



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - drzni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo
31. decembra 2021



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

David Benedek

Marica Makoter

Ljubljana, 10. marec 2022

Poslovno poročilo

Kazalo:

1	SPLOŠNO	3
2	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	7
3	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2021	9
4	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA.....	11
5	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	12
6	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	13
7	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA.....	14
8	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	15
9	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	16
10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	17

1 SPLOŠNO

1.1 Splošno o kritnem skladu

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni 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 do 45 let. Osnovni cilj kritnega sklada TRIGLAV PDPZ - drzni je doseganje dolgoročne rasti premoženja kritnega sklada z globalno usmeritvijo naložb. Kritni sklad bo naložbene cilje dosegal z visoko stopnjo mednarodne in sektorske razpršitve naložb predvsem v prvovrstne lastniške finančne instrumente podjetij z izgrajeno strategijo razvoja in potencialom dolgoročne rasti brez sektorskih, regijskih ali valutnih omejitev.

Zavarovalnica izvaja z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 usklajene pokojninske načrte, ki so imeli do 30. 6. 2021 oznake 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. Od 1. 7. 2021 dalje pa za člane veljajo spremenjeni pokojninski načrti z oznakami PN-ZT-01/21-3, PN-ZT-02/21-3, PN-ZT-03/21-3, PN-ZT-04/21-3, PN-ZT-05/21-3 in PN-ZT-06/21-3, ki jih je odobrilo Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve dne 31. 3. 2021. Podatki in informacije o pokojninskih načrtih so dostopni na spletni strani www.triglav.si.

Pokojninska načrta PN-ZT-01/21-3 in PN-ZT-03/21-3 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 nazadnje odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 31. 3. 2021, in sicer PN-ZT-01/21-3 z odločbo št. 1033-4/2013-37 in PN-ZT-03/21-3 z odločbo 1033-4/2013-39, ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (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, odločbo št. 1033-2/2012-11 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo 1033-4/2013-15 z dne 15. 9. 2015; 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 in z odločbo št. odločbo 1033-4/2013-17 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-01 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 31. 7. 2000 z odločbo št. 60213-1/00-01-95-81-DŠJ; prvi vpis PN-ZT-03 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 4. 1. 2006 z odločbo št. 49919-10013/2005 0204 01).

Pokojninska načrta PN-ZT-02/21-3 in PN-ZT-04/21-3 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 nazadnje odobrena s strani Ministrstva za

delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 31. 3. 2021, in sicer PN-ZT-02/21-3 z odločbo št. 1033-4/2013-38 in PN-ZT-04/21-3 z odločbo 1033-4/2013-40, ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (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. maja 2002, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-12 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo št. 1033-4/2013-16 z dne 15. 9. 2015; 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 in z odločbo št. 1033-4/2013-18 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-02 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 26. 9. 2002 z odločbo št. 63000-00287/2002 0295 11; prvi vpis PN-ZT-04 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 4. 1. 2006 z odločbo št. 49919-10014/2005 0204 01).

Pokojninski načrt PN-ZT-05/21-3 je bil nazadnje odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-4/2013-41 z dne 31. 3. 2021 ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (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, spremenjen z odločbo št. 1033-4/2013-19 z dne 15. 9. 2015; ; prvi vpis PN-ZT-05 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 7. 9. 2012 z odločbo št. DT 3841-84/2012-02-1101-01). 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-06/21-3 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-4/2013-42 z dne 31. 3. 2021 in spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (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, spremenjen z odločbo št. 1033-4/2013-20 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-06 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 7. 9. 2012 z odločbo št. DT 3841-85/2012-02-1101-01). 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 v skladu z naložbeno politiko 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 – zajamčeni 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 urejajo 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 od 1. 1. 2016 izvaja naložbena politika življenjskega cikla. V letu 2021 so bila pravila upravljanja spremenjena z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor št. 40105-3/2020-13 z dne 29. 9. 2021. Spremenjena pravila upravljanja bodo stopila v veljavo s 1. 1. 2022.

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 2021 sestavljali: Andrej Slapar, predsednik Uprave, Uroš Ivanc, član Uprave, Barbara Smolnikar, članica Uprave, Tadej Čoroli, član Uprave, Marica Makoter, članica Uprave – delavska direktorica, David Benedek, član Uprave.

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 2021 sestavljali: predsednik Nadzornega sveta Andrej Andoljšek, namestnik predsednika Nadzornega sveta Branko Bračko, Igor Stebernak, Peter Kavčič, Jure Valjavec, Tomaž Benčina, člani, predstavniki delavcev – Peter Celar, Igor Zupan, Branko Gorjan.

Upravljanje premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni izvaja, na podlagi pogodbe o izločenem poslu in z dovoljenjem Agencije za zavarovalni nadzor, družba Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. Triglav Skladi je družba z omejeno odgovornostjo s sedežem v Republiki Sloveniji, na Slovenski cesti 54, 1000 Ljubljana. Lastnica družbe je Zavarovalnica Triglav, d.d. Več podatkov o družbi Triglav skladi, d.o.o., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

Opravljanje skrbniških storitev izvaja skrbniška banka. Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) je za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za Skupino kritnih skladov PDPZ med upravljavcem in skrbnikom Abanka Vipa d.d., Slovenska c. 58, Ljubljana, dne 21. 10. 2014 izdala dovoljenje št. 40240-6/2014-4. Dne 27. 5. 2019 je bila sklenjena nova Pogodba o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za katero je ATVP dne 20. 12. 2018 izdala dovoljenje št. 40240-16/2018-13. Upravljavec je s skrbnikom dne 29. 9. 2020 sklenil aneks k tej pogodbi, za kar je ATVP izdala dovoljenje št. 40240-1/2020-4 z dne 27. 2. 2020.

Abanka Vipa d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana, je za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade pridobila dovoljenje Banke Slovenije (št. 2/7 z dne 18. 9. 2003). Glavna dejavnost skrbnika je bila opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Dne 1. 9. 2020 je bila izvedena pravna združitev Abanke d.d. Ljubljana in NKBM, d.d. Maribor, zaradi česar je NKBM, d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, Maribor, prevzela obveznosti izvajanja teh skrbniških storitev. NKBM, d.d. _ Ulica Vita Kraigherja 4, Maribor, je za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade pridobila dovoljenje Evropske centralne banke (št. ECB-SSM-2020-SINKB-7 LIC-2020-0012 z dne 7. 8. 2020). Dne 29. 9. 2020 je upravljavalec s skrbnikom sklenil aneks k skrbniški pogodbi. Glavna dejavnost skrbnika je opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev.

Poslovanje Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ spremlja Odbor pokojninskega sklada. Odbor je strokovni organ, ki v okviru svojih zakonskih pristojnosti nadzoruje delo upravljalca. 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 upravljalca kritnega sklada;
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljalca 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 upravljalca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in poročilo o odpravi teh nepravilnosti. Če upravljavalec nepravilnosti v postavljenem roku ne odpravi oziroma ustrežno 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 članov,
- Mira Lah, predstavnica delodajalcev,
- Miha Tomec, predstavnik članov,
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo revidiranega letnega poročila kritnega sklada 10. 3. 2022. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice Triglav, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana in na njenih spletnih straneh.

2 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA



Mnenje Odbora pokojninskega sklada

k revidiranemu letnemu poročilu Kritnega sklada Triglav PDPZ – drzni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ

za leto 2021

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,
- g. Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev, namestnik predsednika Odbora,
- ga. Erika Logar, predstavnica članov,
- ga. Mira Lah, predstavnica delodajalcev,
- g. Miha Tomc, predstavnik članov.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Triglav PDPZ – drzni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za leto 2021, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na 2. redni seji dne 17.3.2022 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor ugotavlja, da je Uprava Zavarovalnice Triglav, d. d. na svoji 11/2022. seji dne 10.3.2022 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Triglav PDPZ – drzni za leto 2021 (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, 12/2018) 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 Deloitte revizija d.o.o., Dunajska c. 165, Ljubljana.

Iz Poročila neodvisnega revizorja izhaja, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z ZPIZ-2 in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih

pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Ur.l. RS št. 79/13, 12/18).

4. Odbor ocenjuje, da je bilo poslovanje kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni, zaradi relativno ugodnih razmer na svetovnih kapitalskih trgih, uspešno. Upravljanje sklada je bilo v letu 2021, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni. Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije in stroškov) je v letu 2021 znašala 27,35 odstotka.

Ljubljana, dne 17.3.2022

Predsednik Odbora pokojninskega sklada

Marko Fatur



3 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2021

Svetovno gospodarstvo se je v letu 2021 opazno, a ne povsem enotno izvijalo iz primeža pandemije covid-19. Hitrost okrevanja sta večinoma pogojevali jakost epidemičnih valov in gospodarska prilagodljivost novim razmeram. V začetku leta je hitro okrevalo odzivnejše ameriško gospodarstvo, temu pa so sledila gospodarstva preostalega razvitega sveta. Poleti so se gospodarski kazalniki začeli umirjati, z njimi pa tudi gospodarska aktivnost. Njeno ekspanzijo so vse opazneje upočasnjevale ovire v dobavi in proizvodnji, proti koncu leta pa še izrazit skok cen energentov in ponoven val okužb, ki ga je spremljalo širjenje visokonalezljivega seva omikron.

