



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - zjamčeni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo
31. decembra 2022



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Blaž Jakič

Ljubljana, 10. marec 2023

Poslovno poročilo

Kazalo:

1	SPLOŠNO	3
2	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	7
3	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2021	9
4	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA	11
5	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	12
6	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	13
7	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA	15
8	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	16
9	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	17
10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	18

1 SPLOŠNO

1.1 Splošno o kritnem skladu

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

Zavarovalnica izvaja z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 usklajene pokojninske načrte, ki so imeli do 30. 6. 2021 oznake PN-ZT-01/15-9, PN-ZT-02/15-9, PN-ZT-03/15-9, PN-ZT-04/15-9, PN-ZT-05/15-9 in PN-ZT-06/15-9. Od 1. 7. 2021 dalje pa za člane veljajo spremenjeni pokojninski načrti z oznakami PN-ZT-01/21-3, PN-ZT-02/21-3, PN-ZT-03/21-3, PN-ZT-04/21-3, PN-ZT-05/21-3 in PN-ZT-06/21-3, ki jih je odobrilo Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve dne 31. 3. 2021. Podatki in informacije o pokojninskih načrtih so dostopni na spletni strani www.triglav.si.

Pokojninska načrta PN-ZT-01/21-3 in PN-ZT-03/21-3 predstavljata splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se člani vključijo preko delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila nazadnje odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 31. 3. 2021, in sicer PN-ZT-01/21-3 z odločbo št. 1033-4/2013-37 in PN-ZT-03/21-3 z odločbo 1033-4/2013-39, ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (predhodne verzije: PN-ZT-01 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve z odločbo št. 106-006/00-06 z dne 22. 5. 2000, spremenjen z odločbo št. 106-006/00-013 z dne 28. 5. 2002, odločbo št. 10600-51/2005-4 z dne 5. 10. 2005, odločbo št. 1033-2/2012-11 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo 1033-4/2013-15 z dne 15. 9. 2015; PN-ZT-03 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-21/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-13 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo št. odločbo 1033-4/2013-17 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-01 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 31. 7. 2000 z odločbo št. 60213-1/00-01-95-81-DŠJ; prvi vpis PN-ZT-03 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 4. 1. 2006 z odločbo št. 49919-10013/2005 0204 01).

Pokojninska načrta PN-ZT-02/21-3 in PN-ZT-04/21-3 predstavljata splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi član sam, pod pogojem, da nastopa kot član ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa članu pripada tudi pravica v obliki predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način individualne vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za

pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila nazadnje odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dne 31. 3. 2021, in sicer PN-ZT-02/21-3 z odločbo št. 1033-4/2013-38 in PN-ZT-04/21-3 z odločbo 1033-4/2013-40, ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (predhodne verzije: PN-ZT-02 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 28. maja 2002, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-12 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo št. 1033-4/2013-16 z dne 15. 9. 2015; PN-ZT-04 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-14 z dne 15. 11. 2012 in z odločbo št. 1033-4/2013-18 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-02 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 26. 9. 2002 z odločbo št. 63000-00287/2002 0295 11; prvi vpis PN-ZT-04 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 4. 1. 2006 z odločbo št. 49919-10014/2005 0204 01).

Pokojninski načrt PN-ZT-05/21-3 je bil nazadnje odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-4/2013-41 z dne 31. 3. 2021 ter spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (predhodne verzije: PN-ZT-05 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-7 z dne 28. 5. 2012, spremenjen z odločbo št. 1033-4/2013-19 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-05 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 7. 9. 2012 z odločbo št. DT 3841-84/2012-02-1101-01). Predstavlja splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se člani vključijo prek delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti člana pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti člana. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

Pokojninski načrt PN-ZT-06/21-3 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-4/2013-42 z dne 31. 3. 2021 in spremembe vpisane v register pokojninskih načrtov pri FURS (predhodne verzije: PN-ZT-06 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-2/2012-8 z dne 28. 5. 2012, spremenjen z odločbo št. 1033-4/2013-20 z dne 15. 9. 2015; prvi vpis PN-ZT-06 v register pokojninskih načrtov je bil izveden z odločbo DURS, Posebnega davčnega urada dne 7. 9. 2012 z odločbo št. DT 3841-85/2012-02-1101-01). Predstavlja splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi član sam, pod pogojem, da nastopa kot član ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica člana je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa član pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti člana pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine lahko upravičenec do dodatne družinske pokojnine zahteva tudi izplačilo dodatne družinske pokojnine in zavarovalne vsote v primeru nezgodne smrti člana. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, plačilo premije in vodenje osebnih računov članov, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

1.2 Naložbena politika življenjskega cikla

Zavarovalnica Triglav je 1. 1. 2016 uvedla naložbeno politiko življenjskega cikla, ki jo izvaja v okviru Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ. Osnovni cilj Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je upravljanje sredstev 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. Starostne skupine kritnih skladov so bile spremenjene z dnem 1. 1. 2022 na podlagi soglasja Agencije za zavarovalni nadzor št. 40105-3/2020-13 z dne 29. 9. 2021. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je od 1. 1. 2022 dalje namenjen ciljni skupini članov, starih do 50 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 50 let do 60 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni pa je namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 60 let dalje. Premoženje kritnih skladov se upravlja zmerno aktivno.

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

1.3 Upravljevec in organi upravljanja in nadzora

Upravljevec Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana. Zavarovalnica Triglav, d.d. je bila ustanovljena 12. 12. 1990. Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 30200-2294/03-17, 18, 3 z dne 17. 12. 2003 izdala dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah iz skupine življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica je dne 20. 11. 2015 z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor pridobila soglasje k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katere se od 1. 1. 2016 izvaja naložbena politika življenjskega cikla. V letu 2021 so bila pravila upravljanja spremenjena z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor št. 40105-3/2020-13 z dne 29. 9. 2021. Spremenjena pravila upravljanja so stopila v veljavo s 1. 1. 2022.

Pri upravljanju Zavarovalnice Triglav, d.d., je v veljavi dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja, Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, Statutom ter svojimi poslovniki. Skupščina delničarjev, preko katere delničarji Zavarovalnice Triglav, d.d., uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno. Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost upravlja in vodi Uprava, ki jo imenuje Nadzorni svet. Uprava družbo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo zastopata in predstavljata vedno dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član Uprave. Upravo Zavarovalnice Triglav, d.d., so na dan 31. 12. 2022 sestavljali: Andrej Slapar, predsednik Uprave, Uroš Ivanc, član Uprave, Tadej Čoroli, član Uprave, Marica Makoter, članica Uprave. Za novega člana Uprave za mandatno obdobje petih let je bil leta 2022 imenovan Blaž Jakič, pri čemer je sklep stopil v veljavo z izpolnitvijo odločnih pogojev, med drugim s pridobitvijo dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave dne 2. 3. 2023.

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 2022 sestavljali: predsednik Nadzornega sveta Andrej Andoljšek, namestnik predsednika Nadzornega sveta Branko Bračko, Igor Stebernak, Peter Kavčič, Jure Valjavec, Tomaž Benčina, člani, predstavniki delavcev – Peter Celar, Igor Zupan, Branko Gorjan.

Opravljanje skrbniških storitev izvaja skrbniška banka. Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) je za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za Skupino kritnih skladov PDPZ med upravljavcem in skrbnikom Abanka Vipa, d.d., Slovenska c. 58, Ljubljana, dne 21. 10. 2014

izdala dovoljenje št. 40240-6/2014-4. Dne 27. 5. 2019 je bila sklenjena nova Pogodba o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za katero je ATVP dne 20. 12. 2018 izdala dovoljenje št. 40240-16/2018-13. Upravljavca je s skrbnikom dne 29. 9. 2020 sklenil aneks k tej pogodbi, za kar je ATVP izdala dovoljenje št. 40240-1/2020-4 z dne 27. 2. 2020.

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

Poslovanje Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ spremlja Odbor pokojninskega sklada. Odbor je strokovni organ, ki v okviru svojih zakonskih pristojnosti nadzoruje delo 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 upravljavca 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 članov,
- Mira Lah, predstavnica delodajalcev,
- Miha Tomec, predstavnik članov,
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo revidiranega letnega poročila kritnega sklada 10. 3. 2023. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice Triglav, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana in na njenih spletnih straneh.

2 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA



Mnenje Odbora pokojninskega sklada

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

za leto 2022

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:

- ga. Mira Lah, predstavnica delodajalcev, predsednica Odbora,
- g. Miha Tomec, predstavnik članov, namestnik predsednice Odbora,
- g. Marko Fatur, predstavnik članov,
- g. Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev,
- ga. Erika Logar, predstavnica članov,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za leto 2022, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na 2. seji dne 15.3.2023 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor ugotavlja, da je Uprava Zavarovalnice Triglav, d. d. na svoji 13/2023. seji dne 10.3.2023 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Triglav PDPZ – zajamčeni za leto 2022 (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. 79/13, 12/18) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
3. Odbor se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, izdelala revizijska družba Deloitte revizija d.o.o., Dunajska c. 165, Ljubljana.

