



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

**triglav**

[www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)  
[www.triglav.si](http://www.triglav.si)

## Kritni sklad Triglav PDPZ - zmerni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo  
31. decembra 2019



### ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

David Benedek

Marica Makoter

Ljubljana, 10. marec 2020

# Poslovno poročilo

## Kazalo:

1	SPLOŠNO .....	3
2	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA .....	7
3	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2019 .....	9
4	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA.....	11
5	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA .....	11
6	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA .....	12
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 – zmerni je eden izmed treh kritnih skladov Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katerih Zavarovalnica Triglav, d.d., od 1. 1. 2016 izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Namenjen je starostni skupini članov od vključno 45 do 55 let. Osnovni cilj kritnega sklada TRIGLAV PDPZ - zmerni je zagotavljati dolgoročno rast vrednosti premoženja kritnega sklada ob zmerni stopnji tveganja. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene in uravnoteženo naložene v dolžniške in lastniške finančne instrumente brez geografskih, sektorskih ali valutnih omejitev.

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

Pokojninska načrta PN-ZT-01/15-9 in PN-ZT-03/15-9 predstavljata splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se člani vključijo preko delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbama z dne 15. 9. 2015, in sicer PN-ZT-01/15-9 z odločbo št. 1033-4/2013-15 in PN-ZT-03/15-9 z odločbo 1033-4/2013-17, ter vpisana v register 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-01 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve z odločbo št. 106-006/00-06 z dne 22. 5. 2000, spremenjen z odločbo št. 106-006/00-013 z dne 28. 5. 2002, odločbo št. 10600-51/2005-4 z dne 5. 10. 2005 in z odločbo št. 1033-2/2012-11 z dne 15. 11. 2012; PN-ZT-03 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-21/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-13 z dne 15. 11. 2012; 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-02/15-9 in PN-ZT-04/15-9 predstavljata splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi član sam, pod pogojem, da nastopa kot član ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa članu pripada tudi pravica v obliki predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način individualne vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbama z dne 15. 9. 2015, in sicer PN-ZT-02/15-9 z odločbo št. 1033-4/2013-16 in PN-ZT-04/12-1 z odločbo 1033-4/2013-18, ter vpisana v register 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-02 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 28. 5. 2002, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-12 z dne 15. 11. 2012; PN-ZT-04 je bil odobren s strani Ministrstva za delo,

družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-14 z dne 15. 11. 2012; prvi vpis PN-ZT-02 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 26.09.2002 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-05/15-9 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-4/2013-19 ter vpisan v register dne 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-05 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-7 z dne 28. 5. 2012; 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-06/15-9 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-4/2013-20 z dne 15. 9. 2015. V register je bil vpisan dne 23. 11. 2015 (predhodne verzije: PN-ZT-06 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-8 z dne 28. 5. 2012; 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 po principu naložbene politike življenjskega cikla. V ta namen so oblikovani trije kritni skladi, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in naložbeni politiki ter ciljni starostni skupini članov. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je namenjen ciljni skupini članov, starih do 45 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 45 let do 55 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni pa je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 55 let dalje. Premoženje kritnih skladov se upravlja zmerno aktivno.

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

### **1.3 Upravljavec in organi upravljanja in nadzora**

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

Pri upravljanju Zavarovalnice Triglav, d.d., je v veljavi dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja, Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, Statutom ter svojimi poslovniki. Skupščina delničarjev, preko katere delničarji Zavarovalnice Triglav, d.d., uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno. Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost upravlja in vodi Uprava, ki jo imenuje Nadzorni svet. Uprava družbo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo zastopata in predstavljata vedno dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član Uprave. Upravo Zavarovalnice Triglav, d.d., so v letu 2019 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 z nastopom mandata 29. 8. 2019.

Nadzorni svet s polno odgovornostjo izvaja nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe. Nadzorni svet šteje devet članov, od katerih je šest predstavnikov delničarjev, trije pa so predstavniki delavcev. Nadzorni svet so ob koncu leta 2019 sestavljali: predsednik Nadzornega sveta – Igor Stebernak, namestnik predsednika Nadzornega sveta – Andrej Andoljšek, Nataša Damjanovič, Žiga Škerjanec, dr. Mario Gobbo, Milan Tomaževič, člani, predstavniki delavcev – Peter Celar, Igor Zupan, Branko Gorjan. Člani Nadzornega sveta, predstavniki delničarjev, so nastopili štiriletni mandat dne 13. 6. 2017, Igor Stebernak dne 2. 6. 2016, člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev Peter Celar in Branko Gorjan dne 1. 6. 2019, član Nadzornega sveta predstavnik delavcev Igor Zupan je nastopil mandat dne 27. 9. 2019 in mu mandat preneha z dnem 31. 5. 2023.

Upravljanje premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni 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.

Skrbnik je Abanka, d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana, s katero ima upravljavec sklenjeno pogodbo o opravljanju skrbniških storitev. Agencija za trg vrednostnih papirjev je za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za Skupino kritnih skladov PDPZ med upravljavcem in skrbnikom izdala dovoljenje št. 40240-6/2014-4 dne 21. 10. 2014. Dne 20.12.2018 je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala dovoljenje št. 40240-16/2018-13 za sklenitev nove skrbniške pogodbe z Abanko d.d. Ljubljana, ki je bila sklenjena dne 27. 5. 2019.

Poslovanje Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ spremlja Odbor pokojninskega sklada. Odbor je strokovni organ, ki v okviru svojih zakonskih pristojnosti nadzoruje delo upravljavca. Sestavljen

je iz treh predstavnikov članov in dveh predstavnikov delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Pristojnosti odbora so naslednje:

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

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

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

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

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 10. 3. 2020. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

### **Mnenje Odbora pokojninskega sklada**

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

**za leto 2019**

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za leto 2019, podaja

### **mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,**

ki ga je Odbor sprejel na 1. redni seji dne 12.3.2020 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor ugotavlja, da je Uprava Zavarovalnice Triglav, d. d. na svoji 11/2020. redni seji dne 10.3.2020 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni za leto 2019 (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 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 (Ur. l. RS, št. 79/2013, 12/2018).

4. Odbor ocenjuje, da je bilo poslovanje Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, v obdobju razmeroma ugodnih gospodarskih razmer na trgu, uspešno. Upravljanje Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni, ki je del Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, je bilo tudi v letu 2019 usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja sklada ob zmerni stopnji tveganosti. Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije in stroškov) je v letu 2019 znašala 15,52 odstotka.

Ljubljana, dne 12.3.2020

Predsednik Odbora pokojninskega sklada

Marko Fatur





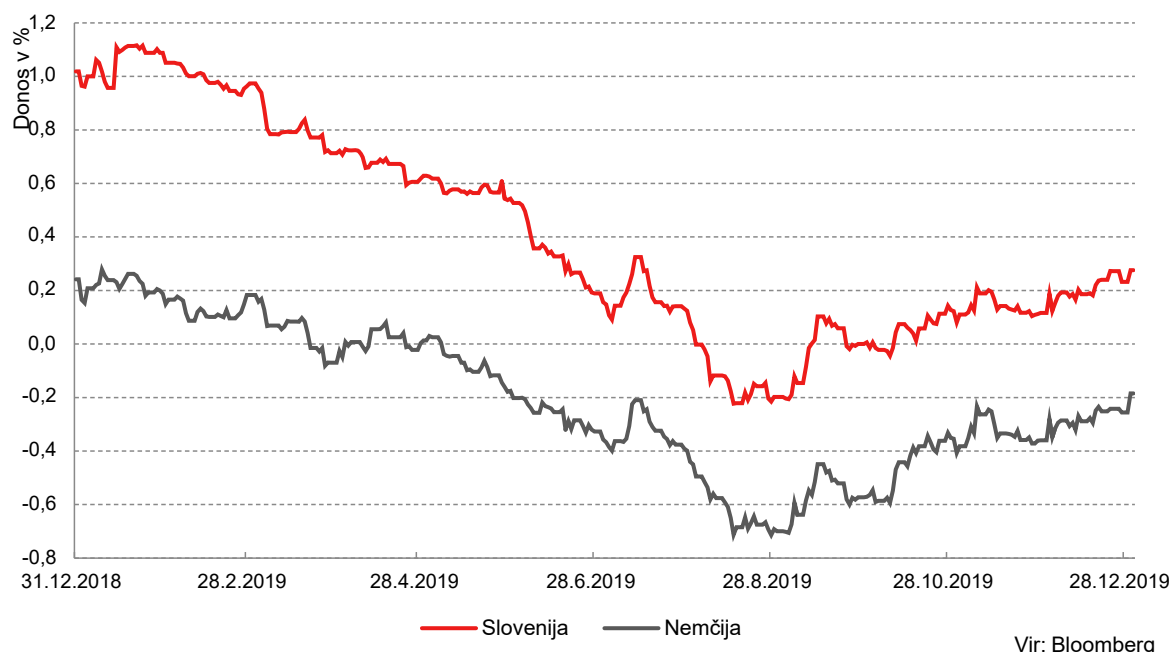
### 3 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2019

