbena politika je manj agresivna od tiste, ki jo izvaja njegovi starostni skupini ustrezen kritni sklad.

Tveganja pri prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih (PDPZ) obvladujemo na podlagi:

- veljavnega pokojninskega načrta kritnega sklada PDPZ,
- načrta o upravljanju tveganj skupine kritnih skladov PDPZ (ta določa vrste tveganj ter način in odgovornosti za spremljanje tveganj, ki so jim kritni skladi PDPZ izpostavljeni),
- drugih notranjih predpisov družbe, navodil in postopkov dela, sprejetih v okviru zavarovalnice, še posebej notranjih aktov, ki so del sistema upravljanja tveganj,
- določanja zahtevanih minimalnih standardov za pogodbene partnerje, ki izvajajo posamezne storitve upravljanja kritnega sklada PDPZ.

Za upravljanje tveganj kritnih skladov PDPZ uporabljamo naslednje pristope:

- sprejem ukrepov za preprečevanje in izogibanje tveganjem, v skladu z načrtom upravljanja tveganj,
- redno spremljanje izpostavljenosti tveganjem, kar omogoča pravočasno ukrepanje,
- zmanjševanje sprotih tveganj z vnaprej določenimi limiti in kontrolnimi postopki ter
- sprejemanje tveganj oziroma dela tveganj.

Na raven tveganj kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada. Le-to oblikujemo na podlagi

⁶ Minimalna zajamčena donosnost se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena ZPIZ-2.

analiz virov tveganj in donosov oziroma z oceno razmerja med donosom in tveganji. Pri tem upoštevamo zakonske omejitve in naložbene cilje, ki so skladni s pričakovanji uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Usklajenost z naložbeno politiko zagotavljamo z rednim nadzorom, ki se vrši na nivoju Zavarovalnice Triglav in preko Odbora pokojninskega sklada, pristojnosti katerega so določene v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ ter že opisane v razdelku 1.3 tega poročila.

Pri poslovanju se kritni sklad izpostavlja različnim tveganjem, ki so razložena v nadaljevanju.

Za vse PDPZ sklade Zavarovalnica Triglav redno izračunava kapitalske zahteve, pri čemer so vsi tovrstni skladi opredeljeni kot omejen sklad, za katerega se izračunava kapitalska ustreznost. Podrobnosti glede kapitalske ustreznosti so podrobneje razkrite v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav.

2 TRŽNA TVEGANJA

Naložbena tveganja so omejena v izpostavljenosti že z omejitvami ki jih predpisuje ZPIZ-2, nadalje pa v skupini kritnih skladov TRIGLAV PDPZ s Pravilnikom u upravljanju kritnih skladov TRIGLAV PDPZ. V skupnem delu je definirana splošna strateška alokacija naložb v smislu produktne dekompozicije in diverzifikacije naložb oziroma obvladovanja tveganj. V tem pogledu so podani kvantitativni ali kvalitativni limiti skupne izpostavljenosti skupine kritnih skladov do posameznih trgov, institucij, dovoljenega finančnega instrumenta – naložbenega razreda (prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, denarni depoziti, enote ali delnice odprtih investicijskih skladov – ciljnih skladov, nepremičnine) geografske, sektorske izpostavljenosti ali izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ali skupine povezanih izdajateljev, povprečne bonitete naložbenega razreda, itd. Ciljni skladi se nadalje delijo po pretežni izpostavljenosti posameznemu naložbenemu razredu na: delniške, obvezniške, mešane, sklade denarnega trga in sklade strategij absolutne donosnosti. Znotraj kvantitativnih in kvalitativnih limitov opredeljene strateške alokacije naložb skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ so tako v dodatku obravnavanega pravilnika definirane tudi ciljne alokacije naložb ter največje in najmanjše dovoljene izpostavljenosti na nivoju posameznega sklada in naložbenega razreda, glede na sprejemljivo raven tveganja.

Na raven naložbenih tveganj posameznega kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Tu so definirana:

- bolj podrobna strateška alokacija naložb,
- vodila uspešnosti poslovanja in način njihovega spremljanja,
- kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev, upošteva spremenjene obveznosti sklada in razmere na finančnih trgih,
- splošne usmeritve v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev kritnega sklada, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje. Le-to oblikujemo na podlagi analiz virov tveganj in donosov oziroma z oceno razmerja med donosom in tveganji.