Obsežni spodbujevalni ukrepi gospodarskih politik so ohranjali ugodne razmere na trgu dela, zdrav finančni položaj gospodinjstev in podjetij pa je krepil agregatno povpraševanje. Proizvodne cene so se začele vidneje zviševati in so se kmalu prelile v cene življenjskih potrebščin. Inflacija na medletni ravni se je v decembru v ZDA povzpela na sedem odstotkov in tako dosegla najvišjo vrednost v zadnjih 31 letih. V evrskem območju se je zvišala nekoliko manj, za pet odstotkov, kar pa je največ od uvedbe evra. Na podlagi ocen mednarodnih institucij je povprečna inflacija v evrskem območju v letu 2021 znašala 2,6 odstotka in bo blizu te vrednosti ostala tudi v naslednjem letu, gospodarska rast – po predvidevanjih naj bi bila 5,1-odstotna – pa se bo umirila pri dobrih štirih odstotkih. Analitiki ob napovedih opozarjajo predvsem na veliko negotovost zaradi vztrajnega višanja inflacije, a obenem izražajo zaupanje v nadaljevanje nadpovprečne gospodarske rasti.

Slovensko gospodarstvo je v letu 2021 okrevalo pospešeno in nadpovprečno. V tretjem četrtletju je njegova aktivnost že preseгла predepidemično raven in je hkrati prehitela stopnjo okrevanja v evrskem območju. Rast so poganjale zasebna potrošnja in bruto investicije, podkrepljene z vladnimi ukrepi in vse ugodnejšimi razmerami na trgu dela. Z nekoliko hitrejšo rastjo uvoza v primerjavi z izvozom se je skozi leto razživela mednarodna menjava, z njo pa tudi industrijska proizvodnja. Gospodarska aktivnost se je proti koncu leta začela umirjati, hkrati se je opazneje začela zviševati inflacija.

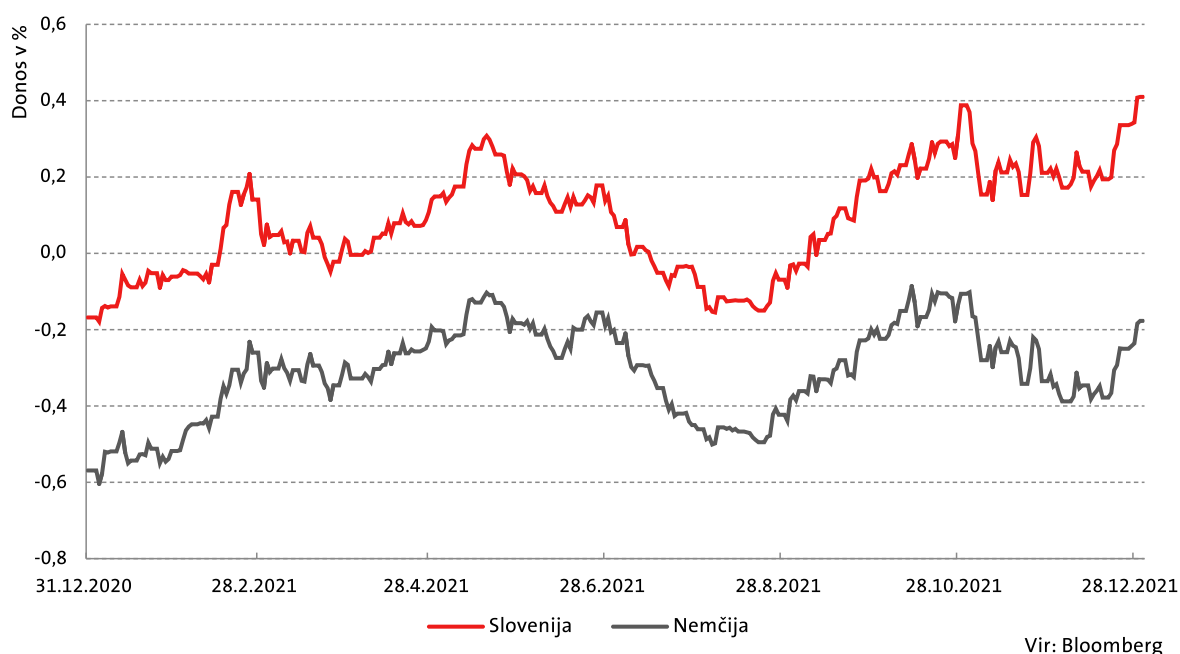
Drugo leto zapored se je z visokim proračunskim primanjkljajem ohranila tudi razmeroma visoka raven slovenskega bruto javnega dolga. Ta bo po zadnji decembrski oceni Banke Slovenije v letu 2021 znašal 77,6 odstotka BDP. Po načrtovanih javnofinančnih statistikah se v naslednjih dveh letih ne bo bistveno spremenil in bo ostal pod povprečjem evrskega območja. Rast slovenskega BDP za leto 2021 bo po napovedi Banke Slovenije 6,7-odstotna, v prihodnjem letu pa, ob upočasnitvi na štiri odstotke, še vedno nadpovprečna. Povišana bo ostala tudi inflacija, ki je, navkljub 4,9-odstotni medletni ravni v decembru, med letom 2021 v povprečju znašala 1,9 odstotka, po napovedih pa se bo v letu 2022 zvišala na 3,8 odstotka. Napovedano inflacijsko gibanje spremljajo številne negotovosti, med katerimi so epidemične razmere eden od ključnih dejavnikov poteka bodoče gospodarske rasti in inflacije.

Epidemične in zdravstvene razmere so odločilno krojile tudi ozračje na kapitalskih trgih. Finančni udeleženci so v drugi polovici leta čedalje večjo pozornost posvečali vse vztrajnejši visoki inflaciji ter ugibali, kako bodo nanjo odgovorile centralne banke. V začetku leta je pozitivno vzdušje krepila nova ameriška administracija. Zahtevane donosnosti državnih obveznic so se, tudi zaradi špekulacij glede tega, da bo ameriška centralna banka (FED) zmanjšala obseg odkupov, začele razmeroma hitro zviševati. Evropska centralna banka (ECB) je večkrat izpostavila neželen učinek dviganja obrestnih mer in se februarja zavezala k pospešenemu odkupu obveznic. V juliju je objavila novo monetarno strategijo s simetričnim 2-odstotnim inflacijskim ciljem in utrdila svojo odločenost, da jo izpolni. Na koncu leta sta omenjeni centralni banki tudi uradno napovedali, da bosta začeli zniževati odkup obveznic, analitiki ameriške centralne banke pa so za leto 2022 že napovedali dvakratni dvig njene ključne obrestne mere.

Obvezniški trgi so zabeležili razmeroma velika medletna nihanja. Zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice je z najvišje vrednosti, ki je bila maja in oktobra blizu $-0,10$ odstotka, padla vse do $-0,50$ odstotka v avgustu in $-0,39$ odstotka v decembru. Leto je zaključila pri vrednosti $-0,18$ odstotka, kar je 0,39 odstotne točke više kot na začetku leta. Donosnost sorodne slovenske državne obveznice je ob koncu leta dosegla 0,41 odstotka, to je 0,58 odstotne točke više kot ob izhodišču leta. Pribitki državnih in podjetniških obveznic so bili med večjim delom leta skoraj nespremenjeni, a so se nekoliko zvišali ob pojavu zadnjega vala okužb zaradi novega seva koronavirusa.

Za delniške trge razvitih gospodarstev je bilo leto 2021 izredno dobro. Nove najvišje vrednosti so dosegli nekateri najbolj znani delniški indeksi, kot sta ameriški S&P in nemški DAX. Prvi je v celotnem letu izkazal 27,2-odstotno rast, drugi pa 15,8-odstotno. Tudi slovenski indeks SBITOP je dosegel pospešeno rast in se z 39,8 odstotka uvrstil med bolj donosne. Slabše so se v povprečju odrezali indeksi razvijajočih se trgov, med njimi tudi kitajski Hang Seng, ki je celo vpisal 14,1-odstotno izgubo.

Gibanje donosnosti 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Upravljanje sklada je bilo v letu 2021, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni. Sklad naložbene cilje dosegla z visoko stopnjo mednarodne in sektorske razpršitve naložb predvsem v prvovrstne delnice podjetij z izgrajeno strategijo razvoja in potencialom dolgoročne rasti. Del sredstev kritnega sklada je lahko naložen tudi v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge naložbe.

Struktura finančnih naložb je bila v letu 2021 usmerjena v mednarodne in sektorsko razpršene delniške naložbe skladno z strateško alokacijo sredstev kritnega sklada.

V okviru strukture finančnih naložb po skupinah naložb se je v primerjavi z letom 2020 delež naložb v lastniške vrednostne papirje zvišal za 0,5 odstotne točke na 99,0 odstotkov, delež v dolžniške vrednostne papirje pa znižal iz 1,5 odstotka na 1,0 odstotek.

Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije in stroškov) je v letu 2021 znašala 27,35 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljalvske provizije)

	Dosežena četrtletna in letna donosnost sklada v %				Letna
	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje	
Leto 2021	11,00%	5,10%	1,13%	7,94%	27,35%
Leto 2020	-17,41%	15,34%	4,38%	6,18%	5,57%

Vrednost enote premoženja kritnega sklada

	1. 1. 2021	31. 12. 2021
VEP (v EUR)	16,29	20,75
Donos (v %)		27,35%

Dosežena donosnost sklada je predvsem posledica donosov iz naslova lastniških vrednostnih papirjev, nihanje v donosnostih med posameznimi četrtletji pa posledica nihanj v cenah le-teh.

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 letu izvajala naložbeno politiko življenjskega cikla v okviru Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, med katerimi je tudi kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni. V okviru kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni je izvajala tako pokojninske načrte 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 skladu z določili prvega odstavka 293. in 294. člena ZPIZ-2 se je sestal Odbor pokojninskega sklada In obravnaval letno poročilo sklada ter na seji odbora dne 17. 3. 2022 podal mnenje, ki je sestavni del tega letnega poročila.