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

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

4. Odbor ocenjuje, da je kritni sklad TRIGLAV PDPZ - zajamčeni v letu 2022 ustrezno posloval v zahtevnih razmerah na svetovnih kapitalskih trgih. Upravljanje sklada je bilo v letu 2022, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ - zajamčeni. Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije) je v letu 2022 znašala -9,65 odstotka, pri čemer pa so bili člani deležni zajamčenega donosa v višini 0,04 odstotka.

Ljubljana, dne 15.3.2023

Predsednica Odbora pokojninskega sklada

Mira Lah



3 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2022

Leto 2022 so zaznamovale vojna v Ukrajini, sankcije proti Rusiji in visoka rast splošne inflacije. Svetovno gospodarstvo se je začelo ohlajati. Zmerno tehnično recesijo so v prvi polovici leta zabeležile ZDA, evrsko območje pa se je v podobnih razmerah znašlo na prehodu v novo leto. Upadli so kazalniki gospodarskega vzdušja tako med podjetji v predelovalnih dejavnostih kot tudi tistimi v sektorju storitvenih dejavnosti, ki so začela okrevati po pandemiji. Hkrati so vse bolj pereča nevarnost energetske krize, rekordne cene energentov ter vse višja splošna inflacija močno okrnili zaupanje med evropskimi potrošniki. Njihova kupna moč se je opazno zmanjšala, vendar so razmere na trgu dela ostale ugodne. Zaradi rekordno nizke nezaposlenosti in precejšnjega pomanjkanja delavcev se je začela krepiti rast plač. Po podatkih Eurostata je inflacija v evrskem območju oktobra dosegla 10,6 odstotka, kar je najvišja vrednost, odkar jo meri ta ustanova. Države razvitega sveta pa takih ravni niso imele vse od energetske krize v 70. letih prejšnjega stoletja.

Po zadnjih ocenah je inflacija v evrskem območju leta 2022 v povprečju znašala 8,5 odstotka. V letu 2023 se bo nekoliko znižala, vendar bo z blizu šestimi odstotki ostala na visoki ravni. Gospodarstvo držav z evrom, katerega rast realnega BDP je bila v povprečju 3,2 odstotka, bo v naslednjem letu prešlo v rahlo recesijo. Analitiki ob tem opozarjajo predvsem na veliko negotovost glede geopolitičnih dogodkov in z njimi povezanih širših posledic.

Slovensko gospodarstvo je leta 2022 okrevalo nadpovprečno, kar je posledica učinka rasti iz predhodnega leta. Prvi znaki ohlajanja so se kazali že v prvi polovici leta, ko je postopno izzvenel učinek popandemičnega odpiranja gospodarstva, vzdušje med podjetji in potrošniki pa se je zaradi energetske krize še poslabšalo. Trendno se je pričela upočasnjevati rast zasebne potrošnje in bruto investicij, nekoliko nižja je bila tudi rast mednarodne menjave. Razmere na trgu dela so ostale ugodne, stopnja anketne brezposelnosti pa je po zadnjem razpoložljivem podatku dosegla zgodovinsko nizko vrednost (4,0 odstotka v tretjem četrtletju 2022). Ugodno je bilo tudi stanje javnih financ, saj je bil po decembrskih napovedih Banke Slovenije primanjkljaj države z 2,9 odstotka BDP razmeroma nizek, bruto javni dolg pa se je znižal, a je z 71 odstotka BDP ostal nad ravnijo izpred epidemije.

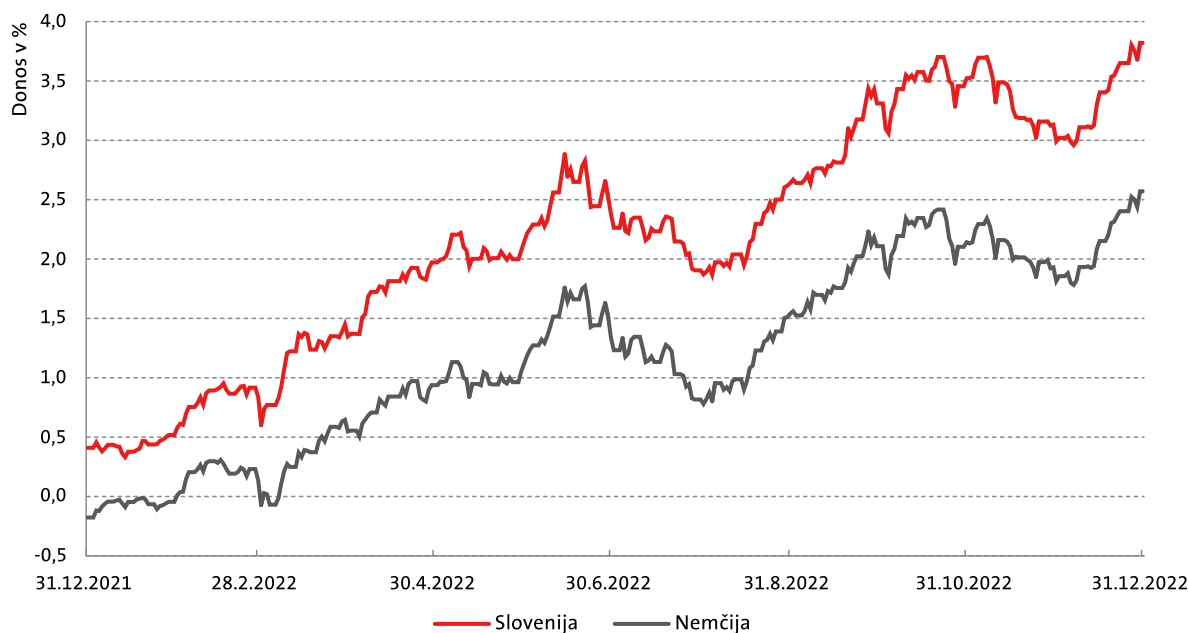
Rast slovenskega BDP je bila v letu 2022 po napovedi slovenske centralne banke 5,0-odstotna, v prihodnjem letu pa bo z 0,8-odstotno rastjo gospodarstvo praktično stagniralo. Ravno tako bo – s 6,8 odstotka – nekoliko nižja inflacija, ki je v letu 2022 dosegla 9,3 odstotka. Napovedi spremljajo številne negotovosti zaradi geopolitičnega dogajanja, ki lahko neposredno ali posredno preko mednarodnega okolja vpliva na gospodarsko rast in inflacijo v Sloveniji.

Odločen odgovor centralnih bank zaradi gospodarskih razmer je v letu 2022 izrazilo negativno vplival na kapitalske trge po svetu. Ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) in Evropska centralna banka (ECB) sta tako v začetku leta pospešili zaustavitev svojih več let trajajočih stimulativnih monetarnih politik in obrestne mere pričeli dvigovati. Fed je od marca pa do konca leta v sedmih korakih dvignil svoj razpon ključne obrestne mere na 4,25–4,50 odstotka. ECB je neto nakupe obveznic z junijem končal, v drugi polovici leta pa s štirimi dvigi svojo osrednjo obrestno mero dvignil vse do 2,5 odstotka. V decembru je ECB napovedal, da bo marca, tako kot je junija 2022 to že storil Fed, pričel neto prodaje obveznic. Predstavniki obeh centralnih bank so tudi večkrat jasno sporočili, da bosta banki prihodnje leto v boju proti inflaciji dvigovanje obrestnih mer nadaljevali.

Zahtevane donosnosti dolgoročnih netveganih obveznic so, z nekaj kratkimi nihaji navzdol, rasle z zgodovinsko hitrostjo. Tako se je zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice z negativne vrednosti ob koncu leta 2021 do konca leta 2022 povzpela za 2,75 odstotne točke na 2,57 odstotka, donosnost sorodne slovenske obveznice pa za 3,41 odstotne točke na 3,82

odstotka. Pribitki državnih obveznic, predvsem tistih s slabšo bonitetno oceno, so se tudi po julijski objavi ECB-jevega novega programa za omejevanje fragmentacije postopno zviševali. Pribitki podjetniških obveznic z investicijsko bonitetno oceno pa so oktobra v povprečju skoraj dosegli raven vrha ob izbruhu pandemije, a so se nekoliko znižali v preostanku leta. Tudi delniški indeksi so zabeležile eno od svojih slabših let. Ameriški indeks S&P in nemški indeks DAX sta v letu dni izgubila 19,4 oziroma 12,3 odstotka, kitajski indeks Hang Seng pa 15,5 odstotka vrednosti. S 16,9-odstotno izgubo je leto končal tudi slovenski borzni indeks SBITOP.

Gibanje donosnosti 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Upravljanje sklada je bilo v letu 2022, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni. Poseben poudarek namenjamo varnosti, razpršenosti in zagotavljanju ustrezne likvidnosti naložb. Osnovni cilj kritnega sklada je doseganje dolgoročne rasti premoženja kritnega sklada, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje nad minimalnim zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene, in sicer v prenosljive vrednostne papirje, pretežno dolžniške vrednostne papirje z visoko stopnjo razpršitve. Med dolžniškimi vrednostnimi papirji prevladujejo naložbe v državne obveznice.