Pri vsaki naložbeni politiki upoštevamo zakonske omejitve in naložbene cilje, ki so skladni s pričakovanji uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Naložbene politike redno posodabljammo skladno s trendi in spremembami na finančnih trgih. Pri tem stremimo k doseganju optimalnega portfelja, ki zagotavlja optimalno razmerje med varnostjo in donosnostjo.

Tržna tveganja nastanejo kot posledica vlaganja sredstev sklada v različne naložbene razrede. Tržna tveganja obsegajo tveganje nastanka izgube kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada, in sicer kot posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so cene lastniških vrednostnih papirjev in blaga, obrestne mere, devizni tečaji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

V nadaljevanju je prikazana razdelitev finančnih sredstev kritnega sklada po dejavnostih.

Struktura finančnih sredstev po dejavnostih

Dejavnost	v EUR			
	31. 12. 2017	Delež %	31. 12. 2016	Delež %
Surovine in materiali	2.417.703	1,3	1.857.526	1,0
Komunikacije	8.530.546	4,6	5.999.350	3,2
Ciklične dejavnosti	4.209.627	2,3	2.027.403	1,1
Neciklične dejavnosti	5.843.083	3,1	3.266.362	1,8
Energetika	2.673.785	1,4	4.911.544	2,6
Finance	60.108.092	32,2	60.227.274	32,4
Industrija	2.151.256	1,2	1.310.928	0,7
Storitve in dobrine javnega značaja	6.146.604	3,3	3.840.889	2,1
Obveznice držav EMU	60.787.485	32,5	66.664.504	35,9
Obveznice države EU (razen EMU)	16.158.818	8,6	21.340.446	11,5
Obveznice drugih držav	13.831.923	7,4	12.377.188	6,7
Ni sektorja	3.978.364	2,1	1.998.520	1,1
Skupaj	186.837.286	100,0	185.821.933	100,0

2.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Osnova za ugotavljanje in merjenje tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je naložbena politika kritnega sklada.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev kritnega sklada je odvisno od dejavnikov, ki:

- vplivajo na posamezno naložbo kritnega sklada (nesistematično tveganje), in se ga da pomembno odpraviti z razpršitvijo naložb, ki je določena z naložbeno politiko;
- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada (sistematično tveganje), in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistematično tveganje je odvisno od naložbene politike kritnega sklada.

Nesistematična tveganja pri upravljanju kritnega sklada obvladujemo z razpršitvijo naložb. Tovrstna tveganja obvladujemo tudi z dodatnim nadzorom oziroma spremljanjem poslovanja subjektov, pri katerih imamo lastniške deleže. Stopnjo razpršenosti naložb kritnega sklada omejuje stroškovni vidik.

Sistematično tveganje kritnega sklada obvladujemo s preverjanjem skladnosti naložb kritnega sklada z naložbeno politiko, ki z limiti tveganje omejuje z razpršenostjo naložb po različnih dejavnikih (geografski, panoge, idr.) ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala.

Vrednost delniških naložb na dan 31. 12. 2017 je znašala 4,0 milijona evrov oziroma 2,11 odstotka vseh naložb sklada (po stanju na dan 31. 12. 2016 2,0 milijona evrov oz. 1,06 odstotka vseh naložb).

2.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje obstaja, če so sredstva kritnega sklada vložena v naložbe, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava vrednost kritnega sklada. Zaradi tega se lahko ob nihanjih tečajev valut spreminja tudi vrednost premoženja kritnega sklada. Osnova za merjenje valutnih tveganj je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada posameznim valutnim tečajem.

Parametri valutnega tveganja so valutni tečajji, na spremembe katerih so sredstva kritnega sklada občutljiva.

Valutno tveganje je odvisno od ciljnih trgov, opredeljenih v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Valutno tveganje znižamo s prilagoditvijo valutne strukture portfelja kritnega sklada glede na primerjalni portfelj oz. z uporabo varovalnih tehnik.

Na dan 31. 12. 2017 (oz. 31. 12. 2016) so bila sredstva kritnega sklada v celoti naložena v finančne naložbe, ki so nominirane v evrih, zato kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

2.3 Obrestno tveganje

Z obrestnim tveganjem se srečujemo pri vlaganju v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga. Vrednost naložb kritnega sklada v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga lahko niha zaradi sprememb v obrestnih merah na kapitalskih trgih. To tveganje imenujemo obrestno tveganje ter je, poleg tveganja kreditne kvalitete izdajatelja, najpomembnejše tveganje, s katerim se soočajo vlagatelji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

