



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - zmerni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. decembra 2016



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoterc

Ljubljana, 14. marec 2017

Poslovno poročilo

Kazalo:

1	SPLOŠNO	3
2	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	7
3	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2016	9
4	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA.....	11
5	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	12
6	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	13
7	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA.....	14
8	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	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 – zmerni je eden izmed treh kritnih skladov Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katerih Zavarovalnica Triglav, d.d., od 1. 1. 2016 izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Namenjen je starostni skupini članov od vključno 45 do 55 let. Osnovni cilj kritnega sklada TRIGLAV PDPZ - zmerni je zagotavljati dolgoročno rast vrednosti premoženja kritnega sklada ob zmerni stopnji tveganja. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene in uravnoteženo naložene v dolžniške in lastniške finančne instrumente brez geografskih, sektorskih ali valutnih omejitev.

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

http://www.triglav.si/zavarovanja/posamezniki/zivljenjska_zavarovanja/individualno_prosto_voljno_dodatno_pokojninsko_zavarovanje

http://www.triglav.si/zavarovanja/podjetja/zivljenjska-zavarovanja-za-podjetja/kolektivno_prostovoljno_dodatno_pokojninsko_zavarovanje.

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

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

družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 28. 5. 2002, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-12 z dne 15. 11. 2012; PN-ZT-04 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 29. 9. 2005, spremenjen z odločbo št. 1033-2/2012-14 z dne 15. 11. 2012).

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

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

1.2 Naložbena politika življenjskega cikla

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

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

1.3 Upravljavec in organi upravljanja in nadzora

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

Pri upravljanju Zavarovalnice Triglav, d.d., je v veljavi dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja, Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, Statutom ter svojimi poslovniki. Skupščina delničarjev, preko katere delničarji Zavarovalnice Triglav, d.d., uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno. Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost upravlja in vodi Uprava, ki jo imenuje Nadzorni svet. Uprava družbo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo zastopata in predstavljata vedno dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član Uprave. Upravo Zavarovalnice Triglav, d.d., so v letu 2016 sestavljali: Andrej Slapar, predsednik Uprave, Uroš Ivanc, član Uprave, Benjamin Jošar, član Uprave, Tadej Čoroli, član Uprave, Marica Makoter, članica Uprave – delavska direktorica.

Nadzorni svet s polno odgovornostjo izvaja nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe. Nadzorni svet šteje devet članov, od katerih je šest predstavnikov delničarjev, trije pa so predstavniki delavcev. Nadzorni svet so ob koncu leta 2016 sestavljali: predsednik Nadzornega sveta – Igor Stebernak namestnik predsednika Nadzornega sveta - mag. Gregor Kastelic, Člani, predstavniki delničarjev - Rajko Stanković, dr. Mario Gobbo, dr. Dubravko Štimac, Matija Blažič, Člani, predstavniki delavcev - Ivan Sotošek, Boštjan Molan, Peter Celar. Člani Nadzornega sveta, predstavniki delničarjev, so nastopili štiriletni mandat dne 12. 6. 2013, Igor Stebernak dne 2. 6. 2016, člani Nadzornega sveta, predstavniki delavcev pa dne 31. 5. 2015.

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

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

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

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;

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

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

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

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

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrди Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 14. 3. 2017. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

2 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA



Mnenje Odbora pokojninskega sklada

k revidiranemu letnemu poročilu Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ za leto 2016

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni iz Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na 1. redni seji dne 21.3.2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:


1. Odbor ugotavlja, da je Uprava Zavarovalnice Triglav, d. d. na svoji 15. izredni seji dne 14.3.2017 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni za leto 2016 (v nadaljevanju »revidirano letno poročilo«) in ga pravočasno predložila Odboru.
2. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Ur. l. RS, št. 79/2013) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
3. Odbor se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, izdelala revizijska družba Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o., Ljubljana.

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

december 2016 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

4. Odbor ocenjuje, da je bilo poslovanje Skupine Kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla, kljub negotovim razmeram na finančnih trgih, uspešno. Upravljanje Kritnega sklada Triglav PDPZ – zmerni, ki je del Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, je bilo v letu 2016 usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja sklada ob zmerni stopnji tveganosti. Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljalvske provizije) je v letu 2016 znašala 12,43 odstotka.

Ljubljana, dne 21.3.2017

Erika Logar 
Predsednica Odbora pokojninskega sklada

3 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2016

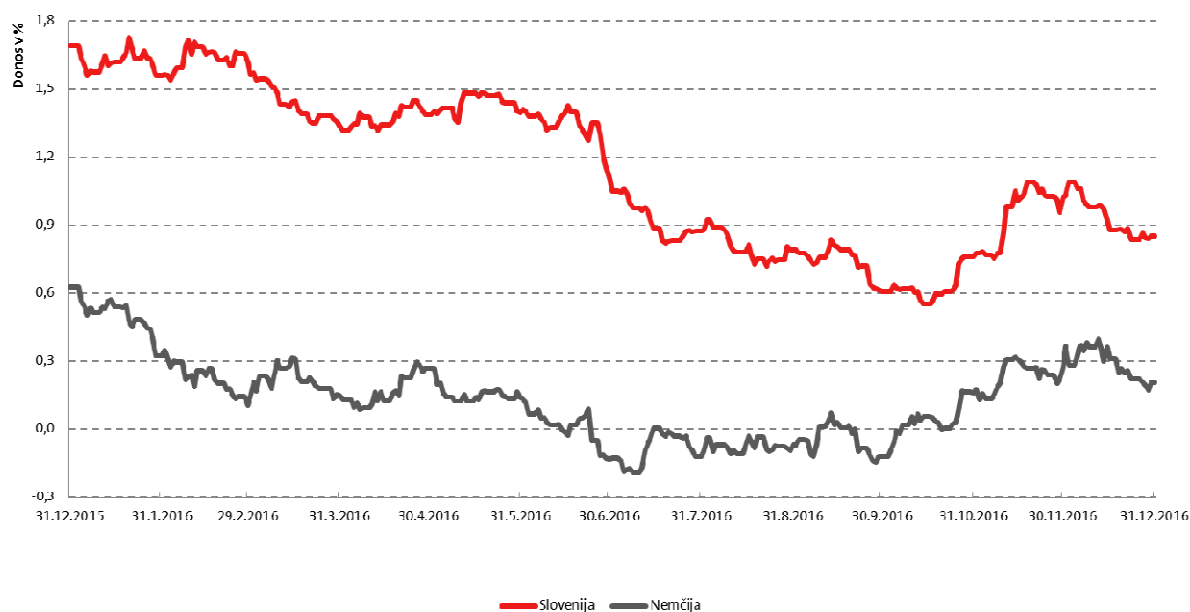
Svetovno gospodarstvo je v letu 2016 pri dobrih treh odstotkih počasi in negotovo okrevalo. Ob relativno nizki rasti je razvita gospodarstva zaznamoval porast politične polarnosti in protekcionistično naravnanih politik, medtem ko se je rast v nastajajočih trgih, marsikje pod vplivom mednarodnih tokov in cen surovin, postopno umirjala. Gospodarstvo evrskega območja je pri slabih dveh odstotkih rastlo še naprej umirjeno. Kot posledica izboljšanih razmer na trgu dela, je rast območja poganjala predvsem zasebna potrošnja, medtem ko je investicijska potrošnja okrevala le skromno.

Kljub številnim negotovostim mednarodnega okolja je Slovenija že tretje leto zapored izkazala močno gospodarsko rast. Po jesenski napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (v nadaljevanju UMAR) je ta v letu 2016 pri 2,3 odstotkih ostala enaka kot predhodno leto in bila obenem opazno močnejša kot v območju evra. Okrevanje je v večini poganjala živahna mednarodna menjava, katere prispevek se skozi leta sicer znižuje. Ob izboljševanju razmer na trgu dela in visoki ravni zaupanja potrošnikov se je krepila potrošnja gospodinjstev, hitreje pa je rasla tudi državna potrošnja. Investicije so močnejše upadle, zaradi upada državnih investicij ob manjšem črpanju sredstev EU, zasebne investicije pa so, navkljub ugodnejšim razmeram na finančnih trgih, le počasi okrevale.

Nadalje so se izboljševale razmere na trgu dela. Opazneje se je zvišalo zaposlovanje, brezposelnost pa je upadla. Slednja se je po napovedih UMAR spustila na raven 103,4 tisoč oziroma na 11,2 odstotka registriranih nezaposlenih oseb. Kupna moč prebivalstva se je okrepila, saj so opazneje zrastle predvsem plače v javnem sektorju, plače v zasebnem sektorju pa so temu trendu sledile počasneje. Nižje cene energentov so bile tudi tokrat pomemben dejavnik dinamike inflacije. Ta je bila na povprečni ravni ponovno rahlo negativna. Država je tudi uradno izstopila iz postopka Evropske komisije o presežnem primanjkljaju. Po njeni jesenski napovedi je v letu 2016 zabeležila še en relativno nizek 2,4-odstoten proračunski primanjkljaj in nekoliko nižan 80,2-odstoten bruto dolg države.