Struktura naložb je bila v letu 2022 odraz negotovih razmer na finančnih trgih. V okviru strukture finančnih naložb po naložbenih razredih se je v primerjavi z letom 2021 delež naložb v dolžniške vrednostne papirje povečal iz 84,7 odstotka na 90,2 odstotka, na račun naložb v lastniške vrednostne papirje, kjer se je delež znižal iz 15,3 na 9,8 odstotka. V okviru strukture finančnih naložb po sektorjih se je glede na leto 2021 delež naložb v državne vrednostne papirje znižal za 18,0 odstotnih točk na 37,6 odstotka, delež naložb v finančni sektor se je zvišal za 5,0 odstotnih točk na 27,0 odstotkov, delež v preostale sektorje pa se je zvišal za 13,0 odstotnih točk na 35,4 odstotka.

Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije) je v letu 2022 znašala -9,65 odstotka, kar je nižje kot 2021, ko je dosežena donosnost znašala -1,68 odstotka. Negativna dosežena donosnost je predvsem posledica vrednotenja obvezniških papirjev, ki so z dvigom splošne ravni zahtevane donosnosti zabeležile negativen popravek vrednosti, ter dodatnih popravkov delniških naložb.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljalvske provizije)

	Dosežena četrtletna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje	Letna
Leto 2022	-4,75%	-5,12%	-0,31%	0,29%	-9,65%
Leto 2021	-1,35%	-0,41%	-0,01%	0,09%	-1,68%

Dosežena donosnost sklada je predvsem posledica donosov iz naslova dolžniških vrednostnih papirjev in v prvi polovici leta 2022 tudi delniških naložb, ki omejeno z naložbeno politiko stabilizirajo obvezniška vrednotenja, ki so v razmerah povišanih inflacijskih pričakovanj podvržena k nižjim vrednotenjem. Tako je nihanje v donosnostih med posameznimi četrtletji predvsem posledica nihanja v netveganih obrestnih merah in kreditnih pribitkih, v manjši meri pa tudi delniškega vrednotenja naložb. Glede na negotove razmere na trgih in strahu pred inflacijskim pritiskom ter dvigom zahtevanih donosnosti, smo v povezavi z novo naložbeno strukturo, znižali delež delniških naložb na 9,8 odstotka vseh naložb. Dodatno smo zamenjali poslovni model, ter več kot polovico naložb razporedili računovodsko na vrednotenje po odplačni vrednosti, ter tako zaklenili donosnost ob nakupu.

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

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

V skladu z določili 293. in 294. člena ZPIZ-2 se je sestel Odbor pokojninskega sklada in obravnaval letno poročilo sklada ter na seji odbora dne 15. 3. 2023 podal mnenje, ki je sestavni del tega letnega poročila.

V letu 2020 je Zavarovalnica Triglav, d.d. zaradi usklajevanja z zakonodajo (predvsem ZPIZ-2G novelo, idr.) pri MDDSZ vložila predlog spremembe pokojninskih načrtov ter pri AZN predlog sprememb pravil upravljanja ter naložbenih politik kritnih skladov, ki sestavljajo Skupino kritnih skladov Triglav PDPZ. Dne 31. 3. 2021 Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve odobrilo spremembe vseh prej navedenih pokojninskih načrtov, ki so začele veljati s 1. 7. 2021. Dne 29. 9. 2021 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala soglasje k spremembam Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, ki so se pričela uporabljati s 1. 1. 2022. S tem datumom se lahko v PDPZ vključujejo samo še zaposleni pri poslovnih subjektih, ki so z upravljavcem do 31. 12. 2021 sklenili pogodbo o financiranju pokojninskega načrta kolektivnega PDPZ po prej navedenih pokojninskih načrtih. Naložbena politika življenjskega cikla pa se od 1. 1. 2022 dalje izvaja v okviru enakih kritnih skladov, pri čemer pa so starostne meje le-teh drugačne, in sicer: Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – drzni je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih do 50 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 50 let do 60 let, kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni pa je po novem namenjen ciljni skupini članov, starih od vključno 60 let dalje. V letu 2022 je Zavarovalnica Triglav vložila zahtevo za spremembo pravil upravljanja h kateri je AZN podala soglasje z odločbo št. 40102-206/2022-2 dne 21. 12. 2022. Spremenjena pravila upravljanja bodo objavljena na spletni strani zavarovalnice in se bodo začela uporabljati od 1. 2. 2023 dalje.

5 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2022

		Starostni razred													
	Spol	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	[65,70)	[70,75)	[75,80)	[80,85)	Skupaj
31. 12. 2022	Moški	7	82	461	1.122	2.138	2.578	2.657	3.243	1.810	478	148	28	8	14.760
	Ženski	0	18	180	623	1.325	1.976	2.038	2.602	1.211	244	51	4	0	10.272
	Skupaj	7	100	641	1.745	3.463	4.554	4.695	5.845	3.021	722	199	32	8	25.032
1. 1. 2022	Moški	16	111	597	1.364	2.320	2.723	2.700	3.476	1.697	465	123	16	7	15.615
	Ženski	2	34	263	751	1.473	2.111	2.165	2.690	1.172	216	40	1	0	10.918
	Skupaj	18	145	860	2.115	3.793	4.834	4.865	6.166	2.869	681	163	17	7	26.533

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebem računu na zadnji dan leta 2022 je bilo 14.119.

Število novih članov ter število rednih in izrednih prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2022¹

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	11	
Redna prenehanja	340	5.315.557
Izredna prenehanja	968	3.621.703
Prenosi na drugega izvajalca	73	820.025
Prenosi znotraj skupine kritnih skladov	-131	2.724.594

V letu 2022 je 73 članov preneslo svoja sredstva na drugega izvajalca. Iz naslova prehodov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ je v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni svoja sredstva preneslo za 131 članov manj kot pa jih je iz tega sklada preneslo v preostala kritna sklada. Neto priliv prenešenih sredstev iz kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zjamčeni v druga kritna sklada Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je v letu 2022 znašal 2,7 milijona evrov.

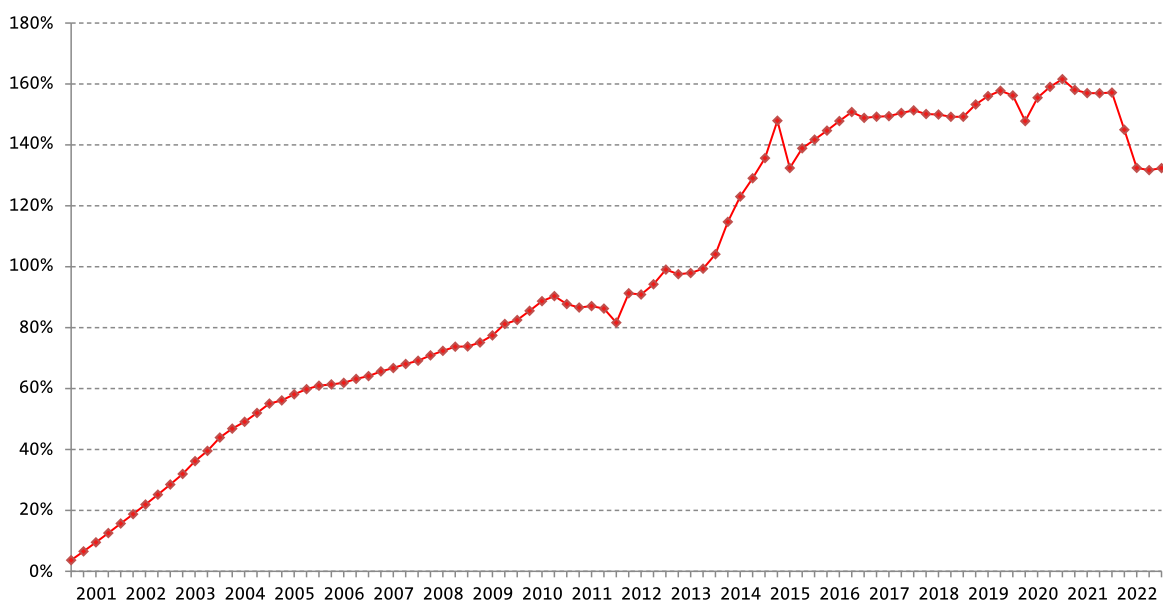
¹ Znesek izrednih prenehanj je likvidiran znesek in vključuje tudi izstopne stroške, ki so v izkazu poslovnega izida prikazani ločeno. Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente. Prenosi znotraj sklada Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ so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