V letu 2020 je Zavarovalnica Triglav, d.d. zaradi usklajevanja z zakonodajo (predvsem ZPIZ-2G novelo, idr.) pri MDDSZ vložila predlog spremembe pokojninskih načrtov ter pri AZN predlog sprememb pravil upravljanja ter naložbenih politik kritnih skladov, ki sestavljajo Skupino kritnih skladov Triglav PDPZ. Dne 31. 3. 2021 Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve odobrilo spremembe vseh prej navedenih pokojninskih načrtov, ki so začele veljati s 1. 7. 2021. Dne 29. 9. 2021 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala soglasje k spremembam Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, ki se pričnejo uporabljati s 1. 1. 2022. S tem datumom se bodo lahko v PDPZ vključevali samo še zaposleni pri poslovnih subjektih, ki so z upravljavcem do 31. 12. 2021 sklenili pogodbo o financiranju pokojninskega načrta kolektivnega PDPZ po prej navedenih pokojninskih načrtih. Naložbena politika življenjskega cikla pa se bo od 1. 1. 2022 dalje izvajala v okviru enakih kritnih skladov, pri čemer pa bodo starostne meje le-teh drugačne, in sicer: Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih do 50 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 50 let do 60 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni pa je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 60 let dalje.

5 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2021

	Spol	Starostni razred						Skupaj	
		[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)		
31. 12. 2021	Moški	6	346	889	1.115	1.124	1.197	41	4.718
	Ženski	1	71	443	671	651	741	36	2.614
	Skupaj	7	417	1.332	1.786	1.775	1.938	77	7.332
1. 1. 2021	Moški	6	310	775	919	1.013	938	34	3.995
	Ženski	0	76	405	611	587	643	32	2.354
	Skupaj	6	386	1.180	1.530	1.600	1.581	66	6.349

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2021 je bilo 2.051.

Število novih članov ter število rednih in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2021¹

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	1.315	
Redna prenehanja	0	0
Izredna prenehanja	8	36.810
Prenosi na drugega izvajalca	42	61.847
Prenosi znotraj skupine kritnih skladov	-282	574.387

V letu 2021 je 42 članov preneslo svoja sredstva na drugega izvajalca. Iz naslova prehodov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ je v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni svoja sredstva preneslo za 282 članov manj kot pa jih je iz tega sklada preneslo v preostala kritna sklada. Neto vrednost prenešenih sredstev iz kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni v druga kritna sklada Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je v letu 2019 znašala 574,4 tisoč evrov.

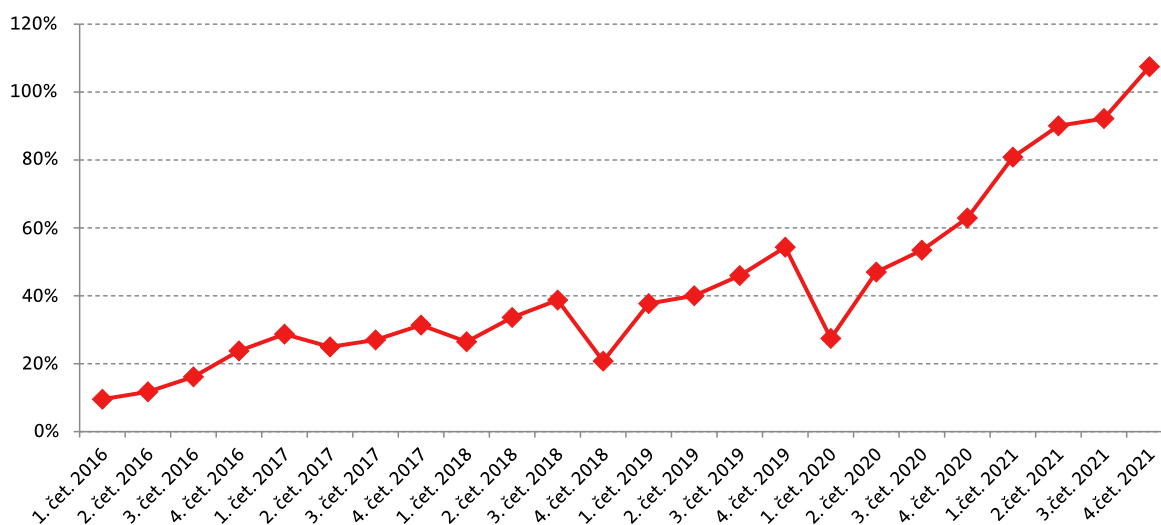
¹ Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente. Znesek izrednih prenehanj je likvidiran znesek in vključuje tudi izstopne stroške. Prenosi znotraj sklada Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ so prikazani v neto vrednostih.

6 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

6.1 Donosnost kritnega sklada

Pri kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – drzni naložbeno tveganje v celoti prevzema član. V letu 2021 so kritni skladi Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, z izjemo PDPZ - zajamčeni, poslovali pozitivno. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je v letu 2021 izkazal donosnost v višini 27,35 odstotka.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada od leta 2016 do konca leta 2021



Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih kvartalnih od leta 2016 do konca leta 2021



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 2021 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 1,5 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih članov v trenutku prekinitve zavarovanja, upravljavska provizija v višini 1,0 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju ter letna provizija skrbnika za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,04 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – drzni. Upravljavec, skladno s pravili upravljanja, iz sredstev kritnega sklada obračuna tudi ostale stroške storitev upravljanja kritnega sklada, kot so: drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev, stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnih skladov, stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja, stroški obveščanja članov in drugi stroški, navedeni v pravilih upravljanja.

7 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem je v letu 2021 znašal 3,9 milijona evrov, kar je 3,1 milijona evrov več kot leta 2020.

Finančni prihodki so znašali 4,7 milijona evrov in so bili za 117 odstotkov višji kot leta 2020. Največji 59,0-strukturni delež finančnih prihodkov so predstavljali prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2021 znašali 2,7 milijona evrov. Sledili so drugi finančni prihodki v višini 911,8 tisoč evrov ter prihodki iz naslova dobičkov pri odtujitvi finančnih naložb v višini 686,2 tisoč evrov. V okviru drugih finančnih prihodkov je večina iz naslova pozitivnih tečajnih razlik.

Finančni odhodki so znašali 617,3 tisoč evrov. Največji delež finančnih odhodkov so predstavljali prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2021 znašali 397,0 tisoč evrov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so znašali 181,2 tisoč evrov (indeks 163). Največji, 90,0-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2021 znašale 163,0 tisoč evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. Finančni prihodki	4.658.165	2.142.355	217
Prihodki od dividend in deležev	301.859	129.035	234
Prihodki od obresti	8.400	7.249	116
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	686.197	173.484	396
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.749.910	1.796.260	153
Drugi finančni prihodki	911.799	36.327	2.510
II. Prihodki od naložbenja nepremičnin	0	0	
III. Finančni odhodki	-617.330	-1.237.132	50
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-156.149	-493.418	32
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-396.959	-113.388	350
Drugi finančni odhodki	-64.222	-630.326	10
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
V. Rezultat iz naložbenja (I+II+III+IV)	4.040.835	905.223	446
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	
VII. Drugi prihodki	0	0	
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	-181.184	-110.903	163
Provizija za upravljanje	-163.048	-100.371	162
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-6.522	-4.015	162
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-209	-1.360	15
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	-11.405	-5.157	221
IX. Drugi odhodki	0	0	
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V+VI+VII+VIII+IX)	3.859.651	794.320	486

Na posamezne postavke čistega poslovnega izida namenjenega zavarovancem vplivajo tudi nekatere postavke, ki niso vključene v tabeli, ki prikazuje izkaz poslovnega izida: vplačila in izplačila premij, obračunani vstopni in izstopni stroški upravljalca ter sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij.

V kritni sklad je bilo v letu 2021 vplačanih za 3,9 milijona evrov vplačil oziroma premij, kar je za 28 odstotkov več kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 476,3 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev. Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 4,2 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 213,2 tisoč evrov kosmate zavarovalne premije. Obračunani vstopni stroški so znašali 57,9 tisoč evrov.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2021 znašali 41,6 tisoč evrov (indeks 102), in sicer v večini zaradi izstopa iz zavarovanja. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 61,8 tisoč evrov. Obračunani izstopni stroški so znašali 304 evrov.

8 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2021 izkazoval bilančno vsoto v višini 20,4 milijona evrov (indeks 157).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2021 izkazane v višini 19,6 milijona evrov in so v strukturi vseh sredstev predstavljale 95,6-odstotni delež. Struktura naložb je bila v letu 2021 usmerjena v mednarodne in sektorsko razpršene delniške naložbe skladno s strateško alokacijo sredstev kritnega sklada.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2021 znašali 212,9 tisoč evrov in terjatve 686,4 tisoč evrov.

Med viri sredstev so zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada na zadnji dan leta 2021 dosegle 20,4 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je v letu 2021 povečal za 0,1 odstotne točke na 99,9 odstotka.

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2021 znašale 28,2 tisoč evrov in sicer iz naslova obveznosti do upravljavca kritnega sklada ter obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA (od A do E)	20.449.892	13.002.992	157
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	19.550.681	12.102.848	162
Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	19.550.681	12.102.848	162
- dolžniški vrednostni papirji	197.460	187.420	105
- lastniški vrednostni papirji	19.353.221	11.915.428	162
C. Terjatve	686.357	567.234	121
Druge terjatve	686.357	567.234	121
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	212.854	332.910	64
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI (od A do D)	20.449.892	13.002.992	157
A. Zavarovalno - tehnične rezervacije	20.421.665	12.973.747	157
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	20.421.665	12.973.747	157
- presežek iz prevrednotenja	0	0	
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	27.252	28.831	95
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	25.931	18.621	139
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.321	10.210	13
D. Druge obveznosti	975	414	236
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	

9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

V letu 2022 bo izvajanje PDPZ usklajeno s spremenjenimi Pravili upravljanja, kot je pojasnjeno v poglavju 4.