Kapitalske trge so, poleg negotovosti izida Brexit-a in ameriških predsedniških volitev, skozi celo leto zaznamovala predvsem nadaljnja ekspanzivnost največjih centralnih bank. Evropska centralna banka je v začetku leta zvišala obseg nakupov obveznic, ameriška centralna banka pa je njeno ključno obrestno mero zvišala le enkrat, in sicer ob koncu leta. Tudi zato se je vrednost dolarja proti evru v letu okrepila za dobre tri odstotke. Ob hkratni zvišani negotovosti so donosnosti državnih obveznic ponovno dosegle zgodovinsko nizke, tudi negativne, vrednosti. Sredi leta so se močnejše znižali pribitki slovenskih državnih obveznic, in sicer prevladujoče kot posledica boljših ocen državnega tveganja največjih bonitetnih agencij. Na koncu leta je donosnost desetletne nemške obveznice znašala le 0,21 odstotka, slovenske pa le 0,85 odstotka. Donosnosti obveznic sta v letu ponovno upadli, in sicer za 0,42 in 0,82 odstotne točke. Svetovne delniške indekse je proti koncu leta zajelo pozitivno vzdušje, zato so v celotnem letu ti izkazali relativno visoke rasti.

Gibanje donosnosti 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Upravljanje sklada je bilo v letu 2016, skladno s skupnimi cilji naložbene politike, usmerjeno predvsem v dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni ob zmerni stopnji tveganosti. Sklad naložbene cilje dosega z uravnoteženo usmerjenostjo naložb v dolžniške vrednostne papirje s stabilnim donosom, v prenosljive vrednostne papirje, pretežno delnice podjetij brez geografskih in sektorskih omejitev ter v enote ciljnih skladov. Kritni sklad dosega naložbene cilje z visoko stopnjo razpršitve naložb.

Struktura naložb je bila v letu 2016 usmerjena v mednarodne in sektorsko razpršene delniške naložbe ter dolžniške vrednostne papirje skladno z strateško alokacijo sredstev kritnega sklada. V okviru strukture finančnih naložb po skupinah naložb je 50,1-odstotni strukturni delež pripadal lastniškim vrednostnim papirjem, preostanek pa dolžniškim vrednostnim papirjem. Glede na to, da se je s sredstvi sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla začelo upravljati v letu 2016, primerjava s predhodnim letom ni mogoča.

Dosežena donosnost sklada (po odštetju upravljaljske provizije) je v letu 2016 znašala 12,43 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljaljske provizije)

	Dosežena četrtna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtnje	2. četrtnje	3. četrtnje	4. četrtnje	Letna
Leto 2016	5,46%	0,95%	3,07%	2,47%	12,43%

Vrednost enote premoženja kritnega sklada

	1. 1. 2016	31. 12. 2016
VEP (v EUR)	10,00	11,24
Donos (v %)		12,43%

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

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

Zavarovalnica Triglav od 1. 1. 2016 izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla v okviru Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, med katerimi je tudi kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni. V navedeni kritni sklad spadajo pokojninski načrti kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakami PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 ter pokojninski načrti individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z oznakami PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06.

Obstoječe člane individualnega in kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene, smo v začetku leta obvestili o spremembah in člane tudi povabili k izbiri naložbene politike. V skladu z zahtevami ZPIZ-2 smo z delodajalci usklajevali vsebine pogodb o pristopu k pokojninskem načrtu z ZPIZ-2 (po novem pogodbe o financiranju). Uvedli smo tudi spremenjen postopek vključitve članov v pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja. Slednji se v zavarovanje ne vključujejo več na podlagi pristopne izjave, temveč jih avtomatsko vključi delodajalec. Člani, ki se v zavarovanje ne želijo vključiti, morajo delodajalcu podati pisno izjavo.

5 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na zadnji dan leta 2016¹

		Starostni razred									
Spol		[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	Skupaj
31. 12. 2016	Moški	1	3	12	20	33	48	217	200	1	535
	Ženski	0	2	5	12	8	40	226	194	1	488
	Skupaj	1	5	17	32	41	88	443	394	2	1.023

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2016 je bilo 4.

Število novih članov ter število rednih² in izrednih³ prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2016

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	1.210	
Izredna prenehanja	3	7.228

Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2016 prenesli sredstva od drugega izvajalca, je bilo 25. Število članov, ki so prenesli sredstva iz kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni v drug kritni sklad Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, je bilo 184. Skupna višina sredstev, ki so bila prenešana iz drugega kritnega sklada Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni, znaša 963,4 tisoč evrov.

¹ Glede na to, da se je s sredstvi sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla začelo upravljati v letu 2016, na prvi dan leta kritni sklad še ni imel članov.

² Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente, zato znesek rednih prenehanj ni prikazan v izkazu poslovnega izida.

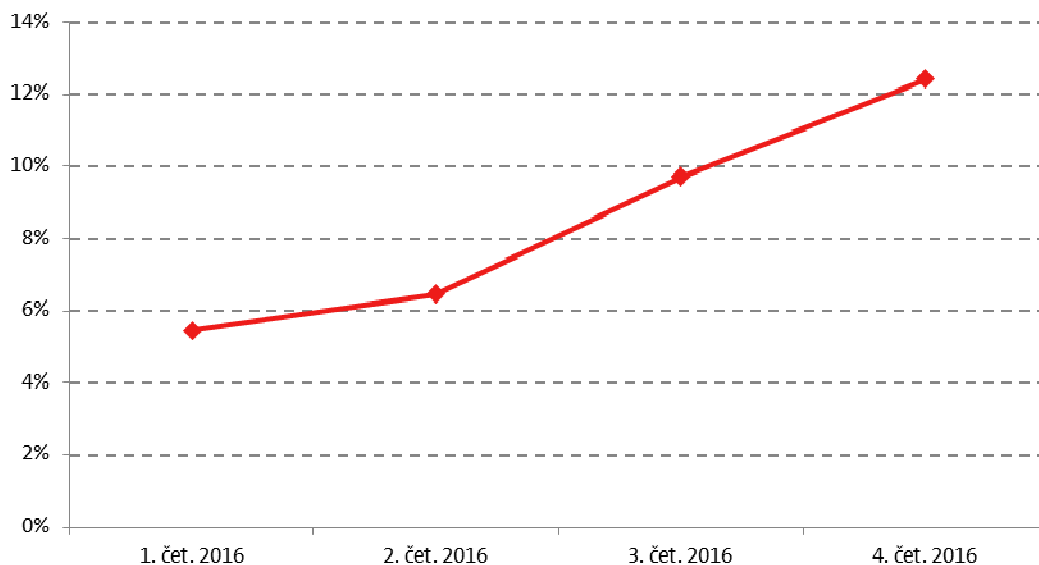
³ Znesek izrednih prenehanj je likvidiran znesek in vključuje tudi izstopne stroške, ki so v izkazu poslovnega izida prikazani ločeno.

6 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

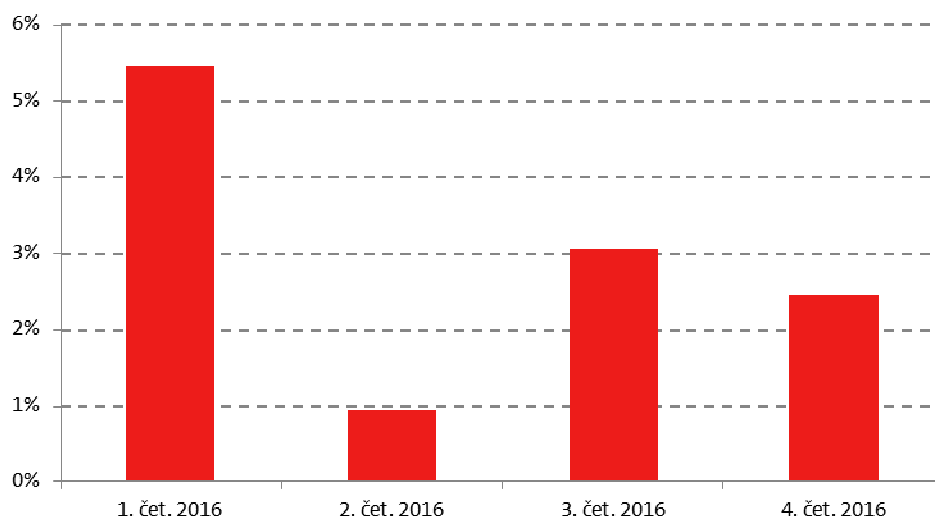
6.1 Donosnost kritnega sklada

Pri kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zmerni naložbeno tveganje v celoti prevzema član. V letu 2016 so bili člani udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 12,43 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada po stroških v letu 2016



Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih četrletjih leta 2016



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 2016 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 1,6 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih članov v trenutku prekinitve zavarovanja, upravljavska provizija v višini 1,0 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju ter letna provizija skrbnika za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,04 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni. Upravljavec, skladno s pravili upravljanja, iz sredstev kritnega sklada obračuna tudi ostale stroške storitev upravljanja kritnega sklada, kot so: drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev, stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnih skladov, stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja, stroški obveščanja članov in drugi stroški, navedeni v pravilih upravljanja.