Po desetletju konjunktore je leto 2019 zaznamovalo usklajeno upočasnjevanje globalnega gospodarstva. Čeprav je bila potrošnja gospodinjstev precej krepka in podprta z ugodnimi razmerami na trgu dela, rastjo plač in ugodno gospodarsko klimo, so številna gospodarska okolja delovala v negotovosti. Predvsem trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu ter nejasen izhod Združenega kraljestva iz Evropske unije so pomembno vplivali na zaupanje podjetij, na njihovo investicijsko potrošnjo in posledično na stopnjo njihovega sodelovanja v mednarodni menjavi. Indeks industrijske proizvodnje je zaradi vpetosti v mednarodne tokove posebej opazno upadel v evrskem območju, kjer je k njegovi upočasnitvi pomembno prispeval avtomobilski sektor. Finančne ustanove so ob koncu leta napovedale umirjeno, okoli 1,2-odstotno gospodarsko rast evrskega območja in enako stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin. Napovedi sta za dobre pol odstotne točke nižji od vrednosti v letu 2018.

Na slovensko gospodarstvo so vplivale razmere v preostalih državah evrskega območja. Gospodarska rast (po zadnjih napovedih UMAR-ja je znašala 2,8 odstotka) je bila znova opazneje višja kot v evrskem območju, vendar za dobro odstotno točko nižja v primerjavi z letom prej. Razmeroma nizka, 1,8-odstotna povprečna letna rast cen življenjskih potrebščin je ostala skoraj nespremenjena. Industrijska proizvodnja in z njo povezana izvozna aktivnost gospodarstva sta skozi leto pešali, vendar je okrepljena potrošnja gospodinjstev postala pomemben generator slovenske rasti. Podpirala sta jo rast plač in ugodne razmere na trgu dela. Registrirana brezposelnost se je ponovno znižala in dosegla najnižjo vrednost po letu 2008, zajemala je 7,7 odstotka aktivnega prebivalstva. Še naprej je bil značilen tudi ugoden javnofinančni položaj države, ki je imela tretje leto zapored pozitiven saldo in je ponovno znižala svoj bruto dolg. Ta je po zadnjih podatkih Vlade Republike Slovenije ob koncu leta predstavljal 66 odstotkov bruto domačega proizvoda.

Finančni trgi so dosegli nove zgodovinske vrednosti. Na obvezniških trgih smo bili priča padcu obrestnih mer. Ključne centralne banke so sredi leta nakazale in nato uresničile svoje namere o monetarnem popuščanju. Evropska centralna banka (ECB) je med drugim za desetinko odstotne točke znižala svojo depozitno obrestno mero na  $-0,50$  odstotka in proti koncu leta ponovno oživila program odkupa državnih obveznic. Ameriška centralna banka (FED) je v treh korakih, skupaj za 0,75 odstotne točke, znižala svoj obrestni razpon na od 1,50 do 1,75 odstotka. Obe centralni banki sta poudarili, da sta pripravljeni na bodoče posredovanje. Zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic so skozi leto usklajeno padale in v tretjem četrtletju mnoge prvič v zgodovini prešle v negativno donosnost. Nemška desetletna obveznica je negativno donosnost izkazovala že od aprila, v začetku septembra je dosegla zgodovinsko vrednost  $-0,74$  odstotka, ob koncu leta pa  $-0,19$  odstotka. Primerljiva slovenska obveznica je ničelno donosnost prešla v avgustu in imela najnižjo vrednost pri  $-0,28$  odstotka, leto pa je končala pri 0,28 odstotka. V letu 2019 je donosnost nemške obveznice izgubila 0,43 odstotne točke, slovenske pa 0,74. Podjetniški sektor je ostal optimističen. Skozi leto so se trendno zniževali kreditni pribitki, medtem ko so se delniški indeksi povečevali in si hitro opomogli po močnem, več kot 10-odstotnem popravku v zadnjem četrtletju predhodnega leta. Ameriški S&P 500 je tako dosegel zgodovinski vrh tik pred koncem leta 2019 in dosegel 28,9-odstotno letno rast, evropski Stoxx 50 pa 24,8-odstotno. Slovenski indeks SBI je leto končal s 15,0-odstotno rastjo. Prav tako je bila nekoliko nižja povprečna rast borznih indeksov na razvijajočih se trgih. Hang seng je na primer dosegel 9,1-odstotno rast.

## Gibanje donosnosti 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Napovedi za svetovno gospodarstvo v letu 2020 so zmerno ugodne, a rast, ki ni več tako široko zasnovana, spremlja vrsta negotovosti, predvsem zaradi možnosti nadaljevanja trgovinskih vojn. Močnejši pretresi bi lahko zavrli globalne dobavne verige, zaupanje gospodarstva in naložbe, kar bi negativno vplivalo na menjavo in rast. Negotovostim so posebej izpostavljeni razvijajoči se trgi in evrsko območje, katerega položaj neposredno deli slovensko gospodarstvo. Ocenjena rast evropskega in slovenskega gospodarstva naj bi sicer po zadnjih napovedih ostala na ravni leta 2019.

Na finančne trge bodo vplivale svetovne gospodarske razmere, nizka inflacija in z njo povezana manj ugodna pričakovanja ter nadaljevanje stimulativnih denarnih politik, ki vključujejo nespremenjeno usmeritev obrestne politike ECB ter postopne, a negotove fiskalne spodbude gospodarsko najmočnejših držav. Pričakovati je, da bo zahtevana donosnost desetletne nemške obveznice ostala razmeroma nizka in morda še naprej negativna. Pribitki državnih obveznic (tako slovenskih kot tistih s slabšo bonitetno oceno) bodo ostali nizki, če nanje ne bodo vplivali specifični politični dogodki. Zaradi poslabšanih razmer v okolju je razmeroma večje tveganje zvišanja pribitkov podjetniških obveznic, predvsem izdajateljev s slabšo bonitetno oceno in tistih v cikličnih panogah. V takih okoliščinah so tveganjem večjih nihanj navzdol podvržene tudi delniške oblike naložb. Kljub temu bodo tovrstne naložbe zaradi zgodovinsko nizkih zahtevanih donosnosti obvezniških naložb in ob razmeroma ugodnih vrednotenjih lahko privlačna alternativa za vlagatelje.

Upravljanje sklada je bilo v letu 2019, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni ob zmerni stopnji tveganosti. Sklad naložbene cilje dosegal z uravnoteženo usmerjenostjo naložb v dolžniške vrednostne papirje s stabilnim donosom, v prenosljive vrednostne papirje, pretežno delnice podjetij brez geografskih in sektorskih omejitev ter v enote ciljnih skladov. Kritni sklad dosegal naložbene cilje z visoko stopnjo razpršitve naložb.

Struktura naložb je bila v letu 2019 usmerjena v mednarodne in sektorsko razpršene delniške naložbe ter dolžniške vrednostne papirje skladno z strateško alokacijo sredstev kritnega sklada. V okviru strukture finančnih naložb po skupinah naložb se je v primerjavi z letom 2018 delež

naložb v lastniške vrednostne papirje zvišal za 3,9 odstotne točke na 61,6 odstotka, delež v dolžniške vrednostne papirje pa znižal iz 42,4 odstotka na 38,4 odstotka

Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije in stroškov) je v letu 2019 znašala 15,52 odstotka.

*Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljalvske provizije in stroškov)*

	Dosežena četrletna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrletje	2. četrletje	3. četrletje	4. četrletje	Letna
Leto 2019	7,72%	1,94%	3,55%	1,60%	15,52%
Leto 2018	-1,85%	2,69%	1,66%	-6,54%	-4,23%

*Vrednost enote premoženja kritnega sklada*

	1. 1. 2019	31. 12. 2019
VEP (v EUR)	11,07	12,79
Donos (v %)		15,52%

Dosežena donosnost sklada je posledica donosov iz naslova lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev. Nihanje v donosnostih med posameznimi četrletji je tako posledica nihanj cen lastniških vrednostnih papirjev kot tudi nihanj v netveganih obrestnih merah in kreditnih pribitkih.

#### 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 – zmerni. V okviru kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni 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 preteklem poslovnem letu pokojninski načrti in pravila upravljanja niso bili spremenjeni.

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 12. 3. 2020 podal mnenje, ki je sestavni del tega letnega poročila.

#### 5 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

*Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2019*

	Spol	Starostni razred								Skupaj
		[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	
31. 12. 2019	Moški	0	12	37	59	69	124	818	653	1.772
	Ženski	0	2	24	30	65	83	629	540	1.373
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>134</b>	<b>207</b>	<b>1.447</b>	<b>1.193</b>	<b>3.145</b>
1. 1. 2019	Moški	0	14	26	52	68	115	656	534	1.465
	Ženski	0	1	17	31	41	73	499	457	1.119
	<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>83</b>	<b>109</b>	<b>188</b>	<b>1.155</b>	<b>991</b>	<b>2.584</b>

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2019 je bilo 552.

*Število novih članov ter število rednih in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2019<sup>1</sup>*

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	580	
Redna prenehanja	1	8.292
Izredna prenehanja	22	95.987
Prenosi na drugega izvajalca	4	14.663
Prenosi znotraj skupine kritnih skladov	8	-144.679

V letu 2019 so 4 člani prenesli svoja sredstva na drugega izvajalca. Iz naslova prehodov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ je v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni svoja sredstva preneslo za 8 članov več kot pa jih je iz tega sklada preneslo v preostala kritna sklada. Kljub temu je neto odliv sredstev iz tega naslova znašal 144,7 tisoč evrov.

## 6 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

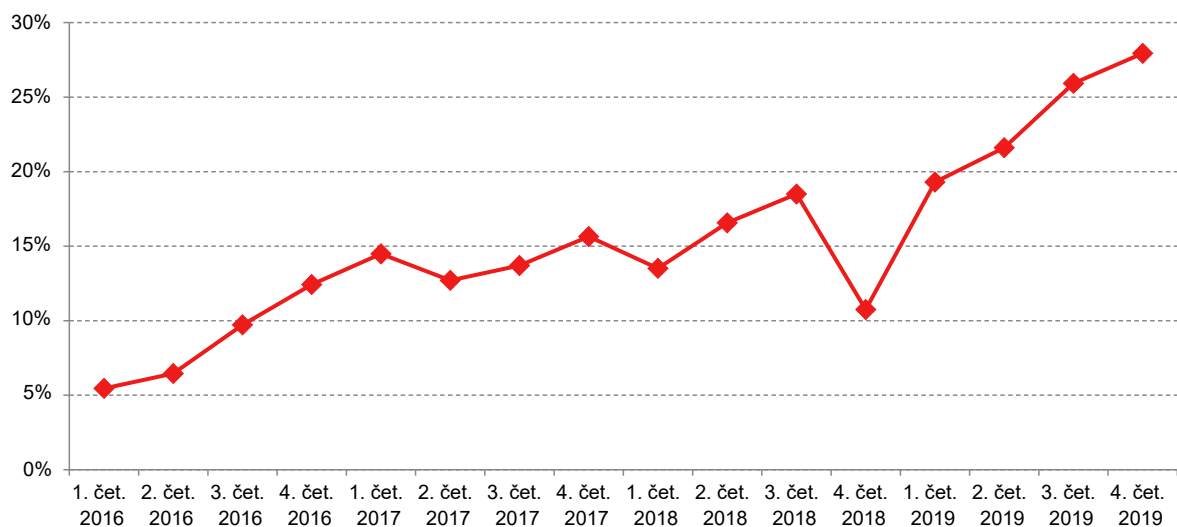
### 6.1 Donosnost kritnega sklada

Pri kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zmerni naložbeno tveganje v celoti prevzema član. V letu 2019 so kritni skladi Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, zaradi ugodnejših razmer na svetovnih kapitalskih trgih, poslovali pozitivno. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je v letu 2019 izkazal donosnost v višini 15,52 odstotka.

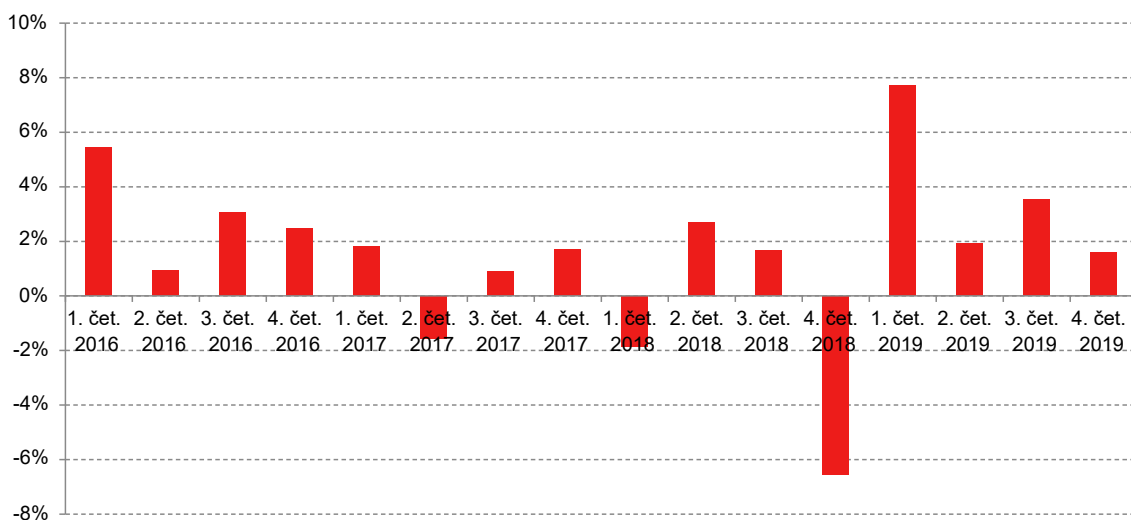
---

<sup>1</sup> 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 Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ so prikazani v neto vrednostih.

### Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada po stroških od leta 2016 do konca leta 2019



### Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih četrtletjih od leta 2016 do konca leta 2019



## 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 2019 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 1,6 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 – zmerni. 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 2019 znašal 1,4 milijona evrov, kar je 1,8 milijona evrov več kot leta 2018.

Finančni prihodki so znašali 1,7 milijona evrov in so bili za 337 odstotkov višji kot leta 2018. Največji 76,9-strukturni delež finančnih prihodkov so predstavljali prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida v, ki so v letu 2019 znašali 1,3 milijona evrov. Sledili so prihodki iz naslova dobičkov pri odtujitvi finančnih naložb v višini 138,8 tisoč evrov ter prihodki iz dividend in deležev v višini 94,5 tisoč evrov.

Finančni odhodki so znašali 93,6 tisoč evrov. Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so v letu 2019 znašali 72,8 tisoč evrov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so znašali 118,5 tisoč evrov (indeks 124). Največji, 88,9-odstotni delež obračunanih stroškov upravljalca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2019 znašale 105,3 tisoč evrov.

### Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2019	2018	Indeks
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>1.659.527</b>	<b>379.548</b>	<b>437</b>
Prihodki od dividend in deležev	94.523	81.222	116
Prihodki od obresti	80.961	67.093	121
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	138.767	25.242	550
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.275.691	101.060	1.262
Drugi finančni prihodki	69.584	104.931	66
<b>II. Prihodki od naložbenja nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>-93.615</b>	<b>-668.545</b>	<b>14</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-12.196	-9.533	128
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-72.799	-647.551	11
Drugi finančni odhodki	-8.620	-11.461	75
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I+II+III+IV)</b>	<b>1.565.912</b>	<b>-288.997</b>	
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VII. Drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>-118.522</b>	<b>-95.231</b>	<b>124</b>
Provizija za upravljanje	-105.319	-83.141	127
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-4.213	-3.326	127
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-2.211	-1.906	116
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	-6.780	-6.858	99
<b>IX. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>1.447.390</b>	<b>-384.228</b>	

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 2019 vplačanih za 2,0 milijona evrov vplačil oziroma premij, kar je za 24 odstotkov več kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 102,3 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev. Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 1,9 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 259,3 tisoč evrov kosmate zavarovalne premije. Obračunani vstopni stroški so znašali 32,5 tisoč evrov.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v okviru izrednih prenehanj v letu 2019 znašali 95,1 tisoč evrov. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 14,7 tisoč evrov. Obračunani izstopni stroški so znašali 914 evrov.

## **8 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA**

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2019 izkazoval bilančno vsoto v višini 12,3 milijona evrov (indeks 137).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2019 izkazane v višini 10,6 milijona evrov in so v strukturi vseh sredstev predstavljale 86,3-odstotni delež. Vse finančne naložbe so bile vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sicer v okviru teh je 61,6-odstotni strukturni delež pripadal lastniškimi, preostanek pa dolžniškimi vrednostnim papirjem.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2019 znašali 1,3 milijona evrov in terjatve 396,4 tisoč evrov.

Med viri sredstev so zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada na zadnji dan leta 2019 dosegle 12,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je v letu 2019 povečal za 0,1 odstotne točke na 99,5 odstotka.

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2019 znašale 58,4 tisoč evrov. Obveznosti so predvsem iz naslova obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada ter do upravljavca kritnega sklada.

## Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
<b>I. SREDSTVA (od A do E)</b>	<b>12.250.191</b>	<b>8.947.445</b>	<b>137</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	10.573.293	8.435.560	125
Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	10.573.293	8.435.560	125
- dolžniški vrednostni papirji	4.065.317	3.575.740	114
- lastniški vrednostni papirji	6.507.975	4.859.820	134
C. Terjatve	396.436	322.001	123
Druge terjatve	396.436	322.001	123
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.280.462	189.884	674
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	
<b>II. OBVEZNOSTI (od A do D)</b>	<b>12.250.191</b>	<b>8.947.445</b>	<b>137</b>
A. Zavarovalno - tehnične rezervacije	12.191.841	8.897.217	137
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	12.191.841	8.897.217	137
- presežek iz prevrednotenja	0	0	
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	55.744	12.826	435
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	16.625	12.826	130
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	39.119	0	
D. Druge obveznosti	2.606	37.402	7
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	

## 9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

V letu 2020 načrtujemo ustrezno uskladitev pokojninskih produktov z novostmi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

V začetku marca 2020 so mednarodni finančni trgi predvsem kot posledica negotovosti glede vplivov širjenja okužb s koronavirusom na globalno ekonomijo zabeležili večje spremembe tečajev v kratkem časovnem obdobju. Prišlo je do visokih upadov tečajev delnic in nekaterih blagovnih dobrin (npr. nafta), dodatnega izrazitega znižanja netveganih obrestnih mer in povišanja pribitkov za kreditno tveganje.

Sklad Zmerni je omenjenim gibanjem na finančnih trgih izpostavljen predvsem v okviru tržnih tveganj, povezanih s portfelji sredstev in obveznosti. Upravljalec vsa navedena tveganja redno spremlja in obvladuje v okviru celovitega sistema upravljanja tveganj, kot je podrobneje predstavljeno v točki 2. poglavja Tveganja tega letnega poročila



## 10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

### 10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2019	2018
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	1.447.390	-384.229
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.686.819	8.458.847
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>13,5%</b>	<b>-4,5%</b>

### 10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2019	2018
Stroški poslovanja (v EUR)	118.522	95.231
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.686.819	8.458.847
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>

### 10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije<sup>2</sup>

	2019	2018
Stroški poslovanja (v EUR)	118.522	95.231
Vplačila oziroma premije (v EUR)	2.041.025	1.651.474
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>

### 10.4 Rast vplačane premije

	2019	2018
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	2.041.025	1.651.474
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	1.651.474	1.255.478
<b>Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>124</b>	<b>132</b>

### 10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2019	2018
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	95.072	98.283
Število obračunov odkupne vrednosti	22	8
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>4.321</b>	<b>12.285</b>

---

<sup>2</sup> Vplačila premije brez prenosov od drugih izvajalcev.

# Računovodsko poročilo

## Kazalo:

I	IZJAVA ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	<b>Napaka! Zaznamek ni definiran.</b>
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	<b>Napaka! Zaznamek ni definiran.</b>
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	23
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.....	27
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 pošteno 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.....	38
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	39
3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test) .....	39
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu .....	39
3.2.2	Rezultati testa.....	40

3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	40
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA .....	41
4.1	Izkaz pripisa dobička .....	41
4.2	Izkaz premoženja .....	41
4.3	Finančna sredstva .....	42
4.4	Ostala sredstva .....	43
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	43
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. 2019 .....	44
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	45
5.1	Finančni prihodki .....	45
5.2	Finančni odhodki.....	45
5.3	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem.....	46
5.5	Izplačila odkupnih vrednosti.....	46
5.6	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	46
5.7	Obračunani vstopni in izstopni stroški.....	47
6	DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU .....	47

## 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 – zmerni za leto, končano 31. 12. 2019 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. 2019 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.

UPRAVA

Predsednik: Andrej SLAPAR

Člani: Uroš IVANC

Tadej ČOROLI

Barbara SMOLNIKAR

David BENEDEK

Marica MAKOTER

Ljubljana, 10. 3. 2020

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA Namenjeno zavarovancem Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni

### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni (v nadaljevanju 'kritni sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pripravljene 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 s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od kritnega sklada 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.

### Druga zadeva

Računovodske izkaze Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, je revidiral drug revizor, ki je 8. marca 2019 izrazil neprilagojeno 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.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne 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 in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. DTLL strankam ne zagotavlja storitev. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/o-nas](http://www.deloitte.com/si/o-nas).

V Sloveniji storitve zagotavljata Deloitte revizija d.o.o in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, pravnega, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 135 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.

## **Odgovornosti posloводства kritnega sklada za zbirne računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev 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 zbirnih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi zbirnih računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njene 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 zbirnih računovodskih izkazov**

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so zbirni 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 zbirnih računovodskih izkazov.

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

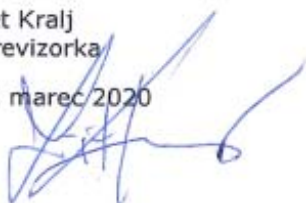
- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, 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 zbuja dvom v sposobnost organizacije, 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 zbirnih 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 zbirnih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali zbirni 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 pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 10. marec 2020



**Deloitte.**

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

### III RAČUNOVODSKI IZKAZI<sup>3</sup>

#### A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnila	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>I. SREDSTVA (od A do E)</b>		<b>12.250.191</b>	<b>8.947.445</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	4.3	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>
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:		10.573.293	8.435.560
- dolžniški vrednostni papirji		4.065.317	3.575.740
- lastniški vrednostni papirji		6.507.975	4.859.820
<b>C. Terjatve</b>	4.4	<b>396.436</b>	<b>322.001</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		396.436	322.001
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>		<b>1.280.462</b>	<b>189.884</b>
<b>E. Druga sredstva</b>	4.4.	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI (od A do D)</b>		<b>12.250.191</b>	<b>8.947.445</b>
<b>A. Zavarovalno - tehnične rezervacije</b>	4.5	<b>12.191.841</b>	<b>8.897.217</b>
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:		12.191.841	8.897.217
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	4.6	<b>55.744</b>	<b>12.826</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravjalca kritnega sklada		16.625	12.826
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		39.119	0
4. Druge poslovne obveznosti		0	0
<b>D. Druge obveznosti</b>	4.6	<b>2.606</b>	<b>37.402</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0