6 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

6.1 Donosnost kritnega sklada

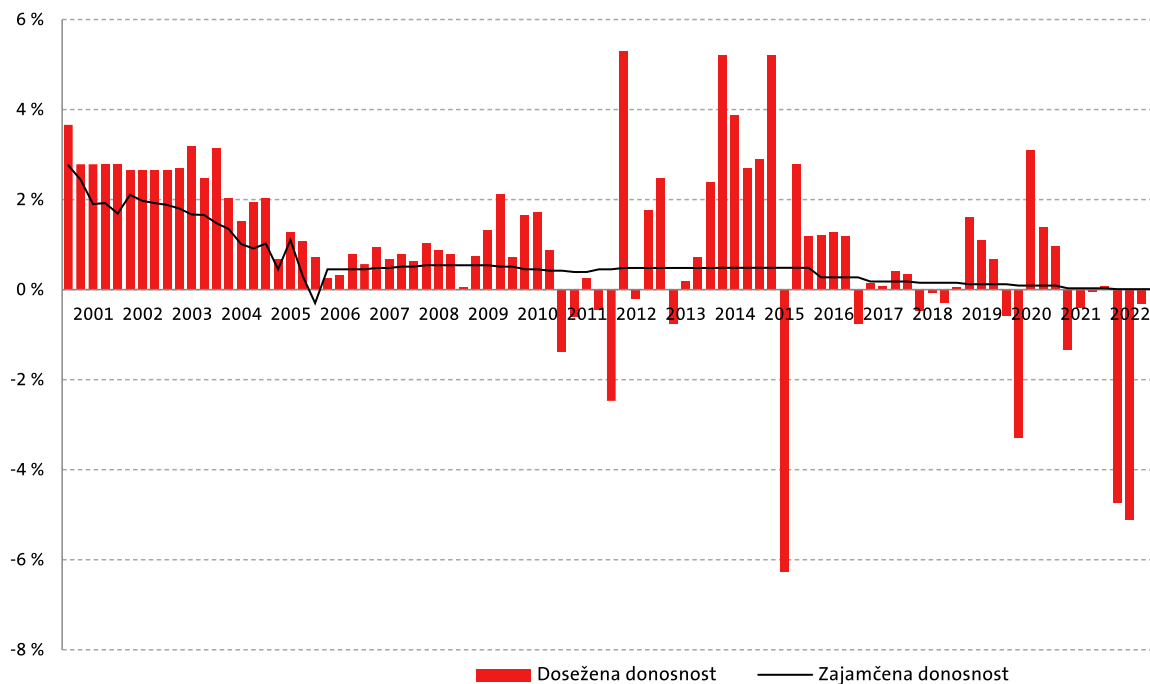
V letu 2022 je donosnost kritnega sklada znašala -9,65 odstotka, pri čemer pa so bili člani deležni zajamčenega donosa v višini 0,04 odstotka. Zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčenega donosa oblikovala za 4,5 milijona evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti v breme lastnega kapitala.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada² po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2022



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

Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2022



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 2022 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 1,8 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih članov v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1,0 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so to stroški upravljavca, izkazani v poslovnem izidu sredstev, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

7 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem je v letu 2022 znašal -19,9 milijona evrov, kar je 16,4 milijona evrov manj kot leta 2021.

Finančni prihodki so znašali 2,5 milijona evrov in so bili za 28 odstotkov nižji kot leta 2021. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki so v letu 2022 znašali 2,4 milijona evrov. Sledijo prihodki od dividend in deležev v višini 87,2 tisoč evrov ter prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida v višini 56,1 tisoč evrov.

Finančni odhodki so znašali 20,5 milijona evrov (indeks 415). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo izgube pri odtujitvi naložb, ki so v letu 2022 znašale 12,2 milijona evrov. Sledijo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida v višini 8,3 milijona evrov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so znašali 1,9 milijona evrov (indeks 93). Celoten, 100,0-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
I. Finančni prihodki	2.532.018	3.519.412	72
Prihodki od dividend in deležev	87.187	65.775	133
Prihodki od obresti	2.385.641	1.602.748	149
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	612	31.059	2
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	56.124	1.819.237	3
Drugi finančni prihodki	2.454	593	414
II. Prihodki od naložbenja nepremičnin	0	0	
III. Finančni odhodki	-20.500.892	-4.934.565	415
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-12.153.946	-1.647.009	738
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-8.346.946	-3.287.556	254
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
V. Rezultat iz naložbenja (I+II+III+IV)	-17.968.874	-1.415.153	1.270
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	
VII. Drugi prihodki	0	0	
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	-1.929.159	-2.070.910	93
Provizija za upravljanje	-1.929.159	-2.070.910	93
IX. Drugi odhodki	0	0	
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V+VI+VII+VIII+IX)	-19.898.033	-3.486.063	571

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 2022 vplačanih za 12,0 milijonov evrov vplačil oziroma premij, kar je za 3 odstotke manj kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 467,8 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev (indeks 104). Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 10,1 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 2,3 milijona evrov kosmate zavarovalne premije. Obračunani vstopni stroški so znašali 211,9 tisoč evrov.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti v okviru izrednih prenehanj so v letu 2022 znašali 4,1 milijona evrov (indeks 119), in sicer 3,8 milijona evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 283,2 tisoč evrov zaradi smrti člana. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 814,7 tisoč evrov (indeks 158). Obračunani izstopni stroški so znašali 46,2 tisoč evrov.

8 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2022 izkazoval bilančno vsoto v višini 188,6 milijona evrov (indeks 90).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2022 izkazane v višini 186,6 milijona evrov in so bile za 10 odstotkov nižje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 98,9-odstotni delež. 53,4-odstotni strukturni delež finančnih naložb je bil na dan 31. 12. 2022 razporejen v naložbe merjene po odplačni vrednosti, preostanek pa v naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih so dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom predstavljali 90,2-odstotni delež. Ti vrednostni papirji so bili v primerjavi z letom poprej za 4 odstotke nižji in so na zadnji dan leta 2022 znašali 168,3 milijona evrov.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2022 znašali 323,9 tisoč evrov (indeks 42) in terjatve 1,7 milijona evrov.

Med viri sredstev so bile zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada glede na preteklo leto za 10 odstotkov nižje in so na zadnji dan leta 2022 dosegle 188,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je ohranil na približno enaki ravni. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2022 znašale 167,8 milijona evrov (indeks 101) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 20,4 milijona evrov (indeks 48).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2022 znašale 474,6 tisoč evrov (indeks 83).

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
I. SREDSTVA (od A do E)	188.646.390	209.337.165	90
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	186.573.718	206.801.644	90
Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	99.647.220	0	
- dolžniški vrednostni papirji	99.647.220	0	
Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	86.926.498	206.801.644	42
- dolžniški vrednostni papirji	68.678.599	175.170.225	39
- lastniški vrednostni papirji	18.247.899	31.631.419	58
C. Terjatve	1.748.766	1.771.999	99
Druge terjatve	1.748.766	1.771.999	99
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	323.906	763.522	42
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	1.438.547	2.137.172	67
Druge zunajbilančna sredstva	1.438.547	2.137.172	67
II. OBVEZNOSTI (od A do D)	188.646.390	209.337.165	90
A. Zavarovalno - tehnične rezervacije	188.171.802	208.763.416	90
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	167.760.434	166.070.634	101
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	20.411.368	42.692.782	48
- presežek iz prevrednotenja	0	0	
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	443.879	501.184	89
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	194.450	211.915	92
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	249.430	289.269	86
D. Druge obveznosti	30.709	72.565	42
F. Zunajbilančne obveznosti	1.438.547	2.137.172	67
Druge zunajbilančne obveznosti	1.438.547	2.137.172	67

9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

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

10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2022	2021
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	-19.898.033	-3.486.063
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	191.218.126	207.090.985
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	-10,4%	-1,7%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2022	2021
Stroški poslovanja (v EUR)	1.929.159	2.070.910
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	191.218.126	207.090.985
Kazalnik stroškov poslovanja	1,0%	1,0%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije³

	2022	2021
Stroški poslovanja (v EUR)	1.929.159	2.070.910
Vplačila oziroma premije (v EUR)	11.966.316	12.345.847
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	16,1%	16,8%

10.4 Rast vplačane premije

	2022	2021
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	11.966.316	12.345.847
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	12.345.847	12.295.497
Rast vplačane premije (indeks)	97	100

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2022	2021
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	4.132.127	3.460.607
Število obračunov odkupne vrednosti	968	781
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.269	4.431

³ Vplačane premije brez upoštevanja prenosov od drugih izvajalcev.

Računovodsko poročilo

Kazalo:

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	21
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	22
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI	25
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	28
1	SPLOŠNO	28
1.1	Opis kritnega sklada.....	28
1.2	Organi upravljanja in nadzora.....	28
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	29
1.4	Izjava o skladnosti	29
1.5	Podlaga za pripravo.....	29
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	30
2.1	Uporaba ocen in presoj	30
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta	30
2.3	Finančna sredstva.....	31
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	32
2.5	Oslabitve finančnih sredstev	33
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev	33
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	34
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	34
2.9	Druge obveznosti.....	34
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	34
2.11	Finančni prihodki	34
2.12	Finančni odhodki.....	35
2.13	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada.....	35
2.14	Novi in spremenjeni standardi s pojasnili	35
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE.....	40
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	40
3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	40
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	40
3.2.2	Rezultati testa.....	41

3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	41
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	42
4.1	Izkaz pripisa dobička	42
4.2	Izkaz premoženja	42
4.3	Finančna sredstva	43
4.4	Ostala sredstva	44
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	44
4.6	Poslovne in druge obveznosti	45
4.7	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	45
4.8	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2022	45
4.9	Zunajbilančna evidenca	46
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	46
5.1	Finančni prihodki	46
5.2	Finančni odhodki.....	46
5.3	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem.....	47
5.4	Vplačila oziroma premije	47
5.5	Izplačila odkupnih vrednosti.....	47
5.6	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	47
5.7	Obračunani vstopni in izstopni stroški.....	48
6	DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU	48

I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljavec Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, potrjuje računovodske izkaze kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni za leto, končano 31. 12. 2022 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. 2022, 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 nezakonnosti.