7 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

V kritni sklad je bilo v letu 2016 vplačanih za 476,0 tisoč evrov vplačil oziroma premij. Dodatno je bilo 84,6 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev. Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 507,0 tisoč evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 53,7 tisoč evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2016 znašali 7,2 tisoč evrov in sicer v celoti zaradi izstopa iz zavarovanja. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca ni bilo.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2016 znašala 635,3 tisoč evrov (povečanje).

Obračunani stroški upravljavca so znašali 17,1 tisoč evrov. Največji, 54,3-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2016 znašale 9,3 tisoč evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 7,7 tisoč evrov in izstopni stroški 71 evrov.

Finančni prihodki so znašali 109,3 tisoč evrov. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2016 znašali 79,5 tisoč evrov. Sledijo dobički pri odtujitvi finančnih naložb v višini 14,3 tisoč ter prihodki od obresti v višini 6,4 tisoč evrov.

Finančni odhodki so znašali 8,3 tisoč evrov. Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2016 znašali 7,4 tisoč evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR
	2016
I. Vplačila oziroma premije	476.016
II. Finančni prihodki	109.305
Prihodki iz dividend in deležev	2.832
Prihodki od obresti	6.353
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	14.338
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	79.477
Drugi finančni prihodki	6.305
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	-7.157
Redno prenehanje	0
Izredno prenehanje	-7.157
- z izstopom iz zavarovanja	-7.157
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	84.623
Prenos sredstev od drugega izvajalca	84.623
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-635.268
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-635.268
VIII. Obračunani stroški upravljavca	-17.090
Obračunani vstopni stroški	-7.735
Izstopni stroški	-71
Provizija za upravljanje	-9.284
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	-371
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	-1.715
XI. Finančni odhodki	-8.343
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-991
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-7.352
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (I+ II+ III+ IV+V+VI+VII+VIII+IX+X+XI+XII)	0

Izkaz pripisa dobička

	v EUR
	2016
Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0
Vplačane enote premoženja	1.516.900
Izplačane enote premoženja	-7.228
Čisti poslovni izid poslovnega leta	89.040
Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.598.712
Izkaz gibanja števila enot premoženja	
Začetno število enot premoženja	0
Število vplačanih enot premoženja	142.841
Število izplačanih enot premoženja	-644
Končno število enot premoženja	142.197

8 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2016 izkazoval bilančno vsoto v višini 1,6 milijona evrov.

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2016 izkazane v višini 1,3 milijona evrov in so v strukturi vseh sredstev predstavljale 81,4-odstotni delež. Vse finančne naložbe so bile naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in sicer v okviru teh je 50,1-odstotni strukturni delež pripadal lastniškimi, preostanek pa dolžniškimi vrednostnim papirjem.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2016 znašali 87,7 tisoč evrov in terjatve 211,3 tisoč evrov.

Med viri sredstev so zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada na zadnji dan leta 2016 dosegle 1,6 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je znašal 99,3 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2016 znašale 1,5 milijona evrov in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 89,1 tisoč evrov.

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2016 znašale 11,1 tisoč evrov. Obveznosti so predvsem iz naslova obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in obveznosti do upravljavca kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR
	31. 12. 2016
I. SREDSTVA	1.609.781
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0
B. Finančne naložbe	1.310.787
Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	1.310.787
- dolžniški vrednostni papirji	654.510
- lastniški vrednostni papirji	656.277
C. Terjatve	211.343
Druge terjatve	211.343
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	87.651
E. Druga sredstva	0
F. Zunajbilančna sredstva	0
II. OBVEZNOSTI	1.609.781
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.598.712
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	1.509.636
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	89.076
B. Finančne obveznosti	0
C. Poslovne obveznosti	11.017
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.024
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	6.993
D. Druge obveznosti	52
F. Zunajbilančne obveznosti	0

9 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

V letu 2017 bo razvoj na področju prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj usmerjen predvsem v nadaljevanje izvajanja naložbene politike življenjskega cikla, ki predstavlja eno izmed ključnih sprememb oziroma novosti na tem področju.

10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

10.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	89.040
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	1.126.149
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	7,9%

10.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2016
Stroški poslovanja (v EUR)	17.090
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	1.126.149
Kazalnik stroškov poslovanja	1,5%

10.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2016
Stroški poslovanja (v EUR)	17.090
Vplačila oziroma premije (v EUR)	476.016
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	3,6%

10.4 Rast vplačane premije

Glede na to, da se je s sredstvi sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla začelo upravljati v letu 2016, v letu 2015 ni bilo vplačil.

10.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	7.157
Število obračunov odkupne vrednosti	3
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	2.386

Računovodsko poročilo

Kazalo:

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	21
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	22
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI	24
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	27
1	SPLOŠNO	27
1.1	Opis kritnega sklada.....	27
1.2	Organi upravljanja in nadzora.....	27
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	27
1.4	Izjava o skladnosti	28
1.5	Podlaga za pripravo.....	28
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	29
2.1	Uporaba ocen in presoj	29
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta	29
2.3	Finančna sredstva.....	30
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	32
2.5	Oslabitve finančnih sredstev	32
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev	32
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	33
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	33
2.9	Druge obveznosti.....	33
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	33
2.11	Vplačila oziroma premije	33
2.12	Finančni prihodki	34
2.13	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	34
2.14	Obračunani stroški upravljavca in odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	34
2.15	Odhodki od finančnih sredstev	34
2.16	Ugotavljanje poslovnega izida	35
2.17	Novi in spremenjeni standardi s pojasnili	35
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE.....	43
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	43

3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	43
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	43
3.2.2	Rezultati testa.....	44
3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov.....	44
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	46
4.1	Izkaz pripisa dobička	46
4.2	Izkaz premoženja	46
4.3	Finančna sredstva	47
4.4	Ostala sredstva.....	48
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	48
4.6	Poslovne in druge obveznosti.....	49
4.7	Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	49
4.8	Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2016	49
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	50
5.1	Vplačila oziroma premije	50
5.2	Finančni prihodki	50
5.3	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	50
5.4	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	50
5.5	Obračunani stroški upravljavca.....	51
5.6	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	51
5.7	Finančni odhodki.....	51
6	OSTALA POJASNILA.....	52
6.1	Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	52
6.2	Dogodki po poročevalskem obdobju	52

I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljaec Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, potrjuje računovodske izkaze kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni za leto, končano 31. 12. 2016 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida kritnega sklada za leto, končano 31. 12. 2016 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

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

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

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

UPRAVA

Predsednik: Andrej SLAPAR

Člani:

Benjamin JOŠAR

Uroš IVANC

Tadej ČOROLI

Marica MAKOTER

Ljubljana, 14. 3. 2017

II POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze **Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni**, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016 ter izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni na dan 31. decembra 2016 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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

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

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

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

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

Odgovornost poslovodstva Kritnega sklada Triglav PDPZ - zmerni za računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov


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

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

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

Zavarovalnico Triglav d.d. med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 14. marec 2017


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

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


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

III RAČUNOVODSKI IZKAZI⁴

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR
	Pojasnila	31. 12. 2016
I. SREDSTVA		1.609.781
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0
1. Naložbene nepremičnine		0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0
B. Finančne naložbe	4.2, 4.3	1.310.787
1. Finančne naložbe v posojila in depozite		0
2. V posesti do zapadlosti, od tega:		0
- dolžniški vrednostni papirji		0
3. Razpoložljive za prodajo, od tega:		0
- dolžniški vrednostni papirji		0
- lastniški vrednostni papirji		0
4. Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		1.310.787
- dolžniški vrednostni papirji		654.510
- lastniški vrednostni papirji		656.277
C. Terjatve	4.4	211.343
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0
2. Druge terjatve		211.343
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.4	87.651
E. Druga sredstva		0
F. Zunajbilančna sredstva		0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0
2. Iz naslova danih jamstev		0
3. Druga zunajbilančna sredstva		0
II. OBVEZNOSTI		1.609.781
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.5	1.598.712
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		1.509.636
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	4.1	89.076
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0
B. Finančne obveznosti		0
C. Poslovne obveznosti	4.6	11.017
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		4.024
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		6.993
4. Druge poslovne obveznosti		0
D. Druge obveznosti	4.6	52
F. Zunajbilančne obveznosti		0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0
2. Iz naslova danih jamstev		0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0

⁴ Pojasnila na straneh od 27 do 52 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	2016
I. Vplačila oziroma premije	5.1	476.016
II. Finančni prihodki	5.2	109.305
1. Prihodki iz dividend in deležev		2.832
2. Prihodki od obresti		6.353
3. Dobički pri odtujitvah finančnih naložb		14.338
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		79.477
5. Drugi finančni prihodki		6.305
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida		0
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	5.3	7.157
1. Redno prenehanje		0
2. Izredno prenehanje		7.157
- z izstopom iz zavarovanja		7.157
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0
- s smrtjo zavarovanca		0
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	5.1, 5.3	84.623
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		84.623
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		0
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	5.4	-635.268
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-635.268
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		0
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	5.5	17.090
1. Obračunani vstopni stroški		7.735
2. Izstopni stroški		71
3. Provizija za upravljanje		9.284
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.6	371
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.6	1.715
XI. Finančni odhodki	5.7	8.343
1. Odhodki za obresti		0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		991
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		7.352
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin		0
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		0
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)		0

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR
	Pojasnila	2016
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		370.660
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		159
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		942.080
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		942.080
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		0
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	6.1	0
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		0
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)		1.312.581
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		722.555
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		1.938.866
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin		0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin		0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		6.184
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		14.803
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	6.1	-1.224.930
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		87.651
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		0
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)		87.651

IV POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 SPLOŠNO

1.1 Opis kritnega sklada

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

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni (v nadaljevanju tudi kritni sklad) je eden izmed treh kritnih skladov Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v okviru katerih Zavarovalnica Triglav, d.d., od 1. 1. 2016 izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Namenjen je starostni skupini članov od vključno 45 do 55 let. Osnovni cilj tega kritnega sklada je, zagotavljati dolgoročno rast vrednosti premoženja kritnega sklada ob zmerni stopnji tveganja. Naložbe kritnega sklada so globalno usmerjene in uravnoteženo naložene v dolžniške in lastniške finančne instrumente brez geografskih, sektorskih ali valutnih omejitev.