<sup>3</sup> Pojasnila na straneh od 26 do 50 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	2019	2018
<b>I. Finančni prihodki</b>	5.1	<b>1.659.527</b>	<b>379.548</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		94.523	81.222
2. Prihodki od obresti		80.961	67.093
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		138.768	25.242
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.275.691	101.060
5. Drugi finančni prihodki		69.584	104.931
<b>II. Prihodki od naložbenja nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III. Finančni odhodki</b>	5.2	<b>93.615</b>	<b>668.545</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		12.196	9.533
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		72.799	647.551
4. Drugi finančni odhodki		8.620	11.461
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)</b>		<b>1.565.912</b>	<b>-288.997</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	5.3.	<b>118.522</b>	<b>95.231</b>
1. Provizija za upravljanje		105.319	83.141
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		4.213	3.326
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		2.211	1.906
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		6.779	6.858
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)</b>		<b>1.447.390</b>	<b>-384.229</b>

## C. IZKAZ DENARNIH TOKOV<sup>4</sup>

		v EUR	
	Pojasnila	2019	2018
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		2.094.459	1.745.351
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		70.616	193.735
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		36.254	299.136
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		36.254	299.136
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:		250.375	51.088
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		242.083	51.088
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		8.292	0
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	0
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)</b>		<b>1.809.722</b>	<b>1.799.664</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		3.125.084	1.644.436
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		3.877.670	3.582.884
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)		177.535	128.469
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		144.093	121.367
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>		<b>-719.144</b>	<b>-1.931.346</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)</b>		<b>1.090.578</b>	<b>-131.682</b>
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4	189.884	321.566
<b>XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)</b>		<b>1.280.462</b>	<b>189.884</b>

<sup>4</sup> Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda.

# IV POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## 1 SPLOŠNO

### 1.1 Opis kritnega sklada

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

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni (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 od vključno 45 do 55 let. Osnovni cilj tega kritnega sklada je, zagotavljati dolgoročno rast vrednosti premoženja kritnega sklada ob zmerni stopnji tveganja. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene in uravnoteženo naložene v dolžniške in lastniške finančne instrumente brez geografskih, sektorskih ali valutnih omejitev.

Posamezni pokojninski načrti in naložbene politike kritnih skladov so dostopni na sedežu družbe in na spletni strani [www.triglav.si](http://www.triglav.si).

### 1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljevec kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d., pooblaščenec za izvajanje določenih poslov pa Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., medtem ko je Abanka, d.d. Ljubljana skrbnik tega sklada. Odbor pokojninskega sklada je bil ustanovljen na konstitutivni seji dne 27. 10. 2016. Člani odbora pokojninskega sklada so:

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

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrди Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 10. 3. 2020. 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](http://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.

	2019	2018
<b>Čisti poslovni izid, namenjen zavarovancem (po spremembi sheme)</b>	<b>1.447.390</b>	<b>-384.229</b>
Vplačila oziroma premije	2.143.325	1.767.005
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	-109.736	-179.381
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-3.447.577	-1.175.578
Obračunani vstopni stroški	-32.488	-26.825
Izstopni stroški	-914	-992
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja (pred spremembo sheme)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Izkaza finančnega položaja, skladen s sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, predvideva razčlenjevanje postavk finančnih sredstev na način, ki je skladen 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 upravljevec kritnega sklada uporabil pri pripravi računovodskih izkazov, so:

- Matematične rezervacije: Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 4.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2019.
- 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 predstavljena 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 predstavljena valuta kritnega sklada. Zneski v računovodskih izkazih in razkritjih so zaokroženi na 1 evro.

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

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

instrumenti, razvrščeni 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. 2019 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. 2019 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 obveščeni 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 (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe (npr. Bloomberg)). Poštene vrednosti so v celoti oblikovane na podlagi neposredno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov, pri čemer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 odstotkov, obstajati pa morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

- Nivo 2: vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo ali obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi posredni, to je posredno opazovani podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen (največ 10 odstotkov).
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov nivoja 1 oziroma nivoja 2. Delež neopazovanih vložkov v modele vrednotenja je znaten.

## 2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Vsa finančna sredstva, razen tistih, ki so izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je treba pregledovati, ali so oslabiljena. Na vsak datum poročanja Zavarovalnica oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. V primeru obstoja takšnih objektivnih dokazov o oslabitvi 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 oslabitve.

Izguba zaradi oslabitve 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 oslabitvi tovrstne finančne naložbe se nabrana izguba, predhodno pripoznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi 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 oslabitvi predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

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

Izguba zaradi oslabitve 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 dolgovni inštrumenti, se odprava oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

## 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 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 računovodskih izkazov kritnega sklada, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2018. Izjema so novo sprejeti oziroma spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje in so predstavljeni v nadaljevanju.

### *MSRP 16: Najemi*

Standard MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Standard MSRP 16 določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najema obeh pogodbenih strank: to je stranke (najemnika) in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb. Razen nekaterih izjem, bodo najemniki lahko uporabili enoten računovodski model za vse najemne pogodbe. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Standard nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

*MSRP 4: Uporaba standarda MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi s standardom MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)*

Dopolnila obravnavajo pomisleke, ki izhajajo iz uporabe novega standarda o finančnih instrumentih MSRP 9, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in ki obravnava zavarovalne pogodbe. Novi standard bo nadomestil obstoječi standard MSRP 4. Dopolnila uvajajo dve možnosti pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe standarda MSRP 9 in uporabo prekrivnega pristopa, ki zavarovalnim družbam, ki izdajajo pogodbe, ki spadajo v okvir standarda MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov, ki izhajajo iz določenih finančnih sredstev, iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos.

Zavarovalnice zaradi sprejetja novega standarda, ki obravnava zavarovalne pogodbe, MSRP 17, standard lahko začnejo uporabljati s 1. 1. 2022. 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 zmerni
Zavarovalno tehnične rezervacije	1.598.712
Celotne obveznosti	1.609.781
<b>Delež zavarovalnih obveznosti v celotnih obveznostih</b>	<b>99,31%</b>

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.

*MSRP 9: Predplačilne funkcije z negativnim nadomestilom (dopolnilo)*

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila dovoljujejo podjetju, da finančna sredstva s predplačilnimi značilnostmi, ki pogodbeni stranki dovoljujejo ali od nje zahtevajo bodisi plačilo ali prejem razumnega nadomestila za predčasno prekinitev pogodbe (tako, da je z vidika imetnika sredstva to »negativno nadomestilo«), izmeri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnilo nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

*MRS 19: Sprememba, omejitev ali poravnava programa (dopolnila)*

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila računovodskega standarda od podjetij zahtevajo, da stroške zaslužkov zaposlencev in neto zneska obresti v preostalem letnem obdobju poročanja po spremembi, omejitvi ali poravnavi programa zaslužkov zaposlencev, določijo na podlagi posodobljenih aktuarskih predpostavk. Dopolnila obenem pojasnjujejo vpliv obračunavanja sprememb, omejitev ali poravnave programa na zahtevane mejne vrednosti sredstev. Dopolnilo nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

### *MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (dopolnilo)*

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del »čiste naložbe« v pridruženo družbo ali skupni podvig), v okvir standarda MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje pri pripoznanju dolgoročnih deležev, ki niso merjeni po kapitalski metodi, uporabiti določila standarda MSRP 9 Finančni instrumenti, pred začetkom uporabe standarda MRS 28. Pri uporabi standarda MSRP 9 podjetje ne upošteva nobenih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih deležev, ki sicer izhajajo iz uporabe standarda MRS 28. Dopolnilo nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

### *Pojasnilo OPMSRP 23: Negotovost pri obračunavanju davka od dohodkov pravnih oseb*

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava negotovost pri obračunu davka od dohodka pravnih oseb, ki vpliva na uporabo standarda MRS 12. Pojasnilo uvaja smernice za obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj, pregled davčnih organov, uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti, in upoštevanje sprememb dejstev in okoliščin. Pojasnilo nima vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

### ***Sklop letnih izboljšav standardov MSRP za obdobje 2015-2017***

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2015 – 2017, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Izboljšave nimajo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

Spremembe različnih standardov izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), njihov namen pa je predvsem odpravljanje neskladnosti in razlaga besedila. Spremembe vsebujejo naslednja pojasnila:

MSRP 3: podjetje ponovno izmeri svoj prejšnji delež v skupni dejavnosti, ko pridobi obvladovanje nad poslovnim subjektom;

MSRP 11: če podjetje pridobi skupno obvladovanje nad poslovnim subjektom, svojega prejšnjega deleža v skupni dejavnosti ne izmeri ponovno;

MRS 12: podjetje vse posledice izplačila dividend na davek iz dobička obračuna na enak način;

MRS 23: podjetje kot del splošnih posojil obravnava vsa posojila, ki so bila prvotno namenjena razvoju sredstva, kot je sredstvo usposobljeno za nameravano uporabo ali prodajo (MRS 23).