Andrej Slapar
predsednik Uprave



Uroš Ivanc
član Uprave



Tadej Čoroli
član Uprave



Marica Makoter
članica Uprave



Blaž Jakič
član Uprave



Ljubljana, 10. 3. 2023

II POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Namenjeno zavarovancem Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada Triglav PDPZ - zajamčeni (v nadaljevanju 'kritni sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2022 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju 'ZPIZ-2') in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (v nadaljevanju 'Sklep').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od kritnega sklada in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

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



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

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

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

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

© 2023. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

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 z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

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

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje kritnega sklada za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство kritnega sklada likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol kritnega sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost kritnega sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje,

Deloitte.

sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 10. marec 2023

Deloitte.

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

III RAČUNOVODSKI IZKAZI⁴

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnila	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. SREDSTVA (od A do E)			
		188.646.390	209.337.165
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah			
		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
B. Finančne naložbe			
	4.3	186.573.718	206.801.644
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		99.647.220	0
- posojila in depoziti		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		99.647.220	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:		86.926.498	206.801.644
- dolžniški vrednostni papirji		68.678.599	175.170.225
- lastniški vrednostni papirji		18.247.899	31.631.419
C. Terjatve			
	4.4.	1.748.766	1.771.999
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.748.766	1.771.999
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki			
		323.906	763.522
E. Druga sredstva			
		0	0
F. Zunajbilančna sredstva			
	4.9.	1.438.547	2.137.172
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Druga zunajbilančna sredstva		1.438.547	2.137.172
II. OBVEZNOSTI (od A do D)			
		188.646.390	209.337.165
A. Zavarovalno - tehnične rezervacije			
	4.5	188.171.802	208.763.416
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		167.760.434	166.070.634
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		20.411.368	42.692.782
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti			
	4.6.	0	0
C. Poslovne obveznosti			
		443.879	501.184
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravjalca kritnega sklada		194.450	211.915
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		249.430	289.269
4. Druge poslovne obveznosti		0	0
D. Druge obveznosti			
	4.6.	30.709	72.565
F. Zunajbilančne obveznosti			
		1.438.547	2.137.172
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		1.438.547	2.137.172

⁴ Pojasnila na straneh od 28 do 48 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	2022	2021
I. Finančni prihodki	5.1	2.532.018	3.519.412
1. Prihodki od dividend in deležev		87.187	65.775
2. Prihodki od obresti		2.385.641	1.602.748
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		612	31.059
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		56.124	1.819.237
5. Drugi finančni prihodki		2.454	593
II. Prihodki od naložbenja nepremičnin		0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
III. Finančni odhodki	5.2	20.500.892	4.934.565
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		12.153.946	1.647.009
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		8.346.946	3.287.556
4. Drugi finančni odhodki		0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)		-17.968.874	-1.415.153
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
VII. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3	1.929.159	2.070.910
1. Provizija za upravljanje		1.929.159	2.070.910
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		0	0
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		0	0
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		0	0
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)		-19.898.033	-3.486.063

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV⁵

		v EUR	
	Pojasnila	2022	2021
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		12.521.594	12.866.199
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		5.037.936	3.983.918
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		1.485.454	968.104
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		1.485.454	968.104
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:		9.511.434	6.830.249
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		4.246.210	652.709
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		5.265.224	6.177.540
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	0
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)		-542.322	3.020.136
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		144.267.040	109.207.148
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		143.670.018	111.526.223
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)		1.609.825	1.699.309
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		2.104.142	2.326.024
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		102.705	-2.945.790
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		-439.617	74.346
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4	763.522	689.176
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	4.4	323.905	763.522

⁵ Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda.

IV POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 SPLOŠNO

1.1 Opis kritnega sklada

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

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

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

1.2 Organi upravljanja in nadzora

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

- Marko Fatur, predstavnik članov,
- Erika Logar, predstavnica članov,
- Mira Lah, predstavnica delodajalcev,
- Miha Tomec, predstavnik članov,
- Ivan Špiler, predstavnik delodajalcev.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo revidiranega letnega poročila kritnega sklada dne 10. 3. 2023. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Zavarovalnica Triglav, d.d., je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Miklošičevi 19, v Ljubljani. Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2022 znaša 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Večinska lastnika Zavarovalnice sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 odstotka delnic Zavarovalnice, in Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

1.4 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi kritnega sklada so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«), Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar-1«), Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »Sklep«) in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«).

1.5 Podlaga za pripravo

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

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

Izkaz finančnega položaja, skladen s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/13, 12/18), predvideva razčlenjevanje postavk finančnih sredstev na način, ki je 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 poštene vrednosti, so podrobneje opisane v poglavju 2.4.

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

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

2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.1 Uporaba ocen in presoj

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo ocen in predpostavk, ki vplivajo na vrednost 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.
- Izračun poštena 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 4.3.

2.2 Funkcijska in predstavitevna 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 predstavitevna 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.

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. 2022 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančno sredstvo je razvrščeno v to skupino, če je v osnovi pridobljeno z namenom nadaljnje prodaje v kratkem roku, če je del portfelja finančnih instrumentov, namenjenega kratkoročnemu ustvarjanju dobičkov, ali če se je za to klasifikacijo odločil upravljavec kritnega sklada.

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

2.4 Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev

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

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

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

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

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

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe (npr. Bloomberg). Poštene vrednosti so v celoti oblikovane na podlagi neposrednih opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov, pri čemer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 odstotkov, obstajati pa morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

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

2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Vsa finančna sredstva, razen tistih, ki so izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je treba pregledovati, ali so oslabiljena. Na vsak datum poročanja 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 dolžniški instrumenti, 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 denarne ustreznike 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, priraste iz zajamčene obrestne mere in pripise na osebne račune iz udeležbe zavarovancev na presežnem donosu.

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, revidiranjem, obveščanjem članov kritnega sklada, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki 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, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2021. Izjema so na novo sprejeti oz. spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2022 ali kasneje in so predstavljeni v nadaljevanju.

Spremembe obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

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

Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva

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

Spremembe prepovedujejo, da bi podjetje od nabavne vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva odštelo kakršne koli dobičke od prodaje sredstva, ustvarjene pri spravljanju sredstva na njegovo mesto in v stanje, v katerem sredstvo lahko deluje v skladu s pričakovanji posloводства.

Podjetje mora dobičke od prodaje takšnih sredstev in stroške njihove izdelave pripoznati v poslovnem izidu.

Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva

Spremembe obravnavajo stroške izpolnitve pogodbe in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2022 ali pozneje.

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

Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve

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

Te spremembe:

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

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

Spremembe izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021. Spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.

Te spremembe:

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

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

Vpliv sprememb obstoječih standardov na računovodske izkaze sklada

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni vplivalo na računovodske izkaze sklada.

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

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

Nov MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe

S spremembami MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki jih je UOMRS izdal 25. 6. 2020, je datum začetka uporabe MSRP 17 preložen za dve leti, na letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2023 ali pozneje. Spremembe uvajajo poenostavitve in razlage nekaterih zahtev standarda ter zagotavljajo dodatno pomoč pri prvi uporabi MSRP 17.

Novi standard zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitve za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila.

Nov MSRP 9 – Finančne pogodbe

Standard na novo definira klasifikacijo in merjenje finančnih pogodb. Prav tako se pravila za oblikovanje slabitev finančnih naložb spremenijo.

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

(v EUR)	Triglav PDPZ zajamčeni
Zavarovalno tehnične rezervacije	183.106.139
Celotne obveznosti	183.939.169
Delež zavarovalnih obveznosti v celotnih obveznostih	99,55%

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Spremembe standarda obravnavajo razkrivanje računovodskih usmeritev in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2023 ali pozneje.

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

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

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

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

Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička

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

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

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

Uvedba MSRP 17 ne bo imela vpliva na računovodske izkaze sklada. Upravljaec pokojninske pogodbe smatra kot finančne pogodbe. Prav tako se sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/13, 12/18), po katerem so izkazi pripravljene, ni spremenil.

Uvedba MSRP 9 prav tako ne bo imela vpliva na izkaze kritnega sklada. Portfelj kritnega sklada na 1.1.2022 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. Standard bo na 1.1.2022 vplival samo na razčlenitev postavk v računovodskih izkazih in v pojasnilih k računovodskim izkazom.

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

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

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

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

Spremembe standarda zagotavljajo splošnejši pristop k razvrščanju obveznosti po MRS 1 na podlagi pogodbenih dogovorov, veljavnih na datum poročanja. S spremembami MRS 1, ki jih je UOMRS izdal 15. 7. 2020, je datum začetka veljavnosti preložen za leto dni, na letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2023 ali pozneje.

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Spremembe standarda veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2024 ali pozneje, in obravnavajo dolgoročne obveznosti z zavezami.

Spremembe pojasnjujejo, kako pogoji, ki jih mora podjetje izpolniti v dvanajstih mesecih po poročevalskem obdobju, vplivajo na razvrščanje obveznosti.

Spremembe MSRP 16 – Najemi

Spremembe standarda obravnavajo obveznost iz najema pri prodaji s povratnim najemom in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2024 ali pozneje.