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

1.2 Organi upravljanja in nadzora

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

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

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 14. 3. 2017. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Upravljanje premoženja kritnega sklada izvaja po pooblastilu družba Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. Triglav Skladi je družba z omejeno odgovornostjo s sedežem v Republiki Sloveniji, na Slovenski cesti 54, 1000 Ljubljana. Lastnica družbe je Zavarovalnica Triglav, d.d. Več

podatkov o družbi Triglav skladi, d.o.o., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh (www.triglavskladi.si).

1.4 Izjava o skladnosti

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

1.5 Podlaga za pripravo

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

Kritni sklad je bil ustanovljen s 1. 1. 2016, zato so računovodski izkazi kritnega sklada pripravljani prvič za leto, ki se je končalo 31. 12. 2016. 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 spodaj navedenih sredstvih, kjer je upoštevana poštena vrednost:

- finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, pripoznana po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in
- izvedeni finančni instrumenti.

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 upravljavec kritnega sklada uporabil pri pripravi računovodskih izkazov, so:

- Matematične rezervacije: Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 4.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2016.
- Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev: Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslabitvah teh sredstev. Zaradi finančne krize je pri ocenjevanju poštene vrednosti ta negotovost povečana. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavjih 2.4. Parametri in predpostavke za vrednotenje finančnih sredstev, za katere ni kotiranih cen na delujočem trgu in vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v poglavju 4.3.

2.2 Funkcijska in predstavitvena valuta

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

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

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

2.3 Finančna sredstva

Finančna sredstva se razvrstijo v naslednje skupine finančnih sredstev:

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

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

Finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla (nadomestila in odpravnine, plačane zastopnikom, svetovalcem, borznim posrednikom, dajatve borzi in druge davščine, povezane s prenosom), ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. To ne velja za finančna sredstva, ki so uvrščena v skupino sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se ti stroški pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida ob njegovem nakupu.

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, brez odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi. V primeru finančnih instrumentov, ki ne kotirajo na borzi, se poštena vrednost izmeri na podlagi zadnjih transakcijskih cen (uradni ceniki za odkup vrednostnih papirjev različnih borzno-posredniških družb ali bank) ali po modelu vrednotenja (diskontiranje pričakovanih denarnih tokov). V primeru kapitalskih instrumentov, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo kot presežek iz prevrednotenja, ki se mesečno prenaša v matematične rezervacije kritnega sklada. Če je negativni presežek večji od dodatnih matematičnih rezervacij za pokrivanje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom kritnega sklada, se za ta znesek vzpostavi terjatev do premoženja Zavarovalnice.

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

Na 31. 12. 2016 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

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

Na 31. 12. 2016 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

Po začetnem pripoznanju so sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izmerjena po pošteni vrednosti na podlagi objavljenih cen na delujočem trgu.

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

V kategorijo finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so vključena tudi finančna sredstva, ki imajo vgrajen izveden finančni instrument.

Posojila in terjatve

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

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

Na 31. 12. 2016 v kritnem skladu ni bilo pripoznanih tovrstnih naložb.

Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti se po začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Tržna vrednost se določi na podlagi objavljene cene na delujočem trgu vrednostnih papirjev, če ta ni znana, pa se poštena vrednost oceni na podlagi zadnjih transakcijskih cen ali po modelu vrednotenja (diskontiranje pričakovanih denarnih tokov, Black-Scholesov model vrednotenja opcij). V okviru izvedenih finančnih instrumentov so prikazani finančni instrumenti za varovanje denarnih tokov pred tveganjem spremembe obrestne mere, za varovanje denarnih tokov posameznih finančnih instrumentov in drugih postavk. Vsi dokazani dobički ali dokazane izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

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.

V kritnem skladu se meri vsa finančna sredstva po pošteni vrednosti, razen posojil, ki so v računovodskih izkazih izkazana po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih finančnih trgih, se določa na podlagi objavljenih cen na datum poročanja.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, se ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega inštrumenta, 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.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

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

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

2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Vsa finančna sredstva kritnega sklada so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, zato upravljavec ločeno ne izračunava izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev.

2.6 Odprava pripoznanja finančnih sredstev

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko:

- pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo;

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

2.7 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vključujejo denarna sredstva na računih v bankah.

2.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Matematične rezervacije portfelja prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Za izračun rezervacij se uporablja retrospektivna neto metoda z upoštevanjem vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev in spremembo vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

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

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

2.9 Druge obveznosti

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

2.10 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

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

2.11 Vplačila oziroma premije

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

2.12 Finančni prihodki

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

2.13 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

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

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

2.14 Obračunani stroški upravljavca in odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

Odhodki v zvezi z banko skrbnico bremenijo kritni sklada.

2.15 Odhodki od finančnih sredstev

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

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

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

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

2.16 Ugotavljanje poslovnega izida

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

Pozitiven poslovni izid se lahko nameni:

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

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

2.17 Novi in spremenjeni standardi s pojasnili

Računovodski izkazi kritnega sklada PDPZ – zmerni so prvič pripravljene za leto, ki se je končalo 31. 12. 2016. Pri sestavi računovodskih izkazov so bili upoštevani vsi novo sprejeti oziroma spremenjeni standardi in pojasnila, ki so v veljavi za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje in, ki so predstavljeni v nadaljevanju.

Dopolnitve MSRP 11 Skupni aranžmaji: Obračunavanje pridobitev deležev v skupnih dejavnostih

Skladno z dopolnili MSRP 11 mora podjetje, ki je stranka v skupnem obvladovanju, pri obračunu nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje, uporabiti ustrezne računovodske usmeritve standarda MSRP 3 Poslovne združitve, ki veljajo za obračunavanje poslovnih združitvev. Dopolnitve dodatno pojasnjujejo, da ob nakupu dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju, podjetje svojih obstoječih deležev ne sme ponovno izmeriti, vse dokler obstaja skupno obvladovanje. Poleg tega je Odbor v obseg standarda MSRP 11 vključil izjeme, ki določajo, da dopolnila ne veljajo v primeru, da stranke, ki so udeležene v skupnem obvladovanju (vključno s podjetjem, ki poroča), obvladuje isto matično podjetje.

Dopolnila veljajo za obračunavanje nakupa tako prvotnih deležev v skupaj obvladovanem podjetju kakor tudi vseh dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za prihodnja obdobja.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila standardov MRS 16 in MRS 38: Pojasnilo o sprejemljivih metodah amortizacije

S temi dopolnitvami Odbor pojasnjuje računovodske usmeritve standardov MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva, ki določajo, da prihodki odražajo vzorec ekonomskih koristi, ki jih podjetje ustvarja pri poslovanju (katerega del

je tudi sredstvo), in ne ekonomske koristi, ki jih podjetje izkoristi z uporabo sredstva. Glede na to za obračun amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev podjetje ne more uporabiti prihodkovne metode, lahko pa jo v zelo omejenih okoliščinah uporabi za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada, ker sklad nima lastnih osnovnih sredstev.

Dopolnila standardov MRS 16 in MRS 41 Kmetijstvo: Rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnila standardov spreminjajo zahteve pri obračunavanju bioloških sredstev, ki izpolnjujejo opredelitev rodovitnih rastlin. V skladu s temi dopolnitvami biološka sredstva, ki izpolnjujejo opredelitev rodovitnih rastlin, ne spadajo več v okvir zahtev MRS 41 Kmetijstvo, temveč MRS 16. Tako mora podjetje v skladu z zahtevami MRS 16 po prvotnem pripoznanju rodovitnih rastlin, te izmeriti po skupnih stroških (pred zapadlostjo) in z uporabo bodisi stroškovnega modela ali modela prevrednotenja (po zapadlosti). Poleg tega dopolnila zahtevajo, da podjetja pridelek, ki raste na rodovitnih rastlinah, izmerijo po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje v skladu z določili MRS 41. Vladne subvencije za rodovitne rastline, morajo podjetja obračunati v skladu z MRS 20, Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči.