- trajanje – če ostali dejavniki ostanejo nespremenjeni, daljše trajanje dolžniškega finančnega instrumenta pomeni večjo cenovno občutljivost na spremembe obrestne mere, torej večje obrestno tveganje,
- kuponska obrestna mera – ob nespremenjenih preostalih dejavnikih velja pravilo, da nižja kuponska obrestna mera pomeni večjo cenovna občutljivost dolžniških finančnih instrumentov na spremembe obrestnih mer, in posledično večje obrestno tveganje,
- splošna raven obrestnih mer – višja kot je splošna raven obrestnih mer, nižja je cenovna občutljivost in s tem tudi obrestno tveganje,
- posebne klavzule, ki jih vsebuje obveznica – če dolžniški vrednostni papir vsebuje klavzulo odpoklica, bo praviloma manj cenovno občutljiv od primerljive obveznice brez te klavzule.

Kot mera obrestnega tveganja za kritni sklad se izračunava povprečno tehtano prilagojeno trajanje (angl. »modified duration«) in se ga primerja s povprečnim tehtanim prilagojenim trajanjem primerjalnega portfelja.

Dolžniški vrednostni papirji so po stanju na dan 31.12.2017 predstavljali 179,9 milijona evrov oziroma 96,27 odstotka naložb sklada (po stanju na dan 31.12.2016 je bilo tovrstnih naložb 176,3 milijona evrov oz. 94,89 odstotka vseh naložb).

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti teh sredstev na obrestno tveganje in vpliv na vseobsegajoči donos oziroma izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti sredstev na obrestno tveganje

	v EUR			
	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-3.307.713	3.515.173	-3.702.080	3.928.486
Vrednostni papirji finančnih institucij	-2.314.096	2.454.690	-1.969.956	2.098.719
Vrednostni papirji podjetij	-1.657.144	1.779.072	-1.244.215	1.308.648
Skupaj	-7.278.953	7.748.935	-6.916.250	7.335.853

Obrestno tveganje obvladujemo z izvajanjem stresnih testov, analiz občutljivosti in s prilagajanjem obrestne občutljivosti trajanja (angl. duration) kritnega sklada glede na pričakovano gibanje obrestnih mer na trgu. Če presodimo, da je razlika med obrestno občutljivostjo kritnega sklada in primerjalnega portfelja prevelika, z ustreznim prestrukturiranjem portfelja kritnega sklada (prodajo ali nakupi obveznic) zmanjšamo razliko med strukturo dejanskega portfelja in strukturo primerjalnega portfelja.

2.4 Tveganje kreditne bonitete izdajatelja

Pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti. Izdajatelj je lahko tudi pod vplivom pomembnejših sprememb finančnega stanja svojega podjetja, ki lahko vplivajo na njegovo kreditno kvaliteto, kar privede do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem tudi kritnega sklada. Dodatno pri vlaganju v tovrstne vrednostne papirje analiziramo položaj panoge, geografske in preostale dejavnike, ki bi lahko vplivali na tveganost in donose naložb. Sprememba v višini kreditne kvalitete izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja.

Tveganje kreditne bonitete izdajatelja ugotavljamo in merimo na podlagi bonitetnih ocen priznanih bonitetnih hiš (Moody's, Fitch, S&P, A.M. Best). Kadar to ni mogoče, pa na osnovi lastnih analiz in ocen tveganosti posameznih naložb.

Struktura finančnih sredstev brez delniških naložb glede na razred bonitetne ocene in izdajatelja

31. 12. 2017

v EUR

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	9.205.234	8.292.709	17.497.943	0	17.497.943	9,57%
AA	0	10.609.091	4.598.373	15.207.465	0	15.207.465	8,32%
A	5.500.749	19.387.443	41.412.025	66.300.217	0	66.300.217	36,26%
BBB	17.639.909	12.624.946	25.167.195	55.432.050	0	55.432.050	30,31%
BB	6.540.681	1.028.996	11.276.277	18.845.954	0	18.845.954	10,31%
Ni bonitetne ocene	2.291.265	4.252.374	31.646	6.575.284	3.000.009	9.575.294	5,24%
Skupaj	31.972.604	57.108.083	90.778.225	179.858.912	3.000.009	182.858.921	100,00%

31.12.2016

v EUR

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	6.214.243	10.933.288	17.147.531	0	17.147.531	9,33%
AA	0	10.126.146	4.140.037	14.266.183	0	14.266.183	7,76%
A	3.380.046	14.933.060	35.373.504	53.686.610	0	53.686.610	29,21%
BBB	12.853.159	12.115.698	41.119.829	66.088.686	0	66.088.686	35,95%
BB	5.040.585	5.126.965	8.815.480	18.983.031	1.488.037	20.471.068	11,14%
Ni bonitetne ocene	1.940.211	4.223.086	0	6.163.297	6.000.038	12.163.335	6,62%
Skupaj	23.214.001	52.739.199	100.382.138	176.335.338	7.488.075	183.823.413	100,00%

Ob oceni, da je delež dolžniških naložb z nizko bonitetno oceno previsok v primerjavi s primerjalnim portfeljem glede na naložbeno politiko kritnega sklada, se naložbe z nizko bonitetno oceno preusmerijo v naložbe z višjo bonitetno oceno in obratno.