### ***Standardi, ki še niso v veljavi in jih Zavarovalnica ni predčasno sprejela***

#### *MSRP 17: Zavarovalne pogodbe*

Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2022 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da podjetje poroča tudi v skladu s standardom MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in standardom MSRP 9 Finančni instrumenti. Standard MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje

zavarovalnih pogodb. Obenem zahteva standard uporabo podobnih načel pri pozavarovalnih pogodbah in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je zagotoviti, da podjetja v predstavitve vključijo ustrezne informacije na način, ki zvesto odraža te pogodbe. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir standarda MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Evropska unija še ni odobrila standarda. Poslovodstvo še ocenjuje učinke prehoda na novi standard.

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

Dopolnila obravnavajo znano neskladje med zahtevami standarda MSRP 10 in tistimi iz standarda MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Glavna posledica dopolnil je, da mora podjetje celoten znesek dobička ali izgube pripoznati v primeru, da transakcija vključuje poslovanje (ne glede na to, ali se nahaja v hčerinski družbi ali ne). V primeru transakcij s sredstvi, ki jih podjetje ne uporablja pri poslovanju, podjetje pripozna le del dobička ali izgube tudi v primeru, da se sredstva nahajajo v hčerinski družbi. Odbor za mednarodne računovodske standarde je datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju ugotovitev projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Evropska unija še ni odobrila standarda. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

*Temeljni okvir standardov MSRP*

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je 29. 3. 2018 objavil prenovo temeljnega okvira standardov pri računovodskem poročanju. Temeljni okvir določa celovit niz konceptov pri finančnem poročanju, določanju standardov, navodil za pripravljavce doslednih računovodskih usmeritev in za lažje razumevanje in interpretacijo standardov. UOMRS je objavil tudi ločen spremni dokument »Spremembe sklicev na temeljni okvir standardov MSRP«, ki je predstavitev dopolnil zadevnih standardov in služi za namen posodobitve sklicev na prenovljen temeljni okvir. Cilj odbora je nuditi podporo pri prehodu na prenovljen temeljni okvir podjetjem, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi navodil temeljnega okvira v primeru, da določenih transakcij ne obravnava noben standard MSRP. Za pripravljavce, ki svoje računovodske usmeritve sprejemajo na podlagi temeljnega okvira, velja prenovljen temeljni okvir za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2020 ali kasneje. Evropska unija je spremembe sprejela 29. novembra 2019. Poslovodstvo še ocenjuje učinke prenove.

*MSRP 3: Poslovne združitve (dopolnila)*

UOMRS je objavil dopolnila pri opredelitvi poslovanja (dopolnila standarda MSRP 3), katerih namen je odpraviti negotovost pri določanju, ali gre za prevzem poslovanja ali skupine sredstev. Dopolnila veljajo za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema na dan prvega letnega obdobja poročanja z začetkom 1. 1. 2020 ali kasneje, in za prevzem sredstev ob začetku tega obdobja ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Evropska unija še ni odobrila dopolnil standarda. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

*MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake: Opredelitev izraza »pomembno« (dopolnila)*

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2020 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo opredelitev izraza pomembno in način njegove uporabe. V skladu z novo opredelitvijo »so informacije pomembne, če se lahko upravičeno pričakuje, da bo njihova opustitev, napačna navedba ali prikrivanje, vplivala na splošne odločitve primarnih uporabnikov računovodskih izkazov, ki sprejemajo odločitve na podlagi računovodskih izkazov, ki zagotavljajo finančne informacije določenega podjetja«. Poleg tega je Odbor jasneje obrazložil tudi pojasnila, ki spremljajo opredelitev. Dopolnila obenem zagotavljajo, da je opredelitev izraza »pomembno« usklajena z vsemi standardi MSRP. Evropska unija je dopolnila sprejela 29. novembra 2019. Poslovodstvo še ocenjuje učinke dopolnil.

*MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja*

Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jo je UOMRS izdal 26. septembra 2019. Spremembe reforme referenčnih obrestnih mer:

- a) spreminjajo posebne zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganji tako, da lahko podjetja obračunavajo varovanje pred tveganji ob predpostavki, da se referenčna obrestna mera, na kateri temeljijo varovani denarni tokovi in denarni tokovi od instrumenta za varovanje, zaradi reforme referenčnih obrestnih mer ne bodo spremenili;
- b) so obvezne za vsa razmerja varovanja pred tveganjem, na katera reforma referenčnih obrestnih mer neposredno vpliva;
- c) niso namenjene olajševanju drugih posledic reforme referenčnih obrestnih mer (če razmerje varovanja pred tveganjem ne izpolnjuje več zahtev za obračunavanje varovanja pred tveganji iz razlogov, ki niso navedeni v spremembah, je treba prenehati z obračunavanjem varovanja pred tveganjem) in
- d) zahtevajo posebna razkritja o tem, v kolikšni meri spremembe reforme vplivajo na razmerja varovanja pred tveganji med podjetji.

Evropska unija je spremembe sprejela 15. januarja 2020. Dopolnila ne bodo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

*MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov*

UOMRS je standard objavil 30. januarja 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 unija še ni odobrila standarda. Poslovodstvo še ocenjuje učinke prehoda na novi standard.

### **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 2,7 odstotka.

### **3.2 Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)**

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

#### **3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu**

##### *Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti*

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

##### *Trajnost portfelja*

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

##### *Stroški*

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

### *Povečevanje zavarovalnih premij*

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

### *Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera*

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31. 12. 2019. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 0,37 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 55 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.

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

## **3.2.3 Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov**

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

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

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

- povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov,
- zmanjšanje verjetnosti dolgoživosti za 10 odstotkov,
- povečanje stopnje odstopov za 10 odstotkov
- 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 bolj konzervativni parametri, navedeni zgoraj.

## 4 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

### 4.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2019	2018
<b>V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>8.897.217</b>	<b>7.600.336</b>
2. Vplačane enote premoženja	1.966.176	1.861.484
3. Izplačane enote premoženja	-118.942	-180.374
4. Presežek iz prevrednotenja		
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.447.390	-384.229
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>12.191.841</b>	<b>8.897.217</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>803.375</b>	<b>657.187</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	159.442	161.698
3. Število izplačanih enot premoženja	-9.690	-15.510
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>953.127</b>	<b>803.375</b>

### 4.2 Izkaz premoženja

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Sredstva</b>		
<b>1. Finančna sredstva</b>	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>
- dolžniški vrednostni papirji	4.065.317	3.575.740
- lastniški vrednostni papirji	6.507.976	4.859.820
<b>2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.280.462</b>	<b>189.884</b>
<b>3. Druga sredstva</b>	<b>396.436</b>	<b>322.001</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.250.191</b>	<b>8.947.445</b>

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

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2019 (v EUR)	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	50%	15%	0	0%
Dolžniški finančni instrumenti	47,5%	70%	4.065.317	38%
Lastniški finančni instrumenti	47,5%	70%	6.507.976	62%
<b>Skupaj</b>	<b>100%</b>		<b>10.573.293</b>	<b>100%</b>

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31. 12. 2018 (v EUR)	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	5,0%	15%	0	0%
Dolžniški finančni instrumenti	47,5%	70%	3.575.740	42%
Lastniški finančni instrumenti	47,5%	70%	4.859.820	58%
<b>Skupaj</b>	<b>100%</b>		<b>8.435.560</b>	<b>100%</b>

### 4.3 Finančna sredstva

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	10.573.293	8.435.560
- razporejena ob pridobitvi	10.573.293	8.435.560
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>

#### Prikaz gibanja finančnih sredstev<sup>5</sup>

	v EUR	
	FVTPL - 2019	FVTPL - 2018
<b>Začetno stanje na 1.1.</b>	<b>8.435.560</b>	<b>6.918.129</b>
Nakupi	3.976.557	4.070.316
Odtujitve	-3.189.289	-2.002.820
Zapadlosti	-120.140	-177.481
Vrednotenje preko IPI	1.202.892	-546.492
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	124.875	13.497
Obrestni prihodki	80.957	67.086
Tečajne razlike	61.882	93.325
<b>Stanje na 31.12.</b>	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>

#### Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - razporejena ob pridobitvi
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	4.065.317	3.575.740
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	6.507.976	4.859.820
<b>SKUPAJ</b>	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>

#### Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>10.573.293</b>	<b>8.435.560</b>
- nivo 1	7.101.554	5.212.797
- nivo 2	3.471.739	3.222.763
- nivo 3	0	0

<sup>5</sup> *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

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
Finančne naložbe, vrednotene v Zavarovalnici Triglav				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	kreditni pribitki med 2,04% in 2,34%	nivo 2

### 4.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Druge terjatve</b>	<b>396.436</b>	<b>322.001</b>
- Druge terjatve iz financiranja	6.462	4.936
- Terjatve do ostalih kritnih skladov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ	24.049	0
- Terjatve do zbirnega kritnega sklada za plačano nenakazano premijo	365.925	317.059
- Druge terjatve	0	6
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.280.462</b>	<b>189.884</b>
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v EUR	1.262.383	178.593
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tuji valuti	18.079	11.291

### 4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

#### Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2019	2018
<b>Začetno stanje na 1.1.</b>	<b>8.897.217</b>	<b>7.600.336</b>
Povečanje za vplačane enote premoženja	2.019.210	1.898.487
Zmanjšanje za izplačane enote premoženja	-118.942	-180.374
Sprememba vrednosti zaradi vrednotenja finančnih sredstev	1.394.356	-421.232
<b>Stanje na 31.12.</b>	<b>12.191.841</b>	<b>8.897.217</b>

#### Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2019	2018
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	110.462	123.317
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	8.292	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	188	57.057
<b>SKUPAJ</b>	<b>118.942</b>	<b>180.374</b>

#### 4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	16.625	12.826
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	39.119	0
Obveznosti do ostalih kritnih skladov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ	0	37.100
Druge poslovne in druge obveznosti	2.606	302
<b>SKUPAJ</b>	<b>58.350</b>	<b>50.228</b>

#### 4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
I. SREDSTVA	12.250.191	8.947.445
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	55.744	12.826
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	2.606	37.402
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)</b>	<b>12.191.841</b>	<b>8.897.217</b>

#### 4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2019

Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Vrednostni papirji kritnega sklada	v % od ČVS
STATE STREET CORPORATION	STATE STREET CORPORATION	SPY US	889.109	7%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	DBR 0 08/15/29	661.772	5%
BLACKROCK, INC.	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	EUNL GY	555.675	5%
BLACKROCK, INC.	BLACKROCK, INC.	IBCS GY	545.174	4%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O.	TRISVET SV	514.144	4%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O.	TRITOPS SV	457.145	4%
REPUBLIC OF ITALY	REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3.35 03/01/35	403.013	3%
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	SIJDD 4 07/21/20	399.662	3%
REPUBLIC OF ITALY	REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2 02/01/28	333.929	3%
REPUBLIKA SLOVENIJA	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	327.994	3%
ERWERBSGESELLSCHAFT DER FINANZGRUPPE MBH & CO...	S- BERLIN HYP AG	BHH 0 1/4 02/22/23	264.614	2%
BANCO SANTANDER, S.A.	SANTANDER UK PLC	SANUK 0 3/8 09/20/23	254.581	2%
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSF 0 1/8 10/17/23	254.044	2%
<b>Skupaj</b>			<b>5.860.855</b>	<b>48%</b>
<b>Skrbnik</b>	<b>Abanka, d.d.</b>		<b>1.280.462</b>	

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 treh izdajateljev 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 81,7 odstotkov vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec Zavarovalnica Triglav, d.d., skupaj z njenimi povezanimi osebami, ki pa niso izpostavljeni glede finančnih naložb.

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

Vplačana sredstva individualnih članov na poročevalski datum znašajo 18,3 odstotkov vseh sredstev.

Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 67.375 evrov.

## 5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

### 5.1 Finančni prihodki

	v EUR	
	2019	2018
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:		
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	80.956	67.085
- denarnih sredstev	5	8
<b>SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI</b>	<b>80.961</b>	<b>67.093</b>
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>94.523</b>	<b>81.222</b>
<b>Prihodki od spremembe poštene vrednosti</b>	<b>1.275.691</b>	<b>101.060</b>
<b>Dobički od prodaje</b>	<b>138.768</b>	<b>25.242</b>
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>69.584</b>	<b>104.931</b>
<b>SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI</b>	<b>1.659.527</b>	<b>379.548</b>

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	
	2019	2018
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	72.799	647.551
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	12.196	9.533
Drugi finančni odhodki	8.620	11.461
<b>SKUPAJ FINANČNI ODHODKI</b>	<b>93.615</b>	<b>668.545</b>

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	
	2019	2018
Provizija za upravljanje	105.319	83.141
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.213	3.326
Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.211	1.906
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni	6.779	6.858
<b>SKUPAJ</b>	<b>118.522</b>	<b>95.231</b>

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	
	2019	2018
Vplačane premije	2.041.025	1.651.474
Prenosi od drugih izvajalcev	102.300	115.531
<b>SKUPAJ zavarovalna premija</b>	<b>2.143.325</b>	<b>1.767.005</b>
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	1.884.006	1.514.538
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	259.319	252.467
<b>SKUPAJ zavarovalna premija</b>	<b>2.143.325</b>	<b>1.767.005</b>

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

### 5.5 Izplačila odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2019	2018
Izredno prenehanje	95.072	98.283
Z izstopom iz zavarovanja	94.886	41.797
S smrtjo zavarovanca	186	56.486
<b>SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>95.072</b>	<b>98.283</b>
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	14.664	81.098

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

### 5.6 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2019	2018
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.447.577	1.175.578
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.447.577</b>	<b>1.175.578</b>

## 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 0,8 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja.

	v EUR	
	2019	2018
Obračunani vstopni stroški	32.488	26.825
Izstopni stroški	914	993
<b>SKUPAJ</b>	<b>33.402</b>	<b>27.818</b>

## 6 DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU

V začetku marca 2020 so mednarodni finančni trgi predvsem kot posledica negotovosti glede vplivov širjenja okužb s koronavirusom na globalno ekonomijo zabeležili večje spremembe tečajev v kratkem časovnem obdobju. Prišlo je do visokih upadov tečajev delnic in nekaterih blagovnih dobrin (npr. nafta), dodatnega izrazitega znižanja netveganih obrestnih mer in povišanja pribitkov za kreditno tveganje.

Sklad Zmerni je omenjenim gibanjem na finančnih trgih izpostavljen predvsem v okviru tržnih tveganj, povezanih s portfelji sredstev in obveznosti. Upravljalec vsa navedena tveganja redno spremlja in obvladuje v okviru celovitega sistema upravljanja tveganj, kot je podrobneje predstavljeno v točki 2. poglavja Tveganja tega letnega poročila.

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

# Upravljanje s tveganji

## Kazalo:

1	SPLOŠNO .....	49
2	TRŽNA TVEGANJA .....	50
2.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev .....	51
2.2	Valutno tveganje .....	52
2.3	Obrestno tveganje .....	52
2.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja .....	53
2.5	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti .....	54
3	KREDITNO TVEGANJE .....	55
4	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE .....	56
5	OSTALA TVEGANJA .....	58



## 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 z letom 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.

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 donosnosti<sup>6</sup>, 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.

---

<sup>6</sup> 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. Redno posodabljam naložbeno politiko, skladno s trendi in spremembami na finančnih trgih. 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 tega 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, upoštevaje spremenjene obveznosti sklada in razmere na finančnih trgih,
- splošne usmeritve v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev kritnega sklada, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje.