Dopolnila ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Spremembe MRS 27: Uporaba kapitalske metode v ločenih računovodskih izkazih

Dopolnitve standarda MRS 27 podjetjem omogočajo, da v svojih ločenih računovodskih izkazih naložbe v odvisne družbe, skupaj obvladovana in pridružena podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Podjetja, ki svoje računovodske izkaze že pripravljajo v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja MSRP in, ki želijo narediti prehod na kapitalsko metodo, morajo te dopolnitve upoštevati tudi v ločenih računovodskih izkazih predhodnega obdobja.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MRS 1: Pobuda za razkritja

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov pojasnjujejo, ne pa pomembno spreminjajo obstoječih zahtev standarda. Med drugim dopolnila pojasnjujejo:

- zahteve MRS 1 v zvezi s pomembnostjo,
- da lahko podjetje posamezne postavke v izkazu poslovnega izida, vseobsegajočega dobička in izkazu finančnega položaja zanemari,
- da lahko podjetje prosto izbere vrstni red predstavitve pojasnil k računovodskim izkazom in
- da mora podjetje pripoznanje deleža v vseobsegajočem dobičku pridruženega ali skupaj obvladovanega podjetja po kapitalski metodi prikazati v skupnem znesku v eni postavki in ga razporediti med postavke, ki ne bodo naknadno prerazvrščena v izkaz poslovnega izida.

Poleg tega dopolnila pojasnjujejo zahteve pri dodatni predstavitvi vmesnih zneskov v izkazu finančnega položaja, izkazu poslovnega izida in izkazu vseobsegajočega dobička.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila standardov MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28 Naložbena podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije

Dopolnila pojasnjujejo vprašanja, s katerimi se podjetja srečujejo pri uporabi izjeme od konsolidacije pri naložbenih podjetjih na podlagi določil MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi. Dopolnila pojasnjujejo, da izjeme od predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov veljajo za matično družbo, ki je odvisna družba investicijskega podjetja, kadar investicijsko podjetje svoje deleže v vseh svojih odvisnih družbah izmeri po pošteni vrednosti. Poleg tega dopolnila tudi pojasnjujejo, da je v konsolidacijo vključena samo odvisna družba, ki ni obenem investicijsko podjetje in, ki investicijskemu podjetju nudi podporne storitve. Vse ostale odvisne družbe investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Finančne naložbe v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da, pri uporabi kapitalske metode, ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah.

Dopolnila standarda ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Letne izpopolnitve standardov in pojasnil v obdobju 2012-2014

MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje

Podjetje sredstva (ali skupine za odtujitev) običajno odsvoji bodisi s prodajo ali razdelitvijo med lastnike. Dopolnilo pojasnjuje, da sprememba metode odsvojitve sredstev (s prodajo ali razdelitvijo med lastnike) ne predstavlja novega načrta prodaje, temveč le nadaljevanje prvotnega načrta, in tako ne pride do prekinitve izpolnjevanja zahtev MSRP 5. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja

Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Da bi lahko podjetje ugotovilo, ali je razkritje potrebno, mora oceniti vrsto in ceno pogodbe ter na podlagi tega določiti, ali gre za neprestano udeležbo v finančnem sredstvu v skladu z MSRP 7 ali ne. Oceno katera storitvena pogodba predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu, mora podjetje pripraviti za pretekla obdobja. Pri tem pa razkritje ni potrebno za obdobja pred letnim obdobjem, v katerem podjetje prvič upošteva dopolnila standarda.

MRS 19 Zasluzki zaposlencev

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute, v kateri je izražena obveznost in ne z upoštevanjem valute države, v kateri se obveznost nahaja. V primeru neobstoja globine trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic v določeni valuti, mora podjetje uporabiti stopnjo donosa državnih obveznic. Dopolnila morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

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

V nadaljevanju je predstavitev standardov in pojasnil, ki jih je sprejela EU, vendar do datuma računovodskih izkazov kritnega sklada še niso stopila v veljavo. Zavarovalnica namerava te

standarde in pojasnila upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada ob njihovi uveljavitvi. Zavarovalnica ni sprejela nobenega od spodaj navedenih standardov pred začetkom njihove uporabe.

MSRP 9 Finančni instrumenti

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je julija 2014 objavil končno različico MSRP 9 Finančni instrumenti, ki vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganjem. Prenovljeni MSRP 9 velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Podjetja morajo prenovljeni standard uporabiti za pretekla obdobja, pri čemer pa razkritje primerjalnih podatkov ni obvezno.

Sprejem prenovljenega standarda MSRP 9 vpliva na razporeditev in merjenje finančnih sredstev zavarovalnice, ne vpliva pa na razvrstitev in merjenje njenih finančnih obveznosti. Zavarovalnica bo novi standard uporabila z datumom njegove veljavnosti.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je maja 2014 objavil standard MSRP 15. Standard vzpostavlja petstopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje pričakuje iz pogodb s strankami. V skladu z MSRP 15, podjetje pripozna prihodke v znesku, ki predstavlja plačilo in ki ga pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na stranko. Obenem MSRP 15 zagotavlja bolj strukturiran pristop k merjenju in pripoznavanje prihodkov. Novi standard tako nadomešča vse sedanje zahteve pripoznavanja prihodkov v skladu z MSRP. Podjetje mora novi standard uporabiti ali v celoti za pretekla obdobja ali v prilagojeni obliki za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena.

Zavarovalnica trenutno ocenjuje vpliv novega standarda, ki ga bo upoštevala od datuma njegove veljavnosti.

Novi standardi in pojasnila, ki jih Evropska unija še ni sprejela

MSRP 16 Najemi

Januarja 2016 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil standard MSRP 16, ki nadomešča mednarodni računovodski standard MRS 17 Najemi, pojasnilo OPMSRP 4 Določanje, ali dogovor vsebuje najem, ter pojasnili strokovnega odbora za pojasnjevanje SOP-15 Poslovni najemi-spodbude in SOP-27 Ocenjevanje vsebine poslov, ki vključujejo pravno obliko najema. MSRP 16 tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najema. Standard od najemnika zahteva, da pripozna vse najeme v okviru enotnega modela bilance stanja, podobno kot pri obračunu finančnega najema v skladu z MRS 17. Standard vključuje dve izjemi od pripoznanja s strani najemnika in sicer, pri najemu sredstev »nizke vrednosti« (npr. osebnih računalnikov) in pri kratkoročnih zakupih (kadar traja najem 12 mesecev ali manj). Na dan začetka najema mora tako najemnik pripoznati obveznost za plačilo najemnine (obveznost iz naslova zakupa) in sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe sredstva

med trajanjem najema (pravica do uporabe sredstva). Obenem mora najemnik ločeno pripoznati stroške obresti najema in stroške amortizacije pravice do uporabe sredstva.

Novi standard tudi določa, da mora najemnik ob pojavu določenih dogodkov (kot je na primer sprememba najemne dobe, sprememba višine prihodnjih najemnin zaradi sprememb indeksa ali stopnje, ki se uporablja za določanje teh plačil), ponovno izmeriti obveznost iz naslova najema. Praviloma bo moral najemnik pripoznati znesek prevrednotenja najemne obveznosti kot prilagoditev pravice do uporabe sredstva.

V skladu z MSRP 16 ostaja računovodska obravnava najema s strani najemodajalca v bistvu enaka kot je v obstoječem MRS 17. Najemodajalec bo tudi v prihodnje vse zakupe razvrstil po enakem principu kot je določeno v MRS 17 in ločil med dvema vrstama najema: operativni in finančni najem. MSRP 16 zahteva tako od najemnika kot od najemodajalca obsežnejša razkritja kot dozdajšnji MRS 17.

MSRP 16 stopi v veljavo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena, v kolikor zavarovalnica že poroča v skladu z zahtevami MSRP 15. Pri uporabi standarda se lahko najemnik odloči bodisi za popoln ali prilagojen pristop za pretekla obdobja. Obenem prehodne določbe standarda dovoljujejo podjetjem uporabo določenih olajšav.

Nov standard ne bo imel vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz regularnih storitev

MSRP 14 je neobvezen standard, ki podjetjem omogoča, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, v večji meri nadaljujejo z obračunavanjem razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi usmeritvami. Podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, morajo regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno v izkazu finančnega položaja, v ločenih postavkah v izkazu uspeha in izkazu drugega vseobsegajočega dobička, pa razkriti vse spremembe na teh kontih. Standard od podjetij zahteva razkritje značilnosti reguliranja in s tem povezanih tveganj ter njegov vpliv na računovodske izkaze podjetij.

Dopolnila standardov MSRP 10 in MRS 28: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnilo obravnava navzkrižje med MSRP 10 in MRS 28, pri obračunavanju izgube obvladovanja odvisnega podjetja zaradi njegove prodaje ali prispevka k pridruženi družbi ali skupnemu podvigu. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje v celoti pripoznati dobiček ali izgubo iz prodaje ali prispevka sredstev, ki predstavljajo poslovanje kot je opredeljeno v MSRP 3, med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dobiček ali izgubo iz prodaje ali prispevka sredstev, ki ne predstavljajo poslovanja, mora podjetje pripoznati le do višine deleža nepovezanih naložbenikov v pridruženi družbi ali skupnem podvigu. Odbor za mednarodne računovodske standarde je datum začetka veljavnosti odložil za nedoločen čas. Podjetje, ki se odloči za zgodnjo uporabo teh dopolnitev, jih mora uporabiti za prihodnja obdobja.

