



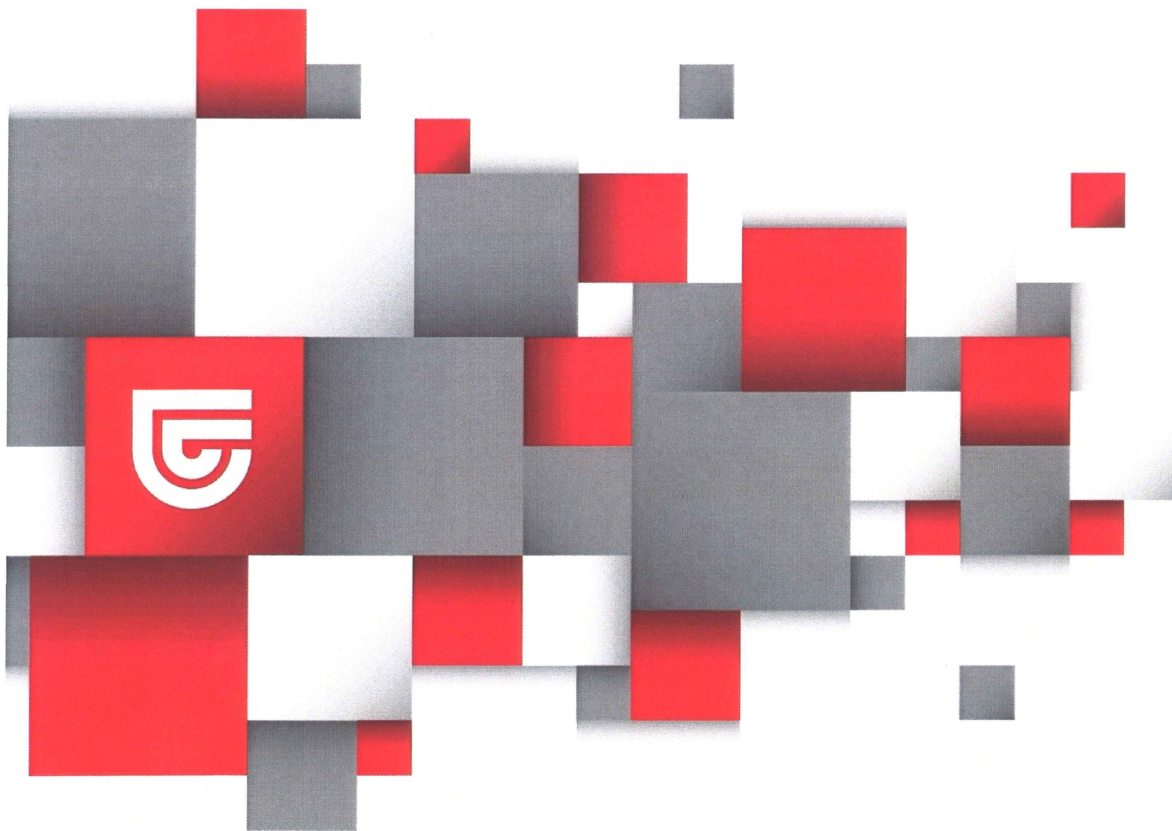
Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

triglav






www.triglav.eu
www.triglav.si

Kritni sklad Triglav PDPZ - zajamčeni

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. decembra 2015



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar 
Člani uprave: Benjamin Jošar 
Uroš Ivanc 
Tadej Čoroli 
Marica Makoter 



Ljubljana, 11. marec 2016

Poslovno poročilo

Kazalo:

1	SPLOŠNO	3
2	NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2015	6
3	AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA V POSLOVNEM LETU TER UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU DELOVANJA KRITNEGA SKLADA	9
4	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA.....	10
5	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA	11
6	POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA	13
7	FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA	15
8	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ	17
9	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	18

1 SPLOŠNO

1.1 Splošno o kritnem skladu

Zavarovalnica Triglav je s 1. januarjem 2015 združila kritni sklad PN-ZT-01-LJUBLJANA in kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zjamčeni (v nadaljevanju »kritni sklad«). 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. Poleg tega je zavarovalnica s 1. januarjem 2015 tudi znižala maksimalno višino vstopnih stroškov in upravljalvske provizije, ki se obračunavajo v kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zjamčeni. Podatki in informacije o pokojninskih načrtih so dostopne 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.

V letu 2015 so se izvajali še pokojninski načrti oznakami PN-ZT-01/12-1, PN-ZT-02/12-1, PN-ZT-03/12-1, PN-ZT-04/12-1, PN-ZT-05/12-4 in PN-ZT-06/12-4. Od dne 1. 1. 2016 pa se izvajajo z ZPIZ-2 usklajeni pokojninski načrti 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.

Pokojninska načrta PN-ZT-01/12-1 in PN-ZT-03/12-1 predstavljata splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se zavarovanci vključijo preko delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovanec pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zjamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, in sicer PN-ZT-01/12-1 z odločbo št. 1033-2/2012-11 in PN-ZT-03/12-1 z odločbo 1033-2/2012-13 ter vpisana v register 15. novembra 2012 (predhodne verzije: PN-ZT-01 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-006/00-013 z dne 31. julija 2000, spremenjen z odločbo št. 106-105/02-003 z dne 26. septembra 2002; PN-ZT-03 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-21/2005-7 z dne 4. januarja 2006).