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	47,5 %	70,0 %	35,0 %
Lastniški finančni instrumenti	47,5 %	70,0 %	35,0 %
Nepremičnine	0,0 %	0,0 %	0,0 %

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. 2019	Delež %	31. 12. 2018	Delež %
Surovine in materiali	641.207	6,1	640.264	7,6
Komunikacije	231.443	2,2	180.715	2,1
Ciklične dejavnosti	318.248	3,0	397.036	4,7
Neciklične dejavnosti	571.431	5,4	524.652	6,2
Energetika	135.621	1,3	126.783	1,5
Finance	1.144.655	10,8	1.602.118	19,0
Industrija	233.031	2,2	178.980	2,1
Storitve in dobrine javnega značaja	96.095	0,9	83.948	1,0
Obveznice držav EMU	2.449.883	23,2	1.957.501	23,2
Obveznice države EU (razen EMU)	355.223	3,4	155.375	1,8
Tehnologija	324.552	3,1	216.163	2,6
Ni sektorja	4.071.903	38,5	2.372.027	28,1
<b>Skupaj</b>	<b>10.573.293</b>	<b>100,0</b>	<b>8.435.560</b>	<b>100,0</b>

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

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

Sistematično tveganje kritnega sklada obvladujemo s preverjanjem skladnosti naložb kritnega sklada z naložbeno politiko, ki z limiti tveganje omejuje z razpršenostjo naložb po različnih dejavnikih (geografski, panoge, idr.) ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala glede na primerjalni portfelj. Glede koeficienta beta v letu 2019 ni bilo zaznanih kršitev.

Vrednost delniških naložb na dan 31. 12. 2019 je znašala 6,5 milijonov evrov oziroma 61,55 odstotka vseh naložb sklada (po stanju na dan 31. 12. 2018 je vrednost naložb sklada v lastniških vrednostnih papirjih znašala 4,9 milijona evrov oziroma 57,61 odstotka vseh naložb).

## 2.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje obstaja, če so sredstva kritnega sklada vložena v naložbe, katerih vrednost oziroma prihodki so določeni v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava vrednost kritnega sklada. Zaradi tega se lahko ob nihanjih tečajev valut spreminja tudi vrednost premoženja kritnega sklada. Osnova za merjenje valutnih tveganj je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada posameznim valutnim tečajem. Parametri valutnega tveganja so valutni 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 uravnavamo 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 2019 ni bilo zaznanih kršitev.

Na dan 31. 12. 2019 je bilo 30,19 odstotka sredstev naloženih v finančne naložbe, ki so nominirane v tujih valutah. Sklad je tako pomembno izpostavljen valutnemu tveganju. V največji meri je sklad izpostavljen naložbam v tuji valuti USD, ki predstavljajo 26,63 odstotka vseh naložb.

## 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 2019 ni bilo zaznanih kršitev.

Dolžniški vrednostni papirji so po stanju na dan 31. 12. 2019 predstavljali 4,1 milijona evrov oziroma 38,45 odstotka vseh naložb sklada (po stanju na dan 31. 12. 2018 3,6 milijona evrov oziroma 42,39 odstotka vseh naložb).

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

#### *Analiza občutljivosti sredstev na obrestno tveganje*

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-218.731	243.590	-125.017	138.817
Vrednostni papirji finančnih institucij	-20.909	21.835	-27.033	28.498
Vrednostni papirji podjetij	-6.127	6.317	-16.596	17.213
<b>Skupaj</b>	<b>-245.767</b>	<b>271.742</b>	<b>-168.646</b>	<b>184.528</b>

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. 2019					v EUR		
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	589.549	675.238	1.264.787	0	1.264.787	31,11 %
AA	20.667	29.924	355.168	405.760	0	405.760	9,98 %
A	8.970	39.934	745.427	794.331	0	794.331	19,54 %
BBB	22.740	15.932	1.029.273	1.067.945	0	1.067.945	26,27 %
BB	132.833	0	0	132.833	0	132.833	3,27 %
Ni bonitetne ocene	399.662	0	0	399.662	0	399.662	9,83 %
<b>Skupaj</b>	<b>584.872</b>	<b>675.339</b>	<b>2.805.106</b>	<b>4.065.317</b>	<b>0</b>	<b>4.065.317</b>	<b>100,00 %</b>

31. 12. 2018					v EUR		
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	583.276	551.271	1.134.547	0	1.134.547	31,73 %
AA	20.491	30.076	352.442	403.010	0	403.010	11,27 %
A	9.084	40.270	403.637	452.991	0	452.991	12,67 %
BBB	35.125	39.580	805.526	880.230	0	880.230	24,6 2%
BB	131.980	0	0	131.980	0	131.980	3,69 %
Ni bonitetne ocene	572.983	0	0	572.983	0	572.983	16,02 %
<b>Skupaj</b>	<b>769.662</b>	<b>693.202</b>	<b>2.112.876</b>	<b>3.575.740</b>	<b>0</b>	<b>3.575.740</b>	<b>100,00 %</b>

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 z primerjalnim portfeljem v letu 2019 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. 2019 (tako kot na dan 31. 12. 2018) ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov. Tovrstnega tveganja v tem kritnem skladu torej ni.

### **3 KREDITNO TVEGANJE**

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

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

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

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke obstaja, če v poslovnem sodelovanju s stranko prihaja do 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 2019 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. 2019 stanje terjatev znaša 396,4 tisoč evrov (31. 12. 2018 pa 322,0 tisoč evrov), kar predstavlja 3,24 odstotka (31. 12. 2018: 3,60 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 upravljavca kritnega sklada s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju kritnega sklada ter obsegu vplačil in izplačil kritnega sklada v posameznem dnevu (zakladništvo, aktuariat),
- z izbiro naložb kritnega sklada, ki so, glede na velikost premoženja kritnega sklada, ustrezno likvidne,
- z zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev, predvsem v obliki instrumentov denarnega trga.

V letu 2019 ni bilo zaznanega povečanega likvidnostnega tveganja kritnega sklada.



## Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
<b>Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti</b>	<b>31. 12. 2019</b>	<b>31. 12. 2018</b>
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	1.280.462	189.884
Druge državne obveznice	2.129.868	1.561.605
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	675.238	551.271
Drugi dolžniški VP	1.260.211	1.462.863
Lastniški VP	6.507.975	4.859.820
Drugo	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>11.853.755</b>	<b>8.625.444</b>

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. 2019	v EUR					
<b>FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>ni določeno</b>	<b>pod 1 letom</b>	<b>med 1 in 5 let</b>	<b>med 5 in 10 let</b>	<b>nad 10 let</b>	<b>SKUPAJ</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>6.507.975</b>	<b>449.554</b>	<b>1.218.466</b>	<b>1.642.404</b>	<b>754.894</b>	<b>10.573.293</b>
- Dolžniški vrednostni papirji	0	449.554	1.218.466	1.642.404	754.894	4.065.317
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	449.554	1.218.466	1.642.404	754.894	4.065.317
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	6.507.975	0	0	0	0	6.507.975
Po pošteni vrednosti preko izida	6.507.975	0	0	0	0	6.507.975
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz poslovanja	0	396.436	0	0	0	396.436
Denarna sredstva	1.280.462	0	0	0	0	1.280.462
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>7.788.438</b>	<b>845.990</b>	<b>1.218.466</b>	<b>1.642.404</b>	<b>754.894</b>	<b>12.250.191</b>
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	88.677	410.313	1.893.016	9.799.835	12.191.841
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>88.677</b>	<b>410.313</b>	<b>1.893.016</b>	<b>9.799.835</b>	<b>12.191.841</b>

31. 12. 2018

v EUR

<b>FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>ni določeno</b>	<b>pod 1 letom</b>	<b>med 1 in 5 let</b>	<b>med 5 in 10 let</b>	<b>nad 10 let</b>	<b>SKUPAJ</b>
Finančne naložbe:	4.859.820	43.171	2.315.362	811.426	405.781	8.435.560
- Dolžniški vrednostni papirji	0	43.171	2.315.362	811.426	405.781	3.575.740
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	43.171	2.315.362	811.426	405.781	3.575.740
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	4.859.820	0	0	0	0	4.859.820
Po pošteni vrednosti preko izida	4.859.820	0	0	0	0	4.859.820
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz poslovanja	0	322.001	0	0	0	322.001
Denarna sredstva	189.884	0	0	0	0	189.884
<b>SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA</b>	<b>5.049.704</b>	<b>365.172</b>	<b>2.315.362</b>	<b>811.426</b>	<b>405.781</b>	<b>8.947.445</b>
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	167.875	585.960	1.707.364	6.436.017	8.897.217
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>167.875</b>	<b>585.960</b>	<b>1.707.364</b>	<b>6.436.017</b>	<b>8.897.217</b>

## 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 upravljevec 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 nasprotnne 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.