Kot pomemben nepopravljali dogodek po poročevalskem datumu upravljalec izpostavlja vojne dogodke v Ukrajini, ki so se začeli 24. 2. 2022. Do potrditve tega letnega poročila še niso znane razsežnosti teh dogodkov in z njimi povezanih sankcij proti Rusiji in Belorusiji. Upravljalec je z dolžno skrbnostjo analiziral izpostavljenost poslovanja sklada omenjenim razmeram in ocenil potencialne vplive. Analiza je bila izvedena z vidika sankcij proti Rusiji in Belorusiji.

Te so pomembno vplivale na finančne trge in plačilni promet, vendar sklad nima neposredne izpostavljenosti do ruskih in beloruskih izdajateljev vrednostnih papirjev.

Visoka stopnja volatilnosti, ki je bila zabeležena pri gibanju vrednosti borznih indeksov, pa vpliva na vrednost delniškega portfelja. Do potrditve tega letnega poročila so bili zabeleženi splošni padci vrednosti borznih tečajev, pri čemer je bil vpliv na poslovni izid zanemarljiv.

10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2021	2020
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	3.859.651	794.320
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	16.607.507	10.306.517
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	23,2%	7,7%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2021	2020
Stroški poslovanja (v EUR)	181.184	110.903
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	16.607.507	10.306.517
Kazalnik stroškov poslovanja	1,1%	1,1%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije²

	2021	2020
Stroški poslovanja (v EUR)	181.184	110.903
Vplačila oziroma premije (v EUR)	3.924.408	3.062.879
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	4,6%	3,6%

10.4 Rast vplačane premije

	2021	2020
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	3.924.408	3.062.879
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	3.062.879	2.713.755
Rast vplačane premije (indeks)	128	113

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2021	2020
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	41.605	40.731
Število obračunov odkupne vrednosti	8	15
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	5.201	2.715

² Vplačane premije brez upoštevanja prenosov od drugih izvajalcev.

Računovodsko poročilo

Kazalo:

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	20
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	21
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI	24
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	27
1	SPLOŠNO	27
1.1	Opis kritnega sklada.....	27
1.2	Organi upravljanja in nadzora.....	27
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	28
1.4	Izjava o skladnosti	28
1.5	Podlaga za pripravo.....	28
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	29
2.1	Uporaba ocen in presoj	29
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta	29
2.3	Finančna sredstva.....	30
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	31
2.5	Oslabitev finančnih sredstev	32
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev	32
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	33
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	33
2.9	Druge obveznosti.....	33
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	33
2.11	Finančni prihodki	33
2.12	Finančni odhodki.....	34
2.13	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada.....	34
2.14	Novi in spremenjeni standardi s pojasnili	34
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE.....	39
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	39
3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	40
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	40
3.2.2	Rezultati testa.....	41

3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	41
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	42
4.1	Izkaz pripisa dobička	42
4.2	Izkaz premoženja	42
4.3	Finančna sredstva	43
4.4	Ostala sredstva	43
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	44
4.6	Poslovne in druge obveznosti	44
4.7	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	44
4.8	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2021	45
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	46
5.1	Finančni prihodki	46
5.2	Finančni odhodki.....	46
5.3	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem.....	46
5.4	Vplačila oziroma premije	47
5.5	Izplačila odkupnih vrednosti.....	47
5.6	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	47
5.7	Obračunani vstopni in izstopni stroški.....	47
6	OSTALA POJASNILA.....	48

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 – drzni za leto, končano 31. 12. 2021 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 skupine kritnih skladov za leto, končano 31. 12. 2021 v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list RS št. 79/13 in št. 12/2018).

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.

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 nezakonitosti.

Andrej Slapar
predsednik Uprave



Uroš Ivanc
član Uprave



Tadej Čoroli
član Uprave



Barbara Smolnikar
članica Uprave



David Benedek
član Uprave



Marica Makoter
članica Uprave



Ljubljana, 10. 3. 2022

II POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA Namenjeno zavarovancem Kritnega sklada Triglav PDPZ - drzni

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada Triglav PDPZ - drzni (v nadaljevanju 'kritni sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list RS št. 79/13 in št. 12/2018).

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 z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), 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 in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte), DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna vključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/sy/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500* in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloittovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavljata Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja kritnega sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства kritnega sklada za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list št. 79/13 in št. 12/2017 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство 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 podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство kritnega sklada likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta 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 je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili 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 posamič 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 prevare ali napake, 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 notranjim kontrolam.
- 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 kritnega sklada.
- 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 ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost kritnega sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje,

sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske 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 takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije 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 pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 10. marec 2022



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

III RAČUNOVODSKI IZKAZI³

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnila	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. SREDSTVA (od A do E)		20.449.892	13.002.992
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	4.3	19.550.681	12.102.848
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		0	0
- posojila in depoziti		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0
- lastniški vrednostni papirji		0	0
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		19.550.681	12.102.848
- dolžniški vrednostni papirji		197.460	187.420
- lastniški vrednostni papirji		19.353.221	11.915.428
C. Terjatve	4.4	686.357	567.234
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		686.357	567.234
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.4	212.854	332.910
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI (od A do D)		20.449.892	13.002.992
A. Zavarovalno - tehnične rezervacije	4.5	20.421.665	12.973.747
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		20.421.665	12.973.747
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	4.6	27.252	28.831
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada		25.931	18.621
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.321	10.210
4. Druge poslovne obveznosti		0	0
D. Druge obveznosti	4.6	975	414
F. Zunajbilančne obveznosti		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 29 do 51 so sestavni del računovodskih izkazov. 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	2021	2020
I. Finančni prihodki	5.1	4.658.165	2.142.355
1. Prihodki od dividend in deležev		301.859	129.035
2. Prihodki od obresti		8.400	7.249
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		686.197	173.484
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.749.910	1.796.260
5. Drugi finančni prihodki		911.799	36.327
II. Prihodki od naložbenja nepremičnin		0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
III. Finančni odhodki	5.2	617.330	1.237.132
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		156.149	493.418
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		396.959	113.388
4. Drugi finančni odhodki		64.222	630.326
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)		4.040.835	905.223
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
VII. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3	181.184	110.903
1. Provizija za upravljanje		163.048	100.371
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		6.522	4.015
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		209	1.360
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		0	0
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	0
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		11.405	5.157
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)		3.859.651	794.320

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV⁴

		v EUR	
	Pojasnila	2021	2020
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		4.298.513	3.230.549
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		112.645	50.490
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		163.133	219.823
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		163.133	219.823
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:		758.665	851.585
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		754.376	851.585
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		4.289	0
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.)		3.590.336	2.548.297
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		15.018.454	5.387.856
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		18.620.235	8.175.197
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)		199.355	133.192
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		307.966	157.545
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		-3.710.392	-2.811.694
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		-120.056	-263.397
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4	332.910	596.307
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	4.4	212.854	332.910

⁴ Pri sestavi izkaza denarnih tokov je uporabljena 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 – drzni (v nadaljevanju tudi kritni sklad) 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 do 45 let. Osnovni cilj tega kritnega sklada je doseganje dolgoročne rasti premoženja kritnega sklada z globalno usmeritvijo naložb. Kritni sklad bo naložbene cilje dosegal z visoko stopnjo mednarodne in sektorske razpršitve naložb predvsem v prvovrstne lastniške finančne instrumente podjetij z izgrajeno strategijo razvoja in potencialom dolgoročne rasti brez sektorskih, regijskih ali valutnih omejitev.

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

Upravljevec kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d., pooblaščenec za izvajanje določenih poslov pa družba Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., medtem ko je NKBM, d.d., Maribor, skrbnik tega sklada. Članstvo v odboru se je v dne 22.9.2020 spremenilo zaradi poteka mandatov. Člani odbora pokojninskega sklada so:

- Marko Fatur, predstavnik članov,
- Erika Logar, predstavnica članov,
- Mira Lah, predstavnica delodajalcev (od 22.9.2020),
- Miha Tomec, predstavnik članov (od 22.9.2020),
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev,
- Franc Props, predstavnik članov (do 22.9.2020),
- Mariana Karla Rebernik, predstavnica članov (do 22.9.2020).

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo revidiranega letnega poročila kritnega sklada 10. 3. 2021. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Upravljanje premoženja kritnega sklada izvaja po pooblastilu družba Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o. Triglav Skladi je družba z omejeno odgovornostjo, s sedežem v Republiki Sloveniji, na Slovenski cesti 54, 1000 Ljubljana. Lastnica družbe je Zavarovalnica Triglav, d.d. Več podatkov o družbi Triglav skladi, d.o.o., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh (www.triglavskladi.si).

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-1«), 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

Premoženje kritnega sklada se upravlja 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.

Izkaza finančnega položaja, skladi s sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/13, 12/18), predvideva razčlenjevanje postavk finančnih sredstev na način, ki je skladi s kategorizacijo finančnih sredstev po MSRP 9. Zavarovalnica se je sicer odločila za začasen odlog uporabe MSRP 9, kot to omogoča MSRP 4, kljub temu pa finančna sredstva kritnega sklada razvršča skladno z zahtevano shemo bilance stanja. Za merjenje finančnih sredstev Zavarovalnica še vedno uporablja MRS 39. Dodatna pojasnila v zvezi z odlogom uporabe MSRP 9 so v poglavju 2.14. Metode, uporabljene za merjenje poštenih 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 poročenih 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 upravljavalec 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.
- 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 poglavju 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 0.

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 kritni sklad PDPZ. 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

Finančne naložbe se za namene sestave računovodskih izkazov razvrstijo v naslednje skupine:

- finančna naložbe, merjene po odplačni vrednosti,
- finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in
- finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Za namene poslovskega spremljanja Zavarovalnica naložbe spremlja po spodaj navedenih skupinah, zato so tudi vsa pojasnila finančnih naložb predstavljena po teh skupinah:

- 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. Upravljevec kritnega sklada PDPZ se pri začetnem pripoznanju odloča o razvrstitvi naložb.

Finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju izmerijo po izvorni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. To ne velja za finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, kjer se ti stroški pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida ob njegovem nakupu.

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

Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

V kategorijo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, so uvrščeni dolžniški vrednostni papirji ter posojila in terjatve.

Dolžniški vrednostni papirji se izmerijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za izgube in oslabitve.

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izmerijo po izvorni vrednosti, kasneje pa po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Oslabitev posojil in terjatev se pripozna, če obstajajo nepristranski dokazi, da ne bodo poplačane terjatve skladno s pogodbenimi določili.

Na 31. 12. 2021 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

V kategorijo finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, so razvrščena za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po izvorni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo kot presežek iz prevrednotenja, ki se mesečno prenaša v matematične rezervacije kritnega sklada PDPZ.

Pri odpravi pripoznanja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se nabrana izguba ali dobiček, ki je bil predhodno pripoznan v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida.

Na 31. 12. 2021 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančne naložbe, merjene 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 upravljavec kritnega sklada.

Navedene finančne naložbe se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

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 obveščenicima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno 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 (neprikladne) 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 direktno 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

indirektni, 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 oslABLJENA. Na vsak datum Zavarovalnica oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslABLJENOSTI finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. V primeru obstoja takšnih objektivnih dokazov o oslABLITVI zaradi dogodka (ali dogodkov), ki je nastopil po začetnem pripoznanju in vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev, se določi vrednost izgube zaradi oslABLITVE.

Izguba zaradi oslABLITVE v zvezi s finančno naložbo, merjeno po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se izračuna glede na njeno trenutno pošteno vrednost. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslABLITVI tovrstne finančne naložbe se nabrana izguba, predhodno pripoznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslABLITVI predstavljajo statusne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), pomembno znižanje poštene vrednosti vrednostnega papirja ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti vrednostnega papirja. Pri dolžniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslABLITVI predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

Odprava oslABLITVE lastniških vrednostnih papirjev, razvrščenih v finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se izkaže v matematični rezervaciji.

Izguba zaradi oslABLITVE v zvezi s finančno naložbo, merjeno 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 naložbah, merjenih po odplačni vrednosti, in finančnih naložbah, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki so dolžniški inštrumenti, se odprava oslABLITVE izkaže v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslABLITVE se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslABLITVE mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslABLITVE.

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 in denarni ustrezniki kot so depoziti na odpoklic.

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 in spremembo vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

Zavarovalnica oblikuje tudi dodatne rezervacije za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zaradi narave kritnega sklada PDPZ 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 Finančni prihodki

Finančni prihodki so obrestni prihodki, dividende, spremembe poštene vrednosti, dobički pri odtujitvi finančnih naložb in drugi finančni prihodki. Obrestni prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih naložb se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih naložb, razen finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančne naložbe in njeno prodajno vrednostjo.

2.12 Finančni odhodki

Finančni odhodki so obrestni odhodki, odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti, izgube pri odtujitvi finančnih naložb, odhodki iz naslova trajnih oslabitev in drugi finančni odhodki.

Obrestni odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih naložb se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Izgube pri odtujitvi finančnih naložb se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih naložb, razen finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančne naložbe in njeno prodajno vrednostjo.

2.13 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

Med odhodke v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada je vključena provizija za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem in drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad PDPZ. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada in odhodki iz posredovanja pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev ne bremenijo kritnega sklada, temveč premoženje Zavarovalnice. 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.

2.14 Novi in spremenjeni standardi s pojasnili

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Triglav za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2020. Izjema so na novo sprejeti oz. spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2021 ali kasneje in so predstavljeni v nadaljevanju.

Spremembe obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi

Spremembe obravnavajo reformo referenčnih obrestnih mer (2. faza) in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje.

Spremembe se nanašajo na spremembo finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najema, posebne zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem in zahteve po razkritju po MSRP 7 ter spremljajo spremembe v zvezi s spremembami in obračunavanjem varovanja pred tveganjem:

- Sprememba finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najema – IASB uvaja praktično rešitev za spremembe, ki jih zahteva reforma (spremembe so potrebne neposredno zaradi reforme IBOR in so narejene na ekonomsko enakovredni podlagi). Te spremembe se obračunavajo s posodobitvijo efektivne obrestne mere. Vse druge spremembe se obračunavajo z uporabo trenutnih zahtev MSRP. Podobna praktična rešitev je predlagana za obračunavanje na strani najemnika po MSRP 16.
- Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem – v skladu s spremembami se obračunavanje varovanja pred tveganjem ne ukinja samo zaradi reforme IBOR. Razmerja varovanja pred tveganjem (in z njimi povezano dokumentacijo) je treba spremeniti tako, da bodo odražala spremembe varovane postavke, instrumenta varovanja pred tveganjem in varovanega tveganja. Spremenjena razmerja varovanja pred tveganjem morajo izpolnjevati vsa merila ustreznosti za obračunavanje varovanja pred tveganjem, vključno z zahtevami glede učinkovitosti.
- Razkritja – da bi uporabniki lahko razumeli naravo in obseg tveganj, ki jim je podjetje izpostavljeno zaradi reforme IBOR, kako podjetje obvladuje ta tveganja, napredek podjetja pri prehodu z IBOR na alternativne referenčne obrestne mere in kako podjetje upravlja s tem prehodom, mora podjetje razkriti naslednje informacije:
 - kako upravlja prehod na alternativne referenčne obrestne mere, njegov napredek na datum poročanja in tveganja, ki jim je izpostavljeno zaradi prehoda;
 - kvantitativne informacije o neizvedenih finančnih sredstvih, neizvedenih finančnih obveznostih in izvedenih finančnih instrumentih, ki še niso prešli na alternativno referenčno stopnjo, razčlenjene po pomembni referenčni obrestni meri, za katero se izvede reforma referenčnih obrestnih mer;
 - če je zaradi reforme IBOR prišlo do sprememb strategije podjetja za obvladovanje tveganj, opis teh sprememb in tega, kako podjetja obvladuje ta tveganja.

UOMRS je spremenil tudi MSRP 4 na način, da morajo zavarovalci, ki uporabljajo začasno oprostitev od uporabe MSRP 9, uporabljati spremembe pri obračunavanju sprememb, ki jih neposredno zahteva reforma IBOR.

Zavarovalnice zaradi sprejetja novega standarda, ki obravnava zavarovalne pogodbe, MSRP 17, standard lahko začnejo uporabljati s 1. 1. 2023. Pogoj za odlog je, da knjigovodska vrednost obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalniške dejavnosti, znaša najmanj 90 odstotkov celotne knjigovodske vrednosti obveznosti. Izpolnjevanje pogojev smo preverili na dan 31. 12. 2015. Izračun je prikazan v spodnji tabeli. Od 31. 12. 2015 ni prišlo do sprememb, ki bi pomembno vplivale na izpolnjevanje pogojev.

(v EUR)	Triglav PDPZ drzni
Zavarovalno tehnične rezervacije	1.378.106
Celotne obveznosti	1.383.966
Delež zavarovalnih obveznosti v celotnih obveznostih	99,58%

Portfelj kritnega sklada sestavljajo izključno finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Poštene vrednosti finančnih naložb in tehnike ocenjevanja vrednosti so razkrite v poglavju 4.3. Ocenjujemo, da nov standard zaradi narave finančnih naložb v portfelju kritnega sklada ne bo vplival na vrednotenje teh finančnih naložb. Standard bo vplival na razčlenitev postavk v računovodskih izkazih in pojasnila k računovodskim izkazom.

Spremembe MSRP 16 – Najemi

Spremembe obravnavajo prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021 in veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje.

Spremembe podaljšujejo obdobje uporabe praktične rešitve iz MSRP 16 za eno leto. Oprostitev je bila podaljšana, da bi zajela prilagoditve najemnin, katerih posledica je zmanjšanje zgolj tistih najemnin, ki zapadejo 30. junija 2022 ali prej.

Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe

Spremembe se nanašajo na podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9. Spremembe spreminjajo datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve od uporabe MSRP 9 – Finančni instrumenti v MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe, s čimer morajo podjetja uporabljati MSRP 9 za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje.

Vpliv sprememb obstoječih standardov na računovodske izkaze Zavarovalnice in Skupine

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

Sprejeti standardi in spremembe obstoječih standardov, ki bodo stopili v veljavo na poznejši datum in ki jih Zavarovalnica in Skupina ne uporabljata v svojih računovodskih izkazih

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso stopile v veljavo:

Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva

Spremembe standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje in obravnavajo dobičke pred nameravano uporabo.

Spremembe standarda prepovedujejo, da bi podjetje od nabavne vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva odštelo kakršne koli dobičke od prodaje sredstva, ustvarjene pri spravljanju sredstva na njegovo mesto in v stanje, kjer sredstvo lahko deluje v skladu s pričakovanji posloводства. Podjetje mora dobičke od prodaje takšnih sredstev in stroške njihove izdelave pripoznati v poslovnem izidu.

Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva

Spremembe standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje in obravnavajo stroške izpolnjevanja pogodb pri kočljivih pogodbah.

Spremembe določajo, da ‚stroški izpolnitve‘ pogodbe zajemajo ‚stroške, ki se nanašajo neposredno na pogodbo‘. Stroški, ki se nanašajo neposredno na pogodbo, so lahko dodatni stroški izpolnitve te pogodbe ali razporeditev drugih stroškov, ki se nanašajo neposredno na izpolnitev pogodbe.

Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve

Spremembe standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje in obravnavajo sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3.