Spremembe MSRP 16 od prodajalca-najemnika zahtevajo poznejše merjenje obveznosti iz najema, ki izhajajo iz povratnega najema, in sicer tako, da prodajalec-najemnik ne pripozna nobenega zneska dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo obdrži. Nove zahteve prodajalcu-najemniku ne preprečujejo, da v poslovnem izidu pripozna dobiček ali izgubo v zvezi z delno ali popolno odpovedjo najema.

Spremembe MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov

Dopolnilo standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje. Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije.

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.

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

Spremembe standarda obravnavajo prodajo in prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe. Datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo.

Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

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

Poslovodstvo predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

3 GLAVNE PREDPOSTAVKE

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

3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

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

Pri oblikovanju dodatnih rezervacij za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, Zavarovalnica namesto nemških rentnih tablic iz leta 1987, uporabljenih pri izračunu rentnih faktorjev, uporablja konzervativnejše slovenske rentne tablice smrtnosti SIA65 iz leta 2010. Obrestna mera, uporabljena v izračunu, znaša 2,40 odstotka.

3.2 Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)

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

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

3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti

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

Trajnost portfelja

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

Stroški

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

Povečevanje zavarovalnih premij

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

Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31. 12. 2022. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 3,81 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 40 odstotkov teh članov odločilo za nakup pokojninske rente po garantiranih rentnih faktorjih, preostali člani pa bodo izkoristili druge možnosti izplačila sredstev.

3.2.2 Rezultati testa

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

3.2.3 Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov

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

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

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

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

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

4 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

4.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR	
	2022	2021
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	-19.898.033	-3.486.063
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	74.673	226.049
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	0
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	-19.972.707	-3.712.112

4.2 Izkaz premoženja

	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva		
1. Finančna sredstva	186.573.718	206.801.644
- dolžniški vrednostni papirji	168.325.819	175.170.225
- lastniški vrednostni papirji	18.247.899	31.631.419
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	323.906	763.522
3. Druga sredstva	1.748.766	1.771.999
SKUPAJ	188.646.390	209.337.165

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

v EUR					
Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena	31. 12. 2022	Dejanska alokacija	
Instrumenti denarnega trga	5%	30%	0	0%	
Dolžniški finančni instrumenti	90%	100%	173.464.968	93%	
Lastniški finančni instrumenti	5%	30%	13.108.750	7%	
Nepremičnine	0%	20%	0	0%	
Skupaj			186.573.718	100%	

v EUR					
Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena	31. 12. 2021	Dejanska alokacija	
Instrumenti denarnega trga	5%	30%	0	0%	
Dolžniški finančni instrumenti	90%	100%	181.126.563	88%	
Lastniški finančni instrumenti	5%	30%	25.675.081	12%	
Nepremičnine	0%	20%	0	0%	
Skupaj			206.801.644	100%	

4.3 Finančna sredstva

v EUR		
	2022	2021
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	99.647.220	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	86.926.498	206.801.644
- razporejena ob pridobitvi	86.926.498	206.801.644
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	186.573.718	206.801.644

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁶

v EUR					
	HTM - 2022	FVTPL - 2022	HTM - 2021	FVTPL - 2021	
Začetno stanje na 1.1.	0	206.801.644	0	207.613.047	
Nakupi	98.905.203	44.764.815	0	111.526.223	
Odtujitve	-2.000	-134.807.570	0	-82.241.373	
Zapadlosti	-464.870	-10.566.989	0	-28.614.834	
Vrednotenje preko IPI	0	-8.290.822	0	-1.468.319	
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	2.000	-12.153.334	0	-1.615.949	
Premije in diskonti	526.262	0	0	0	
Obrestni prihodki	680.625	1.178.754	0	1.602.748	
Tečajne razlike	0	0	0	101	
Stanje na 31.12.	99.647.220	86.926.498	0	206.801.644	

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

v EUR					
	Leto 2022	Leto 2022	Leto 2021	Leto 2021	
	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	99.647.220	68.678.599	0	175.170.225	
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	18.247.899	0	31.631.419	
SKUPAJ	99.647.220	86.926.498	0	206.801.644	

⁶ 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 finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR	
	2022	2021
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	86.926.498	206.801.644
- nivo 1	16.085.374	61.861.336
- nivo 2	67.231.584	142.057.000
- nivo 3	3.609.540	2.883.308

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki, 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 0,92 % in 6 %	nivo 2

4.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	2022	2021
Druge terjatve	1.748.766	1.771.999
- Druge terjatve iz financiranja	64.209	0
- Terjatve do zbirnega kritnega sklada za plačano nenakazano premijo	1.669.032	1.756.474
- Druge terjatve	15.525	15.525
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	323.906	763.522
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v EUR	323.906	763.522

4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR				
	Stanje na 1. 1. 2022	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje na 31. 12. 2022
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	166.070.633	10.079.046	-8.389.245	0	167.760.434
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	17.147.596	-139.074	-1.067.806	0	15.940.716
Rezervacije iz presežnih donosov	25.545.187	-20.248.268	-826.267	0	4.470.652
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0
Skupaj	208.763.416	-10.308.296	-10.283.318	0	188.171.802

	v EUR				
	Stanje na 1. 1. 2021	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje na 31. 12. 2021
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	161.802.004	12.045.596	-7.776.967	0	166.070.633
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	17.060.769	1.130.786	-1.043.959	0	17.147.596
Rezervacije iz presežnih donosov	30.775.100	-3.841.793	-1.388.120	0	25.545.187
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	0
Skupaj	209.637.873	9.334.589	-10.209.046	0	208.763.416

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2022	2021
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	4.712.077	3.695.882
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	5.285.222	6.196.240
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	286.019	316.924
Zmanjšanje matematične rezervacije - druge sprostitev	0	0
SKUPAJ	10.283.318	10.209.046

4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	194.450	211.915
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	249.429	289.269
Obveznosti do ostalih kritnih skladov znotraj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ	30.709	66.870
Druge poslovne in druge obveznosti	0	5.695
SKUPAJ	474.588	573.749

4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	2022	2021
I. SREDSTVA	188.646.390	209.337.165
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	443.879	501.184
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	30.709	72.565
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	188.171.802	208.763.416

4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2022

Skupina izdajatelj	Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Vrednostni papirji kritnega sklada	v % od ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	6.194.235	3%
SOCIETE GENERALE SA	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS	MEUD FP	4.866.160	3%
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSS 1 1/2 12/15/25	4.800.638	3%
EUROPEAN UNION	EUROPEAN UNION	EU 0.8 07/04/25	4.769.127	3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BKO 0 06/16/23	4.661.554	2%
KINGDOM OF SPAIN	KINGDOM OF SPAIN	SPGB 0 1/2 10/31/31	4.257.420	2%
Skupaj			29.549.133	16%
Skrbnik	Abanka, d.d.		1.570.346	

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. Nobena izpostavljenost do izdajatelja ne 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 74,8 odstotka vseh sredstev. Med njimi je največji delodajalec Zavarovalnica Triglav, d.d., skupaj z njenimi povezanimi osebami, ki pa niso izpostavljeni glede finančnih naložb.

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

Vplačana sredstva individualnih članov na poročevalski datum znašajo 25,2 odstotka vseh sredstev.

Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 141.376 eurov.

4.9 Zunajbilančna evidenca

Pogojna sredstva za alternativne naložbe

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
SKUPAJ	1.438.547	2.137.172

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

5.1 Finančni prihodki

	v EUR	
	2022	2021
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:		
- po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.178.755	0
- po odplačni vrednosti	1.206.886	1.602.748
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	2.385.641	1.602.748
Prihodki od dividend	87.187	65.775
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	56.124	1.819.237
Dobički od prodaje	612	31.059
Drugi finančni prihodki	2.454	593
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	2.532.018	3.519.412

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

5.2 Finančni odhodki

	v EUR	
	2022	2021
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	8.346.946	3.287.556
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	12.153.946	1.647.009
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	20.500.892	4.934.565

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

5.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

	v EUR	
	2022	2021
1. Provizija za upravljanje	1.929.159	2.070.910
SKUPAJ	1.929.159	2.070.910

Upravljavska provizija se obračunava v višini 1 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so stroški upravljavca.

5.4 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2022	2021
Vplačane premije	11.966.317	12.345.847
Prenosi od drugih izvajalcev	467.834	448.234
SKUPAJ zavarovalna premija	12.434.151	12.794.081
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	10.131.354	10.372.860
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	2.302.797	2.421.221
SKUPAJ zavarovalna premija	12.434.151	12.794.081

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

5.5 Izplačila odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2022	2021
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	4.132.127	3.460.607
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	3.848.968	3.146.852
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	283.159	313.755
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	4.132.127	3.460.607
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	814.652	517.030

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

5.6 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2022	2021
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	8.340.438	8.852.015
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zjamčene donosnosti	-408.119	775.188
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zjamčenim donosom	-20.517.714	-4.552.847
SKUPAJ	-12.585.395	5.074.356

5.7 Obračunani vstopni in izstopni stroški

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 1,7 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja.

	v EUR	
	2022	2021
1. Obračunani vstopni stroški	211.895	220.857
2. Izstopni stroški	46.172	35.169
SKUPAJ	258.067	256.026

6 DOGODKI PO POROČEVALSKEM OBDOBJU

Kot pomemben dogodek po poročevalskem obdobju navajamo tudi imenovanje Blaža Jakiča za člana Uprave Zavarovalnice Triglav, d.d. Nadzorni svet je 17. 10. 2022 sprejel sklep o njegovem imenovanju za člana Uprave, 2. 3. 2023 pa je prejel odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero mu je bilo dano dovoljenje za opravljanje te funkcije v Zavarovalnici Triglav, d.d.