Dopolnilo standardov ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 12 Pripoznavanje odloženih davkov za nerealizirane izgube - Dopolnila MRS 12

Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje preučiti, ali davčna zakonodaja omejuje vire obdavčljivega dobička, v dobro katerega lahko odpravi odbitnečasne razlike. Poleg tega dopolnila pojasnjujejo, kako naj podjetje določi prihodnje obdavčljive dobičke in opisujejo okoliščine, v katerih lahko podjetje dobiček pri izterjavi nekaterih sredstev nad njihovo neodpisano vrednostjo, vključi v postavko obdavčljivi dobiček.

Podjetje mora ta dopolnila uporabiti za nazaj, pri čemer pa lahko ob njihovi začetni uporabi, spremembe začetnega stanja kapitala prvega primerjalnega obdobja, pripozna v začetnem stanju zadržanega dobička (ali drugih ustreznih sestavinah kapitala), brez porazdelitve učinka spremembe med začetnim stanjem zadržanega dobička in drugimi sestavinami kapitala. Podjetje mora razkriti uporabo te olajšave.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2017 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Če podjetje uporabi dopolnila za zgodnejše obdobje, mora to dejstvo razkriti. Zavarovalnica ocenjuje, da dopolnitve ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

MRS 7 Spodbuda razkritja - Dopolnila MRS 7

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) je dopolnila MRS 7 Izkaz denarnih tokov, objavil v okviru svojih prizadevanj za spodbujanje razkritij. Dopolnila MRS 7 tako od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno višine sprememb obveznosti podjetja iz naslova financiranja in, ki vključujejo spremembe, ki so posledica denarnih tokov in negotovinskih sprememb. Pri začetni uporabi dopolnil standarda podjetju ni treba predložiti primerjalnih podatkov za prejšnja obdobja.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2017 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. V skladu z dopolnili standarda bo zavarovalnica v poročilo kritnega sklada po potrebi vključila dodatna razkritja.

Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Odbor za mednarodne računovodske standarde je aprila 2016 objavil dopolnila MSRP 15, ki obravnavajo več zadev, ki so bile predmet presoje strokovne skupine »Joint Transition Resource Group for Revenue Recognition«.

Dopolnila pojasnjujejo:

- kdaj obljubljeni blago ali storitev ni skladno z vsebino pogodbe,
- kako naj podjetje uporabi usmeritev in ne navodil za uporabo sredstva, vključno z obračunsko enoto ocene, kako lahko podjetje uporabi načelo nadzora pri storitvenih transakcijah in preoblikuje kazalnike,
- kdaj dejavnosti podjetja pomembno vplivajo na intelektualno lastnino (IP), do katere ima pravico kupec, kateri je dejavnik presoje pri odločanju o tem, ali podjetje pripozna prihodke iz naslova licenčnin v daljšem časovnem obdobju ali v točno določenem trenutku,

- področje uporabe izjeme za avtorske honorarje iz naslova prodaje ali uporabe licenc za intelektualno lastnino (omejitev avtorskih honorarjev), v zvezi z drugim obljubljenim blagom ali storitvijo iz pogodbe.

Poleg tega dopolnitve vsebujejo dva praktična pripomočka za izpolnjevanje prehodnih določb MSRP 15 za:

- zaključene pogodbe v okviru pristopa polnega prehoda in pripoznanja za pretekla obdobja in
- prilagoditev pogodb ob prehodu na novi standard.

Dopolnila standarda začnejo veljati 1. 1. 2018, ki je datum začetka veljavnosti MSRP 15. Dopolnila dodatno pojasnjujejo, vendar ne spreminjajo zahtev MSRP 15. Podjetja morajo ta dopolnila uporabiti za nazaj. Predčasna uporaba je dovoljena in jo mora podjetje razkriti.

Zavarovalnica trenutno ocenjuje vpliv pojasnil, ki jih bo upoštevala od datuma začetka njihove veljavnosti.

MSRP 2 Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami - Dopolnila MSRP 2

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde je v okviru dopolnil MSRP 2 Plačilo z delnicami, obravnaval tri glavna področja, in sicer:

- vpliv odmernih pogojev pri merjenju z denarjem poravnane plačilne transakcije z delnicami;
- razvrstitev plačilnih transakcij z delnicami na podlagi sodil za neto poravnavo davčnega odtegljaja; in
- računovodsko obravnavo sprememb pogojev plačilne transakcije z delnicami, ki imajo za posledico prerazvrstitev postavke v kapital.

Dopolnila mora podjetje uporabiti brez preračuna postavk preteklih obdobj, pri čemer je uporaba za nazaj dovoljena le, če podjetje upošteva vsa tri dopolnila in, če so izpolnjeni vsi drugi kriteriji. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena.

Dopolnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

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

Dopolnila obravnavajo pomisleke, ki izhajajo iz uporabe novega standarda o finančnih instrumentih, MSRP 9, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe. Novi standard bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila uvajajo dve možnosti, med katerimi lahko izbirajo podjetja, ki izdajajo zavarovalne pogodbe: začasno izjemo od uporabe MSRP 9 in prekrivni pristop.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zavarovalnica ocenjuje vpliv dopolnil na računovodske izkaze kritnega sklada.

Letne izpopolnitve standardov v obdobju 2014-2016

Izpopolnitve vključujejo dopolnila treh standardov:

- MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah: standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017 ali kasneje. Dopolnila pojasnjujejo obseg standarda in določajo, da

zahteve v zvezi z razkritji (razen tistih iz odstavkov B10 do B16), veljajo za deleže podjetja iz odstavka 5, ki so razvrščena med sredstva za prodajo, sredstva za razdelitev, ali so pripoznana kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje.

- MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Dopolnila odpravljajo kratkoročne izjeme standarda MSRP 1 iz odstavkov E3-E7, saj so že služile svojemu namenu in niso več potrebne.
- MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 ali kasneje. Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju naložbe, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Zavarovalnica ocenjuje morebiten vpliv dopolnil na računovodske izkaze kritnega sklada.

Pojasnilo OPMSRP 22 Transakcije v tuji valuti in predplačilo kupnine

Pojasnilo obravnava uporabo menjalnega tečaja pri poslih, ki vključujejo plačilo ali prejem predplačila v tuji valuti.

Pojasnilo zadeva transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nadenarno sredstvo ali nadenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila, pred pripoznanjem s tem povezanih sredstev, odhodkov ali prihodkov. To pa ne velja v primeru, ko podjetje pri prvotnem pripoznanju nadenarnega sredstva ali nadenarne obveznosti, s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke izmeri po pošteni vrednosti, ali po pošteni vrednosti prejete ali plačane kupnine na datum, ki ni datum začetnega pripoznanja teh nadenarnih sredstev ali nadenarnih obveznosti. Prav tako pojasnilo ne velja za obračun davka od dobička, za zavarovalne pogodbe, ali pozavarovalne pogodbe.

OPMSRP 22 velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Pojasnilo lahko podjetja uporabijo bodisi za prihodnja obdobja za vsa sredstva, odhodke in prihodke v tuji valuti, ki so, v skladu s pojasnilom, pri začetnem merjenju pripoznana na dan začetka obdobja poročanja ali kasneje, ko podjetje prvič uporabi pojasnilo, ali na začetku predhodnega obdobja poročanja, in te podatke predstavi v okviru primerjalnih informacij.

Zavarovalnica ocenjuje morebiten vpliv dopolnil na računovodske izkaze kritnega sklada.

Spremembe MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin

Dopolnila pojasnjujejo zahteve ob prenosu na, ali iz naložbenih nepremičnin.

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena.

Dopolnila se nanašajo na spremembe v uporabi, ki se pojavijo ob ali po začetku letnega obdobja poročanja, v katerem podjetje prvič uporabi ta pojasnila. Uporaba za nazaj je tudi dovoljena, vendar brez upoštevanja okoliščin ali posledic dogodka po njegovem nastanku.

Sprememba standarda ne bo imela vpliva na računovodske izkaze kritnega sklada.

3 GLAVNE PREDPOSTAVKE

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

3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij

Matematične rezervacije se v obdobju plačevanja premije oblikujejo z uporabo retrospektivne metode. Metoda v izračunu rezervacij upošteva vse do dneva vrednotenja vplačane premije, obračunane vstopne stroške, morebitna izplačila sredstev in spremembo vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

Pri oblikovanju dodatnih rezervacij za kritje obveznosti, ki izhajajo iz garancije rentnih faktorjev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, zavarovalnica namesto zakonsko dovoljenih 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 2,95 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 najbolj ocenjenih bodočih pričakovanih pogodbenih in drugih denarnih tokov. Izračun se izvede na nivoju posamezne zavarovalne pogodbe, rezultati pa se združujejo na nivoju celotnega kritnega sklada. Test ustreznosti rezervacij temelji na enotni metodologiji, ki med drugim določa izbiro krivulj netveganih obrestnih mer ter obseg obravnavanih denarnih tokov. Test se izvaja po stanju portfelja na zadnji dan poslovnega leta.