Te spremembe:

- posodablja MSRP 3 tako, da se sklicuje na konceptualni okvir, izdan leta 2018, namesto na okvir, izdan leta 1989;
- v MSRP 3 dodajajo zahtevo, da prevzemnik za transakcije in druge dogodke, ki spadajo v področje uporabe MRS 37 ali OPMSRP 21, uporablja MRS 37 ali OPMSRP 21 (namesto temeljnega okvira), da opredeli obveznosti, ki jih je prevzel v poslovni združitvi;
- v MSRP 3 dodajajo izrecno izjavo, da prevzemnik ne pripozna pogojnih sredstev, pridobljenih v poslovni združitvi.

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe

Nov računovodski standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023.

Novi standard zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitev za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila. S spremembami MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki jih je UOMRS izdal 25. junija 2020, je datum začetka uporabe MSRP 17 preložen za dve leti, na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe uvajajo poenostavitve in razlage nekaterih zahtev standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prvi uporabi MSRP 17.

Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)

Spremembe izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.

Te spremembe standardov:

- pojasnjujejo, da lahko odvisna družba, ki uporablja odstavek D16(a) MSRP 1, meri kumulativne tečajne razlike z uporabo zneskov, ki jih prikaže obvladujoče podjetje, na podlagi datuma prehoda obvladujočega podjetja na MSRP (MSRP 1);
- pojasnjujejo, katera nadomestila podjetje vključi pri izvedbi ‚preizkusa z 10 odstotki‘, navedenega v odstavku B3.3.6. MSRP 9, ko ocenjuje, ali naj odpravi pripoznanje finančne obveznosti. Podjetje pri izračunu upošteva samo nadomestila, plačana ali prejeta med podjetjem (posojilojemalcem) in posojilodajalcem, vključno z nadomestili, ki jih plača ali prejme kateri koli od njiju v imenu drugega (MSRP 9);
- iz zglada odpravijo ponazoritev povračila za izboljšanja sredstva v najemu s strani najemodajalca, da bi se odpravila morebitna zmeda glede obravnave spodbud za najem, do katere bi lahko prišlo zaradi ponazoritve teh spodbud v zgladu (Ponazorilni zgled 13, ki spremlja MSRP 16)

- odpravijo zahtevo iz 22. odstavka MRS 41, da podjetja pri merjenju poštene vrednosti biološkega sredstva po metodi sedanje vrednosti ne smejo upoštevati denarnih tokov, nastalih v zvezi z obdavčitvijo (MRS 41).

Vpliv novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki bodo stopili v veljavo na poznejši datum, na računovodske izkaze Zavarovalnice in Skupine

Poslovodstvo upravljalca še ocenjuje učinke prehoda na novi standard MSRP 16 in spremembe ostalih standardov.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov.

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov

Odbor za mednarodne standarde (OMRS) je standard objavil 30.1.2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo. Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije.

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje in obravnavajo razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne.

Spremembe standarda zagotavljajo bolj splošen pristop k razvrščanju obveznosti po MRS 1 na podlagi pogodbenih dogovorov, veljavnih na datum poročanja. S spremembami MRS 1, ki jih je UOMRS izdal 15. julija 2020, je datum začetka veljavnosti preložen za leto dni, na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje.

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje in obravnavajo razkritja računovodskih usmeritev.

Spremembe zahtevajo, da podjetja namesto svojih pomembnih računovodskih usmeritev razkrijejo svoje bistvene računovodske usmeritve. Vsebujejo napotke in primere za pomoč pripravljavcem pri odločanju, katere računovodske usmeritve naj razkrijejo v svojih računovodskih izkazih.

Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje in obravnavajo opredelitev računovodskih ocen.

Spremembe se osredotočajo na računovodske ocene in podajajo napotke, kako razlikovati med računovodskimi usmeritvami in računovodskimi ocenami.

Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička

Dopolnila standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje in obravnavajo odložene davke, povezane s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije.

V skladu s spremembami oprostitev od uporabe ob začetnem pripoznanju ne velja za posle, pri katerih ob začetnem pripoznanju nastanejo tako odbitne kot tudi obdavčljivečasne razlike, katerih posledica je pripoznanje odloženih terjatev in obveznosti za davek v enakem znesku.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Sprememba standarda obravnava prodajo ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe. Spremembe izhajajo iz razhajanja zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Datum pričetka veljavnosti spremembe standarda je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo.

Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe

Sprememba obravnava začetno uporabo MSRP 17 in MSRP 9 z vidika primerjalnih informacij. Gre za spremembo ozkega področja uporabe prehodnih zahtev MSRP 17 za podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP 17 in MSRP 9 hkrati.

Spremembe veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje.

Vpliv novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU še ni sprejela, na računovodske izkaze Zavarovalnice in Skupine

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov 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 in spremembo vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

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 2,40 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 celotne skupine kritnih skladov prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v fazi varčevanja. 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.

Pri ugotavljanju zadostnosti rezervacij so upoštevane 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.

3.2.1 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. 2021. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 0,46 odstotka.

Garancija rentnih faktorjev

Test ustreznosti rezervacij v izračunu upošteva garancijo rentnih faktorjev za tista zavarovanja, kjer projekcije umrljivosti v prihodnosti kažejo, da do upokojitve posameznega člana pogoj iz pokojninskih načrtov o višini povečanja pričakovane življenjske dobe, ki omogoča spremembo garantiranih rentnih faktorjev, ne bo izpolnjen. V izračunu je dodatno upoštevano, da se bo 50 odstotkov teh članov odločilo za nakup pokojninske rente po garantiranih rentnih faktorjih, preostali člani pa bodo izkoristili druge možnosti izplačila sredstev.

3.2.2 Rezultati testa

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

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 smrtnosti za 10 odstotkov,
- povečanje stopnje odstopov za 10 odstotkov,
- zmanjšanje stopnje odstopov za 10 odstotkov,
- povečanje stroškov za 10 odstotkov,
- povečanje deleža zavarovancev, ki se bodo odločili za nakup pokojninske rente 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 zgoraj navedeni parametri.

4 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

4.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2021	2020
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	12.973.748	8.946.636
2. Vplačane enote premoženja	3.696.312	3.286.941
3. Izplačane enote premoženja	-108.045	-54.149
4. Presežek iz prevrednotenja		
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.859.651	794.320
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	20.421.666	12.973.748
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	796.355	579.890
2. Število vplačanih enot premoženja	193.771	219.970
3. Število izplačanih enot premoženja	-5.787	-3.505
4. Končno število enot premoženja	984.339	796.355

4.2 Izkaz premoženja

	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva		
1. Finančna sredstva	19.550.681	12.102.848
- dolžniški vrednostni papirji	197.460	187.420
- lastniški vrednostni papirji	19.353.220	11.915.428
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	212.854	332.911
3. Druga sredstva	686.357	567.234
SKUPAJ	20.449.892	13.002.992

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.

	v EUR			
Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2021	Dejanska
Instrumenti denarnega trga	5%	15%		0%
Dolžniški finančni instrumenti	0%	10%	197.460	1%
Lastniški finančni instrumenti	95%	100%	19.353.221	99%
Skupaj			19.550.681	100%

	v EUR			
Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2020	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	5%	15%		0%
Dolžniški finančni instrumenti	0%	10%	187.420	2%
Lastniški finančni instrumenti	95%	100%	11.915.428	98%
Skupaj	100%		12.102.848	100%

4.3 Finančna sredstva

	v EUR	
	2021	2020
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	19.550.681	12.102.848
- razporejena ob pridobitvi	19.550.681	12.102.848
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	19.550.681	12.102.848

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁵

	v EUR	
	FVTPL - 2021	FVTPL - 2020
Začetno stanje na 1.1.	12.102.849	8.539.761
Nakupi	19.154.239	8.921.674
Odtujitve	-15.425.936	-6.135.060
Zapadlosti	-8.400	-8.400
Vrednotenje preko IPI	2.352.951	1.682.872
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	528.689	-320.933
Obrestni prihodki	8.400	7.245
Tečajne razlike	837.889	-584.311
Stanje na 31.12.	19.550.681	12.102.849

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

	v EUR	
	Leto 2021	Leto 2020
	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - razporejena ob pridobitvi
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	197.460	187.420
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	19.353.221	11.915.428
SKUPAJ	19.550.681	12.102.848

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	2021	2020
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	19.550.681	12.102.848
- nivo 1	19.353.221	11.915.428
- nivo 2	197.460	187.420
- nivo 3	0	0

4.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	2021	2020
Druge terjatve	686.357	567.234
- Druge terjatve iz financiranja	7.772	3.533
- Terjatve do ostalih kritnih skladov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ	19.690	6.623
- Terjatve do zbirnega kritnega sklada za plačano nenakazano premijo	658.895	556.671
- Druge terjatve	0	407
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	212.854	332.911
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v EUR	141.707	315.951
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tuji valuti	71.147	16.960

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

4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2021	2020
Začetno stanje na 1.1.	12.973.747	8.946.636
Povečanje za vplačane enote premoženja	4.388.642	3.268.467
Zmanjšanje za izplačane enote premoženja	-108.045	-54.149
Sprememba vrednosti zaradi vrednotenja finančnih sredstev	3.167.321	812.793
Stanje 31.12.	20.421.665	12.973.747

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2021	2020
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	98.879	54.149
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	4.289	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	4.877	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - druge sprostivne	0	0
SKUPAJ	108.045	54.149

4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	25.931	18.621
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.321	10.210
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	0	0
Obveznosti do ostalih kritnih skladov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ	0	0
Obveznosti KS zbirni do ostalih KS PDPZ za plačano nenakazano premijo	0	0
Druge poslovne in druge obveznosti	975	414
SKUPAJ	28.227	29.245

4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2021	2020
I. SREDSTVA	20.449.892	13.002.992
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	27.252	28.831
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	975	414
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	20.421.665	12.973.747