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

Upravljanje s tveganji

Kazalo:

1	SPLOŠNO	50
2	TRŽNA TVEGANJA	51
2.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	53
2.2	Valutno tveganje	53
2.3	Obrestno tveganje.....	54
2.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja	54
2.5	Tveganje nepremičninskih trgov	55
3	KREDITNO TVEGANJE.....	56
4	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	56
5	TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI.....	58
6	OPERATIVNO TVEGANJE.....	59
6.1	Tveganje skrbništva	59
7	TVEGANJA, KI SO POVEZANA Z IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI.....	59
8	TVEGANJE GLEDE TRAJNOSTI.....	60

1 SPLOŠNO

Skupina kritnih skladov TRIGLAV PDPZ z naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalcem omogoča večjo svobodo izbire glede naložbenih možnosti varčevanja za pokojnino. Za izvajanje naložbene politike življenjskega cikla sta bila ob spremembi zakonodaje leta 2016 kritnemu skladu z zajamčenim donosom TRIGLAV PDPZ – zajamčeni dodana kritna sklada TRIGLAV PDPZ – drzni z agresivnejšo naložbeno politiko, ki je prvenstveno namenjen članom do 45. leta starosti, in TRIGLAV PDPZ – zmerni z zmerno naložbeno politiko, ki je prvenstveno namenjen članom od vključno 45. do 55. leta starosti. Zavarovalnica je v letu 2022 posodobila skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, kot je opisano že v poslovnem delu tega Letnega poročila. Spremenjena so bili sledeči dokumenti: Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ skupaj z dodatkom, Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ - drzni, Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni in Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni ter Načrt o upravljanju tveganj Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, slednji predvsem zaradi nadgrajevanja sistema upravljanja s tveganji v okviru prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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 sredstva usmerjajo bolj tvegane naložbe in s tem prevzemajo 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 donosnosti⁷, 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) upravljamo 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 upravljanje 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 obvladovanje tveganj kritnih skladov PDPZ uporabljamo naslednje pristope:

- redno spremljanje izpostavljenosti tveganjem, kar omogoča pravočasno ukrepanje,

⁷ Minimalna zajamčena donosnost se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena ZPIZ-2.

- sprejem ukrepov za preprečevanje in izogibanje tveganjem, v skladu z načrtom upravljanja tveganj,
- zmanjševanje sprotnih tveganj z vnaprej določenimi limiti in kontrolnimi postopki ter
- sprejemanje tveganj oziroma dela tveganj.

Na raven tveganj kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada. Le-to oblikujemo na podlagi 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 pričakovani uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Usklajenost z naložbeno politiko zagotavljamo z rednim nadzorom, ki se vrši na nivoju Zavarovalnice Triglav in preko Odbora pokojninskega sklada, pristojnosti katerega so določene v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ ter tudi že opisane v razdelku 1.3 poslovnega dela Letnega poročila.

Pri poslovanju se kritni skladi PDPZ izpostavljajo 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 v izpostavljenosti že z omejitvami ki jih predpisuje ZPIZ-2, nadalje pa 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 in sektorske izpostavljenosti, 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 upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ definirane tudi ciljne alokacije naložb ter največje in najmanjše dovoljene izpostavljenosti na nivoju posameznega sklada in naložbenega razreda, glede na sprejemljivo raven tveganja.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so cene lastniških finančnih instrumentov in blaga, obrestne mere, devizni tečajji ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

Na raven tržnih 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. Le-to oblikujemo na podlagi analiz virov tveganj in donosov oziroma z oceno razmerja med donosom in tveganji.

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

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 %	30,0 %	0,0 %
Dolžniški finančni instrumenti	90,0 %	100,0 %	30,0 %
Lastniški finančni instrumenti	5,0 %	30,0 %	0,0 %
Nepremičnine	0,0 %	20,0 %	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 skladna oziroma 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	31. 12. 2022	Delež %	v EUR	
			31. 12. 2021	Delež %
Surovine in materiali	6.376.030	3,4	2.648.551	1,3
Komunikacije	4.250.566	2,3	507.547	0,2
Ciklične dejavnosti	7.227.264	3,9	1.025.324	0,5
Neciklične dejavnosti	12.920.112	6,9	5.066.828	2,5
Energetika	2.466.282	1,3	1.122.045	0,5
Finance	50.387.802	27,0	45.412.706	22,0
Industrija	1.424.154	0,8	0	0,0
Storitve in dobrine javnega značaja	10.216.671	5,5	2.576.733	1,2
Obveznice držav EMU	57.257.703	30,7	81.228.522	39,3
Obveznice države EU (razen EMU)	7.375.846	4,0	12.383.448	6,0
Obveznice drugih držav	5.453.848	2,9	21.377.178	10,3
Tehnologija	4.995.042	2,7	7.746.396	3,7
Ni sektorja	16.222.399	8,7	25.706.367	12,4
Skupaj	186.573.718	100,0	206.801.645	100,0

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

2.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Osnova za upravljanje 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 (nesistemske tveganje), in se ga da pomembno odpraviti z razpršitvijo naložb, ki je določena z naložbeno politiko;
- vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada (sistemske tveganje), in se ga z razpršitvijo naložb ne da odpraviti. Sistemsko tveganje je odvisno od naložbene politike kritnega sklada.

Nesistemska 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.

Sistemske tveganje kritnega sklada obvladujemo s preverjanjem skladnosti naložb kritnega sklada z naložbeno politiko, ki z limiti tveganje omejuje z razpršenostjo naložb po različnih dejavnikih (geografska, sektorska razpršenost idr.) ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala glede na primerjalni portfelj. Na dan 31. 12. 2022 glede koeficienta beta ni bilo zaznanih kršitev.

Vrednost naložb v lastniške vrednostne papirje na dan 31. 12. 2022 je znašala 18,2 milijona evrov oziroma 9,8 odstotka vseh naložb (po stanju na dan 31. 12. 2021 je bilo tovrstnih naložb 31,6 milijona evrov oziroma 15,3 odstotka vseh naložb).

Geografska struktura portfelja delniških naložb

	v EUR	
	<u>31. 12. 2022</u>	<u>31. 12. 2021</u>
Delnice v EU	13.614.849	19.663.353
Delnice v ZDA	4.633.050	11.968.067
Skupaj	18.247.899	31.631.420

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 tujim valutam.

Valutno tveganje je odvisno od ciljnih trgov, opredeljenih v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Valutno tveganje znižamo s prilagoditvijo valutne strukture portfelja kritnega sklada glede na primerjalni portfelj oziroma z uporabo varovalnih tehnik. Glede odmikov valutne izpostavljenosti portfelja kritnega sklada od primerjalnega portfelja v letu 2022 ni bilo zaznanih kršitev.

Na dan 31. 12. 2022 (in 31. 12. 2021) so bila sredstva kritnega sklada v celoti sicer naložena v finančne naložbe, ki so denominirane v evrih. Z upoštevanjem metode vpogleda je bilo na 31. 12. 2022 za 4 odstotke sredstev naloženih v finančne naložbe, ki so nominirane v tujih valutah, in sicer največ v tuji valuti USD, kjer jih je bilo 2,6 odstotka (na 31. 12. 2021 pa 8,5 odstotka, največ v USD, 5,9 odstotka).

2.3 Obrestno tveganje

Z obrestnim tveganjem se srečujemo pri investiranju 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. Obrestno tveganje je, poleg tveganja kreditne kvalitete izdajatelja, najpomembnejše tveganje, s katerim se soočajo vlagatelji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

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 na 31. 12. 2022 ni bilo zaznanih kršitev.

Dolžniški vrednostni papirji so po stanju na dan 31. 12. 2022 predstavljali 168,3 milijona evrov oziroma 90,2 odstotka vseh naložb sklada (po stanju na dan 31. 12. 2021 pa 175,2 milijona evrov oziroma 84,7 odstotka vseh naložb sklada).