3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti

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

Trajnost portfelja

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

Stroški

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

Povečevanje zavarovalnih premij

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

Pričakovani donosi in diskontna obrestna mera

Uporabljena metodologija določa, da mora krivulja obrestnih mer odražati donose državnih vrednostnih papirjev, nominiranih v valutah, v kateri so določena upravičenja zavarovalne pogodbe. Za izvedbo testa ustreznosti rezervacij se je uporabila krivulja iz donosov slovenskih državnih dolžniških vrednostnih papirjev, nominiranih v evrih, z dne 31. 12. 2016. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 0,99 odstotka.

Garancija rentnih faktorjev

Test ustreznosti rezervacij v izračunu upošteva možnost spremembe faktorjev za tista zavarovanja, za katera projekcije umrljivosti v prihodnosti kažejo na tolikšno povečanje dolgoživosti, da zavarovalni pogoji takšno spremembo omogočajo. V izračunu je dodatno upoštevano, da se bo 65 odstotkov obstoječih zavarovancev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj odločilo za nakup pokojninske rente, preostali pa bodo izkoristili možnost odkupa sredstev.

3.2.2 Rezultati testa

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

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

3.2.3 Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov

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

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

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

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

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

4 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

4.1 Izkaz pripisa dobička

	v EUR
	2016
V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja	
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0
2. Vplačane enote premoženja	1.516.900
3. Izplačane enote premoženja	-7.228
4. Presežek iz prevrednotenja	0
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	89.040
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.598.712
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	
1. Začetno število enot premoženja	0
2. Število vplačanih enot premoženja	142.841
3. Število izplačanih enot premoženja	-644
4. Končno število enot premoženja	142.197

4.2 Izkaz premoženja

	v EUR
Sredstva	31. 12. 2016
1. Finančna sredstva	1.310.787
- dolžniški vrednostni papirji	654.510
- lastniški vrednostni papirji	656.277
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	87.651
3. Druga sredstva	211.343
SKUPAJ	1.609.781

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

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	31.12.2016 (v EUR)	Dejanska alokacija
Instrumenti denarnega trga	5,0%	15%		0,00%
Dolžniški finančni instrumenti	47,5%	70%	654.511	49,93%
Lastniški finančni instrumenti	47,5%	70%	656.277	50,07%
SKUPAJ	100%		1.310.787	100%

4.3 Finančna sredstva

	v EUR
	31. 12. 2016
Posojila in depoziti	0
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	1.310.787
- razporejena ob pridobitvi	1.310.787
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	1.310.787

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁵

	v EUR
Leto 2016	FVTPL – razporejena ob pridobitvi
Stanje na 1. 1. 2016	0
Nakupi	1.933.028
Odtujitve	-716.954
Zapadlosti	-3.352
Vrednotenje preko IPI	73.101
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	13.348
Obrestni prihodki	6.352
Tečajne razlike	5.264
Stanje na 31. 12. 2016	1.310.787

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

	v EUR
Stanje na 31. 12. 2016	FVTPL - razporejena ob pridobitvi
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	654.510
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	656.277
SKUPAJ	1.310.787

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

	v EUR
	31. 12. 2016
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.310.787
- nivo 1	726.556
- nivo 2	584.231
- nivo 3	0

⁵ Legenda:

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

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
Finančne naložbe, vrednotene s strani tretje stranke (Bloomberg BVAL)				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP – državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2

4.4 Ostala sredstva

	v EUR
	31. 12. 2016
Druge terjatve	211.343
- Terjatve do KS PDPZ zjamčeni	21.363
- Terjatve do zbirnega KS za plačano nenakazano premijo	189.980
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	87.651
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v EUR	86.648
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tuji valuti	1.003

4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR			
	Stanje na 1. 1. 2016	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje na 31. 12. 2016
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	1.516.864	-7.228	1.509.636
Rezervacije iz presežnih donosov	0	89.076	0	89.076
Skupaj	0	1.605.940	-7.228	1.598.712

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR
	31. 12. 2016
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	7.228
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	0
Zmanjšanje matematične rezervacije - druge sprostitev	0
SKUPAJ	7.228

4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR
	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.024
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	6.993
Druge poslovne in druge obveznosti	52
SKUPAJ	11.069

4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR
	31. 12. 2016
I. SREDSTVA	1.609.781
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	11.017
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	52
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	1.598.712

4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2016

Skupina izdajateljev	Izdajatelji	Oznaka vrednostnega papirja	Vrednostni papirji kritnega sklada	v % od ČVS
BLACKROCK INC	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EEM US	104.223	6,52
BLACKROCK INC	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUNL GY	420.741	26,32
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	TRIGLAV SKLADI, DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O.	TRISVET SV	131.312	8,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	DBR 0 08/15/26	59.815	3,74
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	DBR 2 1/2 01/04/21	27.683	1,73
Skupaj			743.775	46,52
Skrbnik	Abanka, d.d.		0	

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

Na poročevalski datum znašajo vplačana sredstva za kolektivna pokojninska zavarovanja 71,5 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 ni pomembno izpostavljen glede finančnih naložb.

Vplačana sredstva individualnih članov na poročevalski datum znašajo 28,5 odstotka vseh sredstev.

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

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

5.1 Vplačila oziroma premije

	v EUR
	2016
Vplačane premije	476.016
Prenosi od drugih izvajalcev	84.623
SKUPAJ zavarovalna premija	560.639
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	506.951
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	53.688
SKUPAJ zavarovalna premija	560.639

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

5.2 Finančni prihodki

	v EUR
	2016
Obrestni prihodki od finančnih sredstev:	
- po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	6.353
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	6.353
Dividende od:	
- finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko izida	2.832
SKUPAJ DIVIDENDE	2.832
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	79.477
Dobički od prodaje	14.338
Drugi finančni prihodki	6.305
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	109.305

5.3 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

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

	v EUR
	2016
1. Redno prenehanje	0
2. Izredno prenehanje	7.157
2.1. Z izstopom iz zavarovanja	7.157
2.2. Z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0
2.3. S smrtjo zavarovanca	0
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	7.157
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	0

5.4 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR
	2016
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	547.496
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	87.772
SKUPAJ	635.268

5.5 Obračunani stroški upravljavca

V skladu s pokojninskimi načrti tega kritnega sklada se obračunajo vstopni stroški v povprečni višini 1,6 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitve zavarovanja in upravljavska provizija v višini 1 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

	v EUR
	2016
1. Obračunani vstopni stroški	7.735
2. Izstopni stroški	71
3. Provizija za upravljanje	9.284
SKUPAJ	17.090

5.6 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Drugi odhodki kot so stroški borznih posrednikov, stroški provizije KDD, stroški plačilnega prometa, stroški revizije, stroški obveščanja zavarovancev, administrativni stroški ali drugi stroški, ki so določeni v pravilih upravljanja kritnega sklada, bremenijo kritni sklad.

	v EUR
	2016
1. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	371
2. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad:	1.715
- stroški plačilnega prometa	1.344
- drugi stroški	371
SKUPAJ	2.086

5.7 Finančni odhodki

	v EUR
	2016
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	6.375
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.375
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	991
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	991
Drugi finančni odhodki	977
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	8.343

6 OSTALA POJASNILA

6.1 Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov

Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja neposredna metoda. Pri izdatkih iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada so prikazana sredstva, ki so bila prenesena v kritni sklad prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačila rent. Gre za kritni sklad, katerega upravljavec je tudi Zavarovalnica Triglav, d.d.

6.2 Dogodki po poročevalskem obdobju

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

Upravljanje s tveganji

Kazalo:

1	SPLOŠNO	54
2	TRŽNA TVEGANJA	56
2.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	57
2.2	Valutno tveganje	58
2.3	Obrestno tveganje.....	58
2.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja	59
2.5	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	60
3	KREDITNO TVEGANJE.....	61
4	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	62
5	OSTALA TVEGANJA	64

1 SPLOŠNO

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) s 1. 1. 2016 uvaja tudi zahtevo po izbiri zavarovancev glede prevzemanja tveganj. Zavarovalnica Triglav je s 1. 1. 2016 ponudbo na področju PDPZ dopolnila z naložbeno politiko življenjskega cikla in tako omogočila večjo svobodo izbire glede naložbenih možnosti. Za izvajanje naložbene politike življenjskega cikla je kritnemu skladu z zajamčenim donosom TRIGLAV PDPZ – zajamčeni dodala dva nova kritna sklada, in sicer TRIGLAV PDPZ – drzni z agresivno 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. Navedeni kritni skladi predstavljajo Skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ. Takšen način upravljanja sredstev je v tujini uveljavljen že dolga leta, v Sloveniji pa je uvedba te novosti na področju PDPZ predvsem posledica dejstva, da so bile naložbene možnosti v okviru PDPZ do sedaj omejene. Po novem imamo možnost izbire naložbene politike z večjim potencialom rasti.