2.5 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti so finančna sredstva ali obveznosti, katerih vrednost je odvisna od vrednosti drugih sredstev, obveznosti ali drugih spremenljivk. V skladu z naložbeno politiko kritnega sklada se lahko uporabljajo le in samo za namene varovanja pred tveganji. Kritni sklad za varovanje pred tveganji lahko uporablja različne izvedene finančne instrumente, opisane spodaj.

Obrestno tveganje:

- obrestne zamenjave,
- standardizirane obrestne terminske pogodbe,
- nestandardizirane obrestne terminske pogodbe.

Valutno tveganje:

- valutne zamenjave,
- standardizirane valutne terminske pogodbe,
- nestandardizirane valutne terminske pogodbe.

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe). 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov. Glede na to, tovrstnega tveganje v tem kritnem skladu ni.

3 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, to je, da nasprotna stranka postane neplačnik pred končno poravnavo denarnih tokov iz sklenjenega posla. Poleg tržnih tveganj je kreditno tveganje eno največjih tveganj, s katerim se srečujemo pri upravljanju kritnega sklada.

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

- pogodbeno razmerje med upravljavcem in nasprotno stranko,
- ustaljena poslovna praksa,
- določila Obligacijskega zakonika in Zakona o gospodarskih družbah,
- pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov,
- druga zakonska določila.

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke obstaja, če v poslovnem sodelovanju s stranko prihaja do kakršnih koli razlik med dejanskimi ter pogodbeno in zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila,
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

V zvezi s kreditnim tveganjem premijskih prilivov redno spremljamo ročnostno strukturo odprtih terjatev kritnega sklada ter postopke izterjave.

Na dan 31. 12. 2017 stanje terjatev znaša 2,2 milijona evrov (31. 12. 2016 pa 2,1 milijona evrov), kar predstavlja 1,1 odstotka (31. 12. 2016: 1,116 odstotka) vrednosti sredstev. Od tega zneska 1,9 milijona evrov (enako na dan 31. 12. 2016) izhaja iz terjatev iz naslova še neprenešene plačane premije iz krovnega sklada na podsklade, kar je v skladu s pravili upravljanja.

4 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje kritnega sklada je tveganje nastanka položaja, ko premoženja (pozicij) kritnega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov, tako da kritni sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti. Prodaja naložb po zelo neugodnih cenah lahko pomembneje zmanjša donosnost kritnega sklada oziroma vrednost njegovega premoženja.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar je:

- razlika med nakupno in prodajno ceno vrednostnega papirja visoka,
- število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- letni obrat na borzi nizek (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic); smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga,
- ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,
- odstotek delnic v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje je nizek; smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada se dnevno spreminja, predvsem kot funkcija likvidnostnih potreb kritnega sklada ter zunanjih dogodkov, ki zmanjšujejo likvidnost posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva) oz. zmanjšajo celotno likvidnost trga (npr. makroekonomsko okolje).

Likvidnostno tveganje uravnavamo:

- s komunikacijo upravljavca kritnega sklada s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju kritnega sklada ter obsegu vplačil in izplačil kritnega sklada v posameznem dnevu (zakladništvo, aktuariat),
- z izbiro naložb kritnega sklada, ki so, glede na velikost premoženja kritnega sklada, ustrezno likvidne,
- z zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev, predvsem v obliki instrumentov denarnega trga.