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. 2022		31. 12. 2021	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-649.578	674.506	-5.733.477	6.218.217
Vrednostni papirji finančnih institucij	-462.245	483.292	-949.169	996.054
Vrednostni papirji podjetij	-192.624	198.830	-562.560	600.006
Skupaj	-1.304.447	1.356.628	-7.245.206	7.814.277

v EUR

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

31.12.2022					v EUR			
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji			Skupaj	Posojila in depoziti	Skupaj	Delež	
	Podjetniški	Finančni	Državni					
AAA	0	0	23.056.307	23.056.307	0	23.056.307	13,7%	
AA	0	6.519.579	17.156.406	23.675.985	0	23.675.985	14,1%	
A	12.332.344	23.539.999	5.244.284	41.116.626	0	41.116.626	24,4%	
BBB	33.256.228	18.563.585	19.021.665	70.841.478	0	70.841.478	42,1%	
BB	419.450	1.764.639	3.937.109	6.121.198	0	6.121.198	3,6%	
B	0	0	950.696	950.696	0	950.696	0,6%	
Ni bonitetne ocene	1.842.598	0	720.930	2.563.528	0	2.563.528	1,5%	
Skupaj	47.850.620	50.387.802	70.087.397	168.325.819	0	168.325.819	100,0%	

31.12.2021					v EUR			
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji			Skupaj	Posojila in depoziti	Skupaj	Delež	
	Podjetniški	Finančni	Državni					
AAA	0	0	26.681.742	26.681.742	0	26.681.742	15,2%	
AA	1.495.035	11.115.439	23.730.458	36.340.933	0	36.340.933	20,7%	
A	6.233.424	19.691.163	25.769.887	51.694.474	0	51.694.474	29,5%	
BBB	5.013.785	14.102.926	31.546.274	50.662.984	0	50.662.984	28,9%	
BB	0	503.178	6.304.339	6.807.516	0	6.807.516	3,9%	
B	0	0	956.446	956.446	0	956.446	0,5%	
Ni bonitetne ocene	2.026.129	0	0	2.026.129	0	2.026.129	1,2%	
Skupaj	14.768.373	45.412.706	114.989.145	175.170.224	0	175.170.224	100,0%	

Ob oceni, da je delež dolžniških naložb z nizko bonitetno oceno previsok v primerjavi s primerjalnim portfeljem glede na naložbeno politiko kritnega sklada, kar se odraža v nižji povprečni bonitetni oceni kritnega sklada, se naložbe z nizko bonitetno oceno preusmerijo v naložbe z višjo bonitetno oceno in obratno. Glede odmikov povprečne bonitetne ocene naložb kritnega sklada v primerjavi s primerjalnim portfeljem v letu 2022 ni bilo zaznanih kršitev.

2.5 Tveganje nepremičninskih trgov

Tveganje nepremičninskih trgov je tveganje znižanja vrednosti sklada zaradi znižanja tržne vrednosti naložb sklada v nepremičnine. Naložbe v nepremičnine imajo lahko negativen vpliv na donosnost sklada tudi zaradi znižanja bodočih neto denarnih tokov, ki izhajajo iz nepremičnin.

Osnova merjenja tveganja nepremičninskih trgov je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sklada do posameznih naložb v nepremičnine. Ukrepi za obvladovanje tveganja nepremičninskih trgov zajemajo ureditev lastniških pravic (vknjižba v zemljiški knjigi) v korist sklada, pravno ureditvijo najemnega razmerja, ki omogoča neposredno izvršitev izselitve neplačnika ter aktivno upravljanje odnosa z najemniki.

Sklad na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 nima/ni imel naložb v nepremičninske trge.

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 razlik med dejanskimi in pogodbeno ter 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 2022 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. 2022 stanje terjatev znaša 1,7 milijona evrov (31. 12. 2021 pa 1,8 milijona evrov), kar predstavlja 0,9 odstotka (31. 12. 2021: 0,8 odstotka) vrednosti sredstev.

4 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje vključuje **tržno likvidnostno tveganje** in **tveganje poravnave**.

Likvidnostno tveganje kritnega sklada je tveganje, 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,
- je število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- je 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,
- je ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,
- je odstotek delnic (Free Float) v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje, nizek; smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

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

Likvidnostno tveganje se uravnava:

- s komunikacijo upravljavca/izvajalca kritnega sklada s podpornimi službami, ki vodijo evidenco o denarnem stanju kritnega sklada ter obsegom 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.

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos imetništva 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 imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

Tveganje poravnave se obvladuje s tekočim preverjanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oziroma določenimi roki za prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

V letu 2022 ni bilo zaznanega povečanega likvidnostnega tveganja kritnega sklada.

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	323.906	763.522
Druge državne obveznice	47.031.090	88.307.404
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	23.056.307	26.681.742
Drugi dolžniški VP	98.238.422	60.181.079
Lastniški VP	18.247.899	31.631.419
SKUPAJ	186.897.624	207.565.166

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. 2022						v EUR
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	18.247.899	14.340.455	116.845.733	24.526.299	12.613.332	186.573.718
- Dolžniški vrednostni papirji	0	14.340.455	116.845.733	24.526.299	12.613.332	168.325.819
V posesti do zapadlosti	0	2.001.285	62.186.977	23.279.858	12.179.098	99.647.220
Po poštenu vrednosti preko	0	12.339.169	54.658.756	1.246.440	434.233	68.678.599
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	18.247.899	0	0	0	0	18.247.899
Po poštenu vrednosti preko	18.247.899	0	0	0	0	18.247.899
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	1.748.766	0	0	0	1.748.766
Denarna sredstva	323.906	0	0	0	0	323.906
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	18.571.805	16.089.221	116.845.733	24.526.299	12.613.332	188.646.390
FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične	0	2.961.201	14.834.680	24.863.751	145.512.170	188.171.802
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	2.961.201	14.834.680	24.863.751	145.512.170	188.171.802
31. 12. 2021						v EUR
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	46.913.568	101.084.076	55.128.541	3.675.459	0	206.801.643
- Dolžniški vrednostni papirji	15.282.149	101.084.076	55.128.541	3.675.459	0	175.170.224
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti preko	15.282.149	101.084.076	55.128.541	3.675.459	0	175.170.224
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	31.631.419	0	0	0	0	31.631.419
Po poštenu vrednosti preko	31.631.419	0	0	0	0	31.631.419
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	1.771.999	0	0	0	1.771.999
Denarna sredstva	763.522	0	0	0	0	763.522
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	47.677.090	102.856.075	55.128.541	3.675.459	0	209.337.165
FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične	0	4.295.487	19.890.931	30.785.220	153.791.779	208.763.416
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	4.295.487	19.890.931	30.785.220	153.791.779	208.763.416

5 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI

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

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev člana kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je lahko posledica neustrezne naložbene politike kritnega sklada, ki zagotavlja zajamčen donos. Preveč drzna naložbena politika ob neugodnih tržnih gibanjih lahko vodi do

padca vrednosti sredstev pod zajamčeno vrednost; preveč zmerna naložbena politika lahko dolgoročno vodi do nedoseganja zajamčene donosnosti tudi ob odsotnosti neugodnih tržnih gibanj. Naložbena politika kritnega sklada je plod temeljite analize finančnih trgov v preteklosti in predvidevanj za dogledno bodočnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

Mera tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti je višina presežka sredstev posameznega člana nad njegovo zajamčeno vrednostjo sredstev. Preverjanje presežka kritnega sklada se na mesečni ravni (oziroma pogosteje) meri kot višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zajamčenih sredstev vseh članov. V primeru izstopa člana iz kritnega sklada se ugotovi stanje sredstev člana in njegovih zajamčenih sredstev.

V letu 2022 je bilo zaradi hitrega dviga obrestnih mer in posledično zahtevanih donosov na dolžniške naložbe realizirano tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Posledično so bile izvedene številne aktivnosti za obvladovanje tega tveganja. Na 31. 12. 2022 je višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zajamčenih sredstev vseh članov negativna.

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

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

6 OPERATIVNO TVEGANJE

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

V okviru operativnih tveganj posebej obravnavamo tudi tveganje skrbništva, ki je podrobneje opredeljeno v sledečem podpoglavju.

6.1 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.

7 TVEGANJA, KI SO POVEZANA Z IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI

Izvedeni finančni instrumenti so finančna sredstva ali obveznosti, katerih vrednost je odvisna od vrednosti drugih sredstev, obveznosti ali drugih spremenljivk. Izvedeni finančni instrumenti se v skladu z naložbeno politiko kritnega sklada lahko uporabljajo le in samo za namene varovanja pred tveganji. Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe).

Izvedeni finančni instrumenti, ki jih kritni sklad lahko uporablja za varovanje pred tveganji, so zapisani v nadaljevanju:

Obrestno tveganje:

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

Valutno tveganje:

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

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

Na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov, zato tovrstnega tveganje v tem kritnem skladu ni.

8 TVEGANJE GLEDE TRAJNOSTI

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni in upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe kritnega sklada.

Sredstva kritnega sklada so naložena v naložbe izdajateljev, ki imajo lahko različne trajnostne vplive na okolje. Osnova za merjenje tveganja glede trajnosti je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev kritnega sklada do posameznih izdajateljev oziroma njihove trajnostne skladnosti.

Tveganje glede trajnosti izdajatelja se ugotavlja in meri s pomočjo ocen skladnosti glede trajnosti izdajatelja na osnovi lastnih analiz in ocen s strani specializiranih bonitetnih hiš. Skupni trajnostni vpliv izdajatelja, ki vsebuje okoljske, socialne in upravljavske vidike, je preveden v številčno oceno na lestvici od 1 do 3. Ocena 1 pomeni nizko, ocena 3 pa visoko stopnjo skladnosti glede trajnosti. Stopnja skladnosti portfelja glede trajnosti se izračuna kot tehtano povprečje številčnih ocen naložb v kritnem skladu na osnovi tržnih vrednosti. Na dan 31. 12. 2022 dosega portfelj kritnega sklada visoko stopnjo skladnosti glede trajnosti (ocena na dan 31. 12. 2022 znaša 2,86, kar je primerljivo z oceno na dan 31. 12. 2021, ko je znašala 2,82).