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 zelo oddaljen. Iz navedenega razloga si lahko v začetnem obdobju varčevanja privoščijo bolj tvegane naložbe in s tem tudi več naložbenega tveganja. S približevanjem času upokojitve se naložbena politika umirja (povečuje se delež varnejših naložb) in s tem tudi znižuje naložbeno tveganje. V zadnjem obdobju varčevanja pred upokojitvijo pa 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 (125% minimalne zajamčene donosnosti, ki se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance). V tem kritnem skladu je donosnost zajamčena v višini 125% minimalne zajamčene donosnosti, člani pa so udeleženi tudi pri dobičku kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zajamčeni. Minimalna zajamčena donosnost se izračunava v skladu z veljavnim pravilnikom ministrstva, pristojnega za finance, izdanega na podlagi drugega odstavka 217. člena ZPIZ-2.

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 starosti skupini ustrezen kritni sklad.

Zavarovalnica Triglav je v začetku leta 2016 obstoječe člane obvestila o spremembah in novostih in jih povabila k izbiri naložbene politike. Če člani spremembe v smislu prehoda na drug kritni sklad niso želeli, njihova sredstva ostajajo v kritnem skladu z zajamčenim donosom, tja pa se knjižijo tudi vplačila.

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

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

Za upravljanje tveganj kritnih skladov PDPZ uporabljamo naslednje pristope:

- sprejem ukrepov za preprečevanje in izogibanje tveganjem,
- 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 pričakovanji uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Redno posodabljam naložbeno politiko, skladno s trendi in spremembami na finančnih trgih. Pri tem želimo doseči optimalen portfelj, ki zagotavlja večjo varnost in dobičkonosnost. Usklajenost z naložbeno politiko zagotavljamo z rednim nadzorom, ki se vrši na nivoju zavarovalnice Triglav in preko Odbora pokojninskega sklada. Odbor pokojninskega sklada je strokovni organ, ki spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, v katerih se izvaja kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z naložbeno politiko življenjskega cikla, ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor pokojninskega sklada ima v skladu s Pravili upravljanja Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ naslednje pristojnosti:

- 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.

Tveganja delimo na tržna, kreditna, likvidnostna ter ostala tveganja. Pri poslovanju se kritni sklad izpostavlja različnim tveganjem, ki so razložena v nadaljevanju.

2 TRŽNA TVEGANJA

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

Na raven naložbenih tveganj posameznega kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada. Tu so definirana: - bolj podrobna strateška alokacija naložb, - vodila uspešnosti poslovanja in način njihovega spremljanja, - kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev, upošteva spreminjene obveznosti sklada in razmere na finančnih trgih, – splošne usmeritve v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev kritnega sklada, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje.

Pri vsaki naložbeni politiki upoštevamo zakonske omejitve in naložbene cilje, ki so skladni s pričakovani uporabnikov tovrstnih zavarovalniških produktov in storitev. Naložbene politike redno posodabljammo skladno s trendi in spremembami na finančnih trgih, tako da vključujejo povezavo med donosi in tveganji ter so skladne z vizijo in s strateškimi cilji Skupine Triglav. Pri tem stremimo k doseganju optimalnega portfelja, ki zagotavlja večjo varnost in dobičkonosnost.

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

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

Struktura finančnih sredstev po dejavnostih

	v EUR	
Sektorji	31. 12. 2016	Delež
Surovine in materiali	26.791	2,0%
Komunikacije	13.144	1,0
Neciklične dejavnosti	33.615	2,6
Finance	325.844	24,9
Industrija	6.662	0,5%
Storitve in dobrine javnega značaja	21.863	1,7%
Obveznice držav EMU	266.431	20,3%
Obveznice države EU (razen EMU)	78.046	6,0%
Obveznice drugih držav	13.427	1,0%
Ni sektorja	524.964	40,0%
Skupaj	1.310.787	100,0%

2.1 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

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

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

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

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

Vrednost delniških naložb na dan 31. 12. 2016 je znašala 656.277 evrov.

2.2 Valutno tveganje

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

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

Na dan 31. 12. 2016 je bilo 6,5 odstotka sredstev naloženih v finančne naložbe, ki so nominirane v tujih valutah.

2.3 Obrestno tveganje

Z obrestnim tveganjem se srečujemo pri vlaganju v dolžniške vrednostne papirje in v instrumente denarnega trga. Vrednost naložb kritnega sklada v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga lahko niha zaradi sprememb v obrestnih merah na kapitalskih trgih. Cena navadnih obveznic ob dvigu zahtevane obrestne mere pade. To tveganje imenujemo obrestno tveganje ter je, poleg tveganja kreditne bonitete izdajatelja, največje tveganje, s katerim se soočajo vlagatelji na trgu dolžniških vrednostnih papirjev.

Na obrestno tveganje vpliva več dejavnikov:

- zapadlost obveznice – če ostali dejavniki ostanejo nespremenjeni, velja pravilo, da daljša kot je zapadlost obveznic, večja je cenovna občutljivost na spremembe obrestne mere, s tem pa se poveča tudi obrestno tveganje,
- kuponska obrestna mera – ob nespremenjenih preostalih dejavnikih velja pravilo, da nižja kot je kuponska obrestna mera, večja je cenovna občutljivost obveznic na spremembe obrestnih mer, in posledično je večje tudi obrestno tveganje,
- splošna raven obrestnih mer – večja kot je splošna raven obrestnih mer, po katerih se z obveznico trguje, nižja je njena cenovna občutljivost in tako je nižje tudi obrestno tveganje,
- posebne klavzule, ki jih vsebuje obveznica – če obveznica vsebuje klavzulo odpoklica, bo praviloma manj cenovno občutljiva od primerljive obveznice brez te klavzule, če ima obveznica spremenljivo kuponsko obrestno mero, bo tudi manj cenovno občutljiva od obveznic s fiksnim kuponom.

Za merjenje 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.

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

Analiza občutljivosti sredstev na obrestno tveganje

	v EUR	
	31. 12. 2016	
	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-30.448	34.541
Vrednostni papirji finančnih institucij	-8.901	9.464
Vrednostni papirji podjetij	-4.480	4.774
Skupaj	-43.829	48.779
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-43.829	48.779

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. Zato ob vlaganju v tovrstne vrednostne papirje analiziramo položaj industrije, geografske in preostale dejavnike, ki bi morebiti vplivali na tveganost in donose naložb. Izdajatelj je lahko tudi pod vplivom pomembnejših sprememb finančnega stanja svojega podjetja, ki lahko znižajo njegovo kreditno boniteto, kar privede do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem tudi kritnega sklada. Sprememba v kakovosti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja.

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

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

31. 12. 2016		v EUR					
Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	81.301	100.925	182.227	0	182.227	27,84%
AA	20.708	30.431	49.754	100.892	0	100.892	15,41%
A	9.407	41.696	113.837	164.941	0	164.941	25,20%
BBB	45.169	41.103	93.387	179.659	0	179.659	27,45%
BB	26.791	0	0	26.791	0	26.791	4,09%
Skupaj	102.075	194.532	357.904	654.511	0	654.511	100,00%

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

2.5 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

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

Obrestno tveganje:

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

Valutno tveganje:

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

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

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

3 KREDITNO TVEGANJE

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

Osnove za ugotavljanje tveganja nasprotne stranke so:

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

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

Tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke je:

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

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

Na dan 31. 12. 2016 stanje terjatev znaša 211,3 tisoč evrov, kar predstavlja 13,1 odstotka vrednosti sredstev. Od tega zneska 190 tisoč evrov izhaja iz terjatev iz naslova še neprenešene plačane premije iz krovnega sklada na podsklade, kar je v skladu s pravili upravljanja.

4 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

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

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe nastopi takrat, kadar je:

- razlika med nakupno in prodajno ceno vrednostnega papirja visoka,
- število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno,
- letni obrat na borzi nizek (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic); smiselno enako velja tudi za dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga,
- ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek,
- odstotek delnic (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 dnevno spreminja, predvsem kot funkcija likvidnostnih potreb kritnega sklada ter zunanjih dogodkov, ki zmanjšujejo likvidnost posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva) oz. zmanjšajo celotno likvidnost trga (npr. makroekonomsko okolje).

Likvidnostno tveganje uravnavamo:

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

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2016
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	87.651
Druge državne obveznice	256.978
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	100.925
Drugi dolžniški VP	296.607
Lastniški VP	656.277
Drugo	0
SKUPAJ	1.398.438

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31. 12. 2016	v EUR					
FINANČNA SREDSTVA	ni določeno	pod 1 letom	med 1 in 5 let	med 5 in 10 let	nad 10 let	SKUPAJ
Finančne naložbe:	656.277	0	191.189	402.478	60.844	1.310.787
- Dolžniški vrednostni papirji	0	0	191.189	402.478	60.844	654.511
Po poštenu vrednosti preko izida	0	0	191.189	402.478	60.844	654.511
- Lastniški vrednostni papirji	656.277	0	0	0	0	656.277
Po poštenu vrednosti preko izida	656.277	0	0	0	0	656.277
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz poslovanja	0	211.343	0	0	0	211.343
Denarna sredstva	87.651	0	0	0	0	87.651
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	743.928	211.343	191.189	402.478	60.844	1.609.781
FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	5.739	44.917	245.759	1.302.298	1.598.712
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	5.739	44.917	245.759	1.302.298	1.598.712

5 OSTALA TVEGANJA

V nadaljevanju predstavljamo tveganja, s katerimi se pri upravljanju sooča sklad.

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

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

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