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	5.151.703	8.222.064
Druge državne obveznice	82.485.516	89.448.850
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	8.292.709	10.933.288
Drugi dolžniški VP	89.080.687	77.441.237
Lastniški VP	3.978.364	1.998.520
Drugo	0	0
SKUPAJ	188.988.979	188.043.959

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31. 12. 2017						v EUR
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	6.978.373	8.187.826	95.968.087	75.213.664	489.335	186.837.286
- Dolžniški vrednostni papirji	0	8.187.826	95.968.087	75.213.664	489.335	179.858.912
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti preko izida	0	8.187.826	95.968.087	75.213.664	489.335	179.858.912
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	3.978.364	0	0	0	0	3.978.364
Po poštenu vrednosti preko izida	3.978.364	0	0	0	0	3.978.364
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	3.000.009	0	0	0	0	3.000.009
Terjatve iz poslovanja	0	2.187.268	0	0	0	2.187.268
Denarna sredstva	2.151.693	0	0	0	0	2.151.693
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	9.130.067	10.375.094	95.968.087	75.213.664	489.335	191.176.247
FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	6.335.390	21.835.683	43.846.634	118.500.364	190.518.071
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	6.335.390	21.835.683	43.846.634	118.500.364	190.518.071
31. 12. 2016						v EUR
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	7.998.558	15.897.874	108.522.836	46.708.985	6.693.680	185.821.933
- Dolžniški vrednostni papirji	0	14.409.836	108.522.836	46.708.985	6.693.680	176.335.338
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti preko izida	0	14.409.836	108.522.836	46.708.985	6.693.680	176.335.338
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	1.998.520	0	0	0	0	1.998.520
Po poštenu vrednosti preko izida	1.998.520	0	0	0	0	1.998.520
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	6.000.038	1.488.037	0	0	0	7.488.075
Terjatve iz poslovanja	0	2.121.656	0	0	0	2.121.656
Denarna sredstva	2.222.026	0	0	0	0	2.222.026
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	10.220.584	18.019.530	108.522.836	46.708.985	6.693.680	190.165.615
FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	3.654.886	14.085.840	35.575.606	135.813.041	189.129.372
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	3.654.886	14.085.840	35.575.606	135.813.041	189.129.372

5 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI

Naložbena politika kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zjamčeni je usmerjena v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada, pri čemer bodo sredstva upravljana s ciljem doseganja najmanj zjamčene donosnosti na čista vplačila in na pripisane dobičke. Zjamčena donosnost, ki jo zagotavlja upravljavec kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zjamčeni na čista vplačila in na pripisane dobičke, je določena v višini 125 odstotkov minimalne zjamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Tveganje nedoseganja zjamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev člana pokojninskega sklada nižja od zjamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje nedoseganja zjamčene donosnosti je lahko posledica neustrezne naložbene politike kritnega sklada: preveč drzna naložbena politika ob neugodnih tržnih gibanjih lahko vodi do padca vrednosti sredstev pod zjamčeno vrednost; preveč zmerna naložbena politika lahko dolgoročno vodi do nedoseganja zjamčene donosnosti tudi ob odsotnosti neugodnih tržnih gibanj. Naložbena politika kritnega sklada je plod temeljite analize finančnih trgov v preteklosti in predvidevanj za dogledno prihodnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

Mera tveganja nedoseganja zjamčene donosnosti je višina presežka sredstev posameznega člana nad njegovo zjamčeno vrednostjo sredstev. Preverjanje presežka kritnega sklada se na mesečni ravni (oz. pogosteje) meri kot višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zjamčenih sredstev vseh članov. Če član iz kritnega sklada izstopi, se ugotovi stanje sredstev člana in njegovih zjamčenih sredstev.

Zavarovalnica v okviru matematičnih rezervacij oblikuje tudi rezervacije kritnega sklada za nedoseganje zjamčenega donosa, podrobneje opredeljen v sklopu 2.8 računovodskega poročila.

Zavarovalnica Triglav je kapitalsko močna institucija, kar omogoča ustrezno kritje v primeru nerealizacije minimalnih zjamčenih donosov.

6 OSTALA TVEGANJA

V nadaljevanju predstavljamo preostala tveganja, s katerimi se soočamo pri upravljanju tovrstnih zavarovanj.

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov v družbi upravljavca ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje vključuje tudi pravno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev in obveznosti, ki jih izvaja upravljavec za račun kritnega sklada v njegovem upravljanju.

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada in tveganje spremembe varnosti poslovanja kritnega sklada, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev. Ukrepi za obvladovanje tega tveganja zajemajo tako izbor skrbniške banke, kot tekoče spremljanje njenega poslovanja in nadzor nad delom skrbnika.

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos lastništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev ne izvrši v predvidenih oziroma določenih rokih. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnih instrumentov do trenutka, ko se izvede dejanski prenos lastništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev. Daljši kot je ta čas in slabše kot je finančno stanje nasprotne stranke, večje je tveganje poravnave. Tveganje poravnave se obvladuje s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos lastništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.