4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2021

Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Vrednostni papirji kritnega sklada	v % od ČVS
APPLE INC	APPLE INC	AAPL US	927.620	5%
MICROSOFT CORPORATION	MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	831.174	4%
BLACKROCK, INC.	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	EUNL GY	782.972	4%
BLACKROCK, INC.	BLACKROCK FUND ADVISORS	EWJ US	708.918	3%
AMAZON.COM, INC.	AMAZON.COM, INC.	AMZN US	706.519	3%
ALPHABET INC.	ALPHABET INC.	GOOGL US	665.043	3%
QUALCOMM INCORPORATED	QUALCOMM INCORPORATED	QCOM US	484.434	2%
FACEBOOK INC	FACEBOOK INC	FB US	475.112	2%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA UPRAVLJANJE, D.O.O.	ZA TRITOPS SV	458.117	2%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA UPRAVLJANJE, D.O.O.	ZA TRITOPB SV	439.417	2%
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	GS US	371.461	2%
GENERAL MOTORS COMPANY	GENERAL MOTORS COMPANY	GM US	362.299	2%
TENCENT HOLDINGS LTD	TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	361.835	2%
WAL-MART STORES, INC.	WAL-MART STORES, INC.	WMT US	357.750	2%
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	VOW3 GY	354.840	2%
MASTERCARD INCORPORATED	MASTERCARD INCORPORATED	MA US	348.987	2%
MCDONALD'S CORPORATION	MCDONALD'S CORPORATION	MCD US	331.298	2%
MICRON TECHNOLOGY, INC.	MICRON TECHNOLOGY, INC.	MU US	328.872	2%
TESLA MOTORS INC	TESLA MOTORS INC	TSLA US	326.604	2%
VISA INC.	VISA INC.	V US	325.230	2%
CONOCOPHILLIPS	CONOCOPHILLIPS	COP US	318.647	2%
AMERICAN TOWER CORPORATION	AMERICAN TOWER CORPORATION	AMT US	309.832	2%
Skupaj			10.576.982	52%
Skrbnik	Abanka, d.d.		212.855	

Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih je podan le za izdajatelje, katerih izpostavljenost na poročevalski datum predstavlja več kot 2 odstotka čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Le izpostavljenost enega izdajatelja presega 5 odstotkov čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Kritni sklad ni izpostavljen iz naslova naložb do upravljavca in z njim povezanih oseb. Izpostavljenost do skrbnika je predstavljena v zgornji tabeli. Kritni sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.

Na poročevalski datum znašajo vplačana sredstva za kolektivna pokojninska zavarovanja 94,3 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, noben ne presega 5 odstotkov vplačanih sredstev.

Vplačana sredstva individualnih članov na poročevalski datum znašajo 5,7 odstotka vseh sredstev.

Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 40.329 evrov.

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

5.1 Finančni prihodki

	v EUR	
	2021	2020
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:		
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.400	7.246
- denarnih sredstev	0	4
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	8.400	7.250
Prihodki od dividend	301.859	129.034
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	2.749.910	1.796.260
Dobički od prodaje	686.197	173.484
Drugi finančni prihodki	911.799	36.327
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	4.658.165	2.142.356

Prihodki od dividend, prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvi finančnih sredstev se v celoti nanašajo na finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

5.2 Finančni odhodki

	v EUR	
	2021	2020
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	396.959	113.388
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	156.149	493.418
Drugi finančni odhodki	64.222	630.325
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	617.330	1.237.132

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti in izgube pri odtujitvi finančnih sredstev se v celoti nanašajo na finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

5.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

	v EUR	
	2021	2020
1. Provizija za upravljanje	163.048	100.371
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.522	4.015
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	209	1.360
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo	11.405	5.157
SKUPAJ	181.184	110.903

Največji delež odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada predstavlja provizija za upravljanje, ki je obračunana v višini 1 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

5.4 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2021	2020
Vplačane premije	3.924.408	3.062.879
Prenosi od drugih izvajalcev	476.329	237.603
SKUPAJ zavarovalna premija	4.400.737	3.300.482
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	4.187.579	3.120.478
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	213.158	180.004
SKUPAJ zavarovalna premija	4.400.737	3.300.482

Zgornja tabela prikazuje vplačila premij članov v kritni sklad PDPZ – drzni. Prikazano je tudi razmerje vplačil med kolektivnimi in individualnimi zavarovanji.

5.5 Izplačila odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2021	2020
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	41.605	40.731
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	36.777	40.731
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	4.828	0
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	41.605	40.731
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	61.847	13.133

Zgornja tabela prikazuje izplačila iz sklada PDPZ – drzni glede na razlog za prenehanje zavarovanja. Vsa izplačila odkupnih vrednosti so bila zaradi izrednega prenehanja.

5.6 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2021	2020
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	8.098.768	3.993.349
SKUPAJ	8.098.768	3.993.349

5.7 Obračunani vstopni in izstopni stroški

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 1,5 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja.

	v EUR	
	2021	2020
1. Obračunani vstopni stroški	57.863	47.304
2. Izstopni stroški	304	285
SKUPAJ	58.167	47.589

6 OSTALA POJASNILA

Kot pomemben nepopravljali dogodek po poročevalskem datumu upravljalec izpostavlja vojne dogodke v Ukrajini, ki so se začeli 24. 2. 2022. Do potrditve tega letnega poročila še niso znane razsežnosti teh dogodkov in z njimi povezanih sankcij proti Rusiji in Belorusiji. Upravljalec je z dolžno skrbnostjo analiziral izpostavljenost poslovanja sklada omenjenim razmeram in ocenil potencialne vplive. Analiza je bila izvedena z vidika sankcij proti Rusiji in Belorusiji.

Te so pomembno vplivale na finančne trge in plačilni promet, vendar sklad nima neposredne izpostavljenosti do ruskih in beloruskih izdajateljev vrednostnih papirjev.

Visoka stopnja volatilitnosti, ki je bila zabeležena pri gibanju vrednosti borznih indeksov, pa vpliva na vrednost delniškega portfelja. Do potrditve tega letnega poročila so bili zabeleženi splošni padci vrednosti borznih tečajev, pri čemer je bil vpliv na poslovni izid zanemarljiv.

Upravljanje s tveganji

Kazalo:

1	SPLOŠNO	50
2	TRŽNA TVEGANJA	51
2.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	52
2.2	Valutno tveganje	53
2.3	Obrestno tveganje.....	54
2.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja	55
2.5	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	56
2.6	Tveganje glede trajnosti	56
3	KREDITNO TVEGANJE.....	57
4	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	58
5	OSTALA TVEGANJA	60

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 sta bila ob spremembi zakonodaje leta 2016 kritnemu skladu z zajamčenim donosom TRIGLAV PDPZ – zajamčeni dodana 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. Zavarovalnica je v letu 2021 posodobila skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, kot je opisano že v poslovnem delu tega Letnega poročila. Spremenjeni so bili pokojninski načrti PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03, PN-ZT-04, PN-ZT-05, PN-ZT-06.

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 sprotnih tveganj z vnaprej določenimi limiti in kontrolnimi postopki ter
- sprejemanje tveganj oziroma dela tveganj.

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

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 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. Pri tem želimo doseči optimalen portfelj, ki zagotavlja večjo varnost in dobičkonosnost. 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 tudi že opisane v razdelku 1.3 poslovnega dela Letnega poročila.

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

Za vse PDPZ sklade Zavarovalnica Triglav redno izračunava kapitalske zahteve, pri čemer so vsi tovrstni skladi opredeljeni kot omejen sklad. Tveganja omejenih skladov so ocenjena s standardno formulo in prikazana v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav.

2 TRŽNA TVEGANJA

Naložbena tveganja so omejena z določili, ki jih predpisuje ZPIZ-2 ter dodatno v skupini kritnih skladov TRIGLAV PDPZ s Pravili upravljanja Skupine 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 obravnavanih Pravil 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 definirani:

- bolj podrobna strateška alokacija naložb,
- vodila uspešnosti poslovanja in način njihovega spremljanja,
- kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev, upošteva spreminjene 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.

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.

Dolgoročna porazdelitev sredstev kritnega sklada glede na naložbene razrede, opredeljena v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada, je prikazana v naslednji tabeli.

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	Najmanjša dovoljena alokacija
Instrumenti denarnega trga	5,0 %	15,0 %	0,0 %
Dolžniški finančni instrumenti	0,0 %	10,0 %	0,0 %
Lastniški finančni instrumenti	95,0 %	100,0 %	85,0 %

V okviru te porazdelitve kritni sklad izbere primerjalni portfelj, katerega donosnost zasleduje, ter tveganja ugotavlja na način, da meri, ali je dejanska alokacija sklada v okviru dovoljenih odstopanj od primerjalnega portfelja.

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 naložb kritnega sklada po dejavnostih.

Struktura finančnih naložb po dejavnostih

Dejavnost	v EUR			
	31. 12. 2021	Delež %	31. 12. 2020	Delež %
Surovine in materiali	451.290	2,3	94.716	0,8
Komunikacije	2.267.959	11,6	1.625.501	13,4
Ciklične dejavnosti	2.537.788	13,0	440.255	3,6
Neciklične dejavnosti	2.326.967	11,9	1.580.705	13,1
Energetika	541.797	2,8	0	0,0
Finance	3.394.626	17,4	809.663	6,7
Industrija	1.532.076	7,8	233.479	1,9
Storitve in dobrine javnega značaja	0	0,0	77.992	0,6
Tehnologija	3.719.648	19,0	1.508.641	12,5
Ni sektorja	2.778.528	14,2	5.731.896	47,4
Skupaj	19.550.681	100,0	12.102.848	100,0

Pod postavko »Ni sektorja« so vključene naložbe v sklade, ki nalagajo v več različnih sektorjev in jim ni mogoče pripisati enega sektorja.

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 (nesistemska tveganje), in se ga da pomembno odpraviti z razpršitvijo naložb, ki je določena z naložbeno politiko;

- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada (sistemsko tveganje), in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistemsko tveganje je odvisno od naložbene politike kritnega sklada.

Nesistemsko 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.

Sistemsko 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 glede na primerjalni portfelj. Glede koeficienta beta v letu 2021 ni bilo zaznanih kršitev.

Sklad ima po stanju na dan 31. 12. 2021 za 19,4 milijona evrov oziroma 99,0 odstotka vseh finančnih naložb v lastniških vrednostnih papirjih, tako je pomembno izpostavljen tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (po stanju na dan 31. 12. 2020 je vrednost naložb sklada v lastniških vrednostnih papirjih znašala 11,9 milijona evrov, kar je predstavljalo 98,5 odstotka vseh finančnih naložb).

Geografska struktura portfelja delniških naložb

	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Delnice v EU	3.146.081	1.381.625
Delnice v ZDA	11.315.152	7.043.601
Delnice v Aziji	1.318.188	1.191.054
Delnice trgov v nastajanju	0	265.277
Globalne delnice	3.573.800	2.033.871
Skupaj	19.353.221	11.915.428

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 tečaji, 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 oziroma z uporabo varovalnih tehnik. Glede odmikov valutne izpostavljenosti portfelja kritnega sklada od primerjalnega portfelja v letu 2021 ni bilo zaznanih kršitev.

Na dan 31. 12. 2021 je bilo 74,6 odstotka sredstev naloženih v finančne naložbe, ki so nominirane v tujih valutah (na 31. 12. 2020 pa 69,3 odstotka). Sklad je tako pomembno izpostavljen valutnemu tveganju. V največji meri je sklad izpostavljen naložbam v tuji valuti USD, ki predstavljajo 66,3 odstotka vseh naložb (na 31. 12. 2020 pa 66,9 odstotka). Z upoštevanjem metode vpogleda je bilo na 31. 12. 2021 za 83,9 odstotka sredstev naloženih v finančne naložbe, ki so nominirane v tujih valutah, in sicer največ v USD, kjer jih je bilo 73,5 odstotka (medtem ko je bilo na 31. 12. 2020 s tem pristopom 85,0 odstotka vse naložbe v tujih valutah, od tega največ v tuji valuti USD, kjer je bilo 72,2 odstotka).

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 dolžniških vrednostnih papirjih in instrumentih 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. Glede odmikov povprečnega tehtanega prilagojenega trajanja portfelja kritnega sklada od primerjalnega portfelja v letu 2021 ni bilo zaznanih kršitev.

Dolžniški vrednostni papirji so po stanju na dan 31. 12. 2021 predstavljali 197,5 tisoč evrov oziroma 1,0 odstotka vseh naložb sklada (po stanju na dan 31. 12. 2020 pa 187,4 tisoč evrov oziroma 1,5 odstotka).

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

	31. 12. 2021		31. 12. 2020		v EUR
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp	
Vrednostni papirji držav	0	0	0	0	
Vrednostni papirji finančnih institucij	-3.418	3.854	-4.743	5.244	
Vrednostni papirji podjetij	0	0	0	0	
Skupaj	-3.418	3.854	-4.743	5.244	

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 tveganja 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, AM Best). Kadar to ni mogoče, pa na osnovi lastnih analiz in ocen tveganj posameznih naložb.

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

31.12.2021					v EUR			
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež	
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj				
AAA	0	0	0	0	0	0	0,0%	
AA	0	0	0	0	0	0	0,0%	
A	0	0	0	0	0	0	0,0%	
BBB	0	0	0	0	0	0	0,0%	
BB	0	197.460	0	197.460	0	197.460	100,0%	
Ni bonitetne ocene	0	0	0	0	0	0	0,0%	
Skupaj	0	197.460	0	197.460	0	197.460	100,0%	

31.12.2020					v EUR			
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež	
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj				
AAA	0	0	0	0	0	0	0,0%	
AA	0	0	0	0	0	0	0,0%	
A	0	0	0	0	0	0	0,0%	
BBB	0	0	0	0	0	0	0,0%	
BB	0	187.420	0	187.420	0	187.420	100,0%	
Ni bonitetne ocene	0	0	0	0	0	0	0,0%	
Skupaj	0	187.420	0	187.420	0	187.420	100,0%	

Ob oceni, da je delež dolžniških naložb z nizko bonitetno oceno previsok v primerjavi s primerjalnim portfeljem glede na naložbeno politiko kritnega sklada, kar se odraža v nižji povprečni bonitetni oceni kritnega sklada, se naložbe z nizko bonitetno oceno preusmerijo v naložbe z višjo bonitetno oceno in obratno. Glede odmikov povprečne bonitetne ocene naložb kritnega sklada v primerjavi s primerjalnim portfeljem v letu 2021 ni bilo zaznanih kršitev.

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 finančnih sredstev. V skladu z naložbeno politiko kritnega sklada se tovrstni instrumenti lahko uporabljajo le in samo za namene varovanja pred tveganji. Kritni sklad za varovanje pred tveganji lahko uporablja različne izvedene finančne instrumente, opisane spodaj.

Zaščita pred obrestnim tveganjem:

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

Zaščita pred valutnim tveganjem:

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

Zaščita pred tveganjem lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Zaščita pred kreditnim tveganjem:

- 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). Na dan 31. 12. 2021 (in na dan 31. 12. 2020) ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov, tovrstnega tveganja v tem kritnem skladu torej ni.

2.6 Tveganje glede trajnosti

Naložbena politika kritnega sklada poleg usmerjenosti v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja sklada upošteva tudi trajnostni vidik naložbenja. Sredstva kritnega sklada so naložena v naložbe izdajateljev, ki imajo različne trajnostne vplive na okolje. Tveganje glede trajnosti izdajatelja se ugotavlja in meri s pomočjo ocen skladnosti glede trajnosti izdajatelja na osnovi lastnih analiz in ocen s strani specializiranih bonitetnih hiš. Skupni trajnostni vpliv izdajatelja, ki vsebuje okoljske, socialne in upravljaljske vidike, je preveden v številčno oceno na lestvici od 1 do 3. Ocena 1 pomeni nizko, ocena 3 pa visoko stopnjo skladnosti glede trajnosti. Stopnja skladnosti portfelja glede trajnosti se izračuna kot tehtano povprečje številčnih ocen naložb v kritnem skladu na osnovi tržnih vrednosti. Na dan 31. 12. 2021 dosega portfelj kritnega sklada visoko stopnjo skladnosti glede trajnosti.

Tveganje glede trajnosti merimo s stopnjo skladnosti portfelja glede trajnosti. Ta na 31. 12. 2021 za sklad znaša 2,88.

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.

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 kakršnihkoli 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.

Glede kreditnega tveganja kritnega sklada v letu 2021 ni bilo zaznanih povečanih tveganj.

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

Na dan 31. 12. 2021 je stanje terjatev znašalo 686,4 tisoč evrov, kar predstavlja 3,4 odstotka vrednosti sredstev (po stanju na dan 31. 12. 2020 so terjatve znašale 567,2 tisoč evrov oziroma 4,4 odstotka vrednosti sredstev).

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) oziroma zmanjšujejo celotno likvidnost trga (npr. makroekonomsko okolje).

Likvidnostno tveganje uravnavamo:

- s komunikacijo upravljalca 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.

V letu 2021 ni bilo zaznanega povečanega likvidnostnega tveganja kritnega sklada.

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	212.855	332.911
Druge državne obveznice	0	0
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	0	0
Drugi dolžniški VP	197.460	187.420
Lastniški VP	19.353.221	11.915.428
Drugo	0	0
SKUPAJ	19.763.535	12.435.759

Tabela prikazuje finančna sredstva, razvrščena po preostali zapadlosti, kljub temu, da se likvidne naložbe lahko prodajo že pred tem. Na strani obveznosti se za opredelitev trajanja uporablja projicirane denarne tokove. Tabela torej ne odraža prave likvidnosti. Likvidnost zagotavljamo ne samo z razredom kratkoročnih naložb z ročnostjo pod 1 letom, temveč tudi z drugimi visoko likvidnimi sredstvi v drugih razredih ročnosti (npr. državne obveznice držav EEA in OECD, deleži v ETF-skladih itd.).

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31. 12. 2021							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:	19.353.221	0	0	197.460	0	19.550.681	
- Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	197.460	0	197.460	
Po poštenu vrednosti preko izida	0	0	0	197.460	0	197.460	
- Lastniški vrednostni papirji	19.353.221	0	0	0	0	19.353.221	
Po poštenu vrednosti preko izida	19.353.221	0	0	0	0	19.353.221	
Terjatve iz poslovanja	0	686.357	0	0	0	686.357	
Denarna sredstva	212.855	0	0	0	0	212.855	
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	19.566.075	686.357	0	197.460	0	20.449.892	
FINANČNE OBVEZNOSTI							
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	634.294	3.651.335	5.289.723	10.846.313	20.421.665	
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	634.294	3.651.335	5.289.723	10.846.313	20.421.665	
31. 12. 2020							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:	11.915.428	0	0	187.420	0	12.102.848	
- Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	187.420	0	187.420	
Po poštenu vrednosti preko izida	0	0	0	187.420	0	187.420	
- Lastniški vrednostni papirji	11.915.428	0	0	0	0	11.915.428	
Po poštenu vrednosti preko izida	11.915.428	0	0	0	0	11.915.428	
Terjatve iz poslovanja	0	567.234	0	0	0	567.234	
Denarna sredstva	332.911	0	0	0	0	332.911	
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	12.248.339	567.234	0	187.420	0	13.002.993	
FINANČNE OBVEZNOSTI							
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	658.254	3.006.979	3.835.403	5.473.112	12.973.747	
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	658.254	3.006.979	3.835.403	5.473.112	12.973.747	

5 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.