Pokojninska načrta PN-ZT-02/12-1 in PN-ZT-04/12-1 predstavljata splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi zavarovanec sam, pod pogojem, da nastopa kot zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovancu pripada tudi pravica v obliki predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninska načrta urejata pogoje in način individualne vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zjamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo. Oba pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in

enake možnosti, in sicer PN-ZT-02/12-1 z odločbo št. 1033-2/2012-12 in PN-ZT-04/12-1 z odločbo 1033-2/2012-14 ter vpisana v register 15. novembra 2012 (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 26. septembra 2002, PN-ZT-04 pa je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 10600-20/2005-7 z dne 4. januarja 2006).

Pokojninski načrt PN-ZT-05/12-4 je bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2012-14 ter vpisan v register dne 28. 5. 2012. Predstavlja splošne pogoje kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se zavarovanci vključijo prek delodajalca, ki delno ali v celoti financira pokojninski načrt. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovanec pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti zavarovanca 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 zavarovanca. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zjamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

Pokojninski načrt PN-ZT-06/12-4 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo z odločbo št. 1033-2/2012-14. V register je bil vpisan dne 28. 5. 2012. Predstavlja splošne pogoje individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega se lahko vključi zavarovanec sam, pod pogojem, da nastopa kot zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Glavna pravica zavarovanca je pravica do dodatne starostne pokojnine, ob določenih pogojih pa zavarovanec pridobi tudi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine. V primeru smrti zavarovanca 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 zavarovanca. Pokojninski načrt ureja pogoje in način vključitve v zavarovanje, stroške, plačilo premije in vodenje osebnih računov zavarovancev, zjamčeni donos in udeležbo zavarovanca pri ustvarjenem dobičku, naložbeno politiko, možnost izrednega prenehanja zavarovanja, pogoje za pridobitev pravic ob upokojitvi, mirovanje, možnost prenosa sredstev, obveščanje, interno reševanje sporov, davčno obravnavo.

V poslovnem letu 2015 so bile s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrene spremembe vseh pokojninskih načrtov, ki jih zahteva uveljavitev Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami, ZPIZ-2) ter uvedba naložbene politike življenjskega cikla. Spremenjeni pokojninski načrti 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 so bili vpisani v register pokojninskih načrtov pri FURS dne 23.11.2015, uporabljajo pa se od 1. januarja 2016.

1.2 Organi upravljanja in nadzora

Upravljavac kritnega sklada je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka, d.d. Odbor pokojninskega sklada še ni bil ustanovljen na poročevalski datum. V skladu z določili prvega odstavka 293. člena ZPIZ-2 je namreč odbor potrebno ustanoviti za skupino kritnih skladov, preko katere se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. Ker se bo slednja izvajala od 1. januarja 2016, to poročilo mnenja odbora ne vsebuje.

Letno poročilo kritnega sklada sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada 11. marca 2016. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

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

2 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE IN DOSEGANJE CILJEV V LETU 2015

Leto 2015 je bilo zaznamovano s še eno zmerno rastjo svetovnega gospodarstva. Skromnejše okrevanje po letu 2008 dalje nakazuje na dolgoročneje trende. Ti so posledica nizke rasti produktivnosti, demografskih sprememb in nadaljevanja procesa odpravljanja posledic recesije razvitih gospodarstev (visoke zadolženosti, šibkega finančnega sektorja in nizke stopnje investicij), obenem pa tudi upočasnjevanja rasti na nastajajočih trgih in splošnega padca cen surovin (zaradi ohlajanja kitajskega gospodarstva in globalno višjih proizvodnih kapacitet). Po oktobrski napovedi Mednarodnega denarnega sklada (MDS) bo rast svetovnega gospodarstva s 3,1 odstotki še nekoliko nižja kot predhodno leto. Počasi, a negotovo bo okreval razviti svet, rast v razvijajočem se svetu pa se bo že peto leto zapored upočasnila. Kitajsko gospodarstvo bo izkazalo 6,8-odstotno rast, medtem ko bosta predstavnici skupine »BRIC« Brazilija in Rusija, po oktobrski oceni MDS že padli v recesijo. Oktobrska ocena rasti za leto 2015 gospodarstvu evro območja, navkljub rusko-ukrajinski in grški krizi v prvi polovici leta, napoveduje rast v višini 1,5 odstotka, a bodo razlike gospodarske rasti med posameznimi državami EMU-ja še naprej visoke. Ob nizki aktivnosti in pomanjkanju stroškovnih šokov na gospodarstvo postaja dolgoročneje obdobje nizke inflacije evro območja čedalje verjetnejši scenarij.

Napovedi za rast svetovnega gospodarstva so za leto 2016 nekoliko ugodnejše. Rast v višini 3,6 odstotka bodo še vedno generirali nastajajoči trgi, a je njihov prispevek iz leta v leto nižji. Kitajska bo ob pomoči ekonomskih politik ohranila rast, Rusija in Brazilija pa bosta v nekoliko blažji obliki prestali še eno leto recesije. Okrepljeno rast bodo tudi tokrat izkazala razvita gospodarstva, predvsem ZDA, ki ji MDS napoveduje kar 2,8-odstotno rast, medtem ko se bo območje evra pri 1,6 odstotkih rasti le malenkost izboljšalo. Države nastajajoče Evrope bodo v prihodnjem letu rast pri treh odstotkih ohranile. Znotraj te skupine je opaziti izboljšanje gospodarske aktivnosti držav balkanske regije. Tudi tokratne napovedi spremlja visoka raven negotovosti z negativnim izidom. Negotov je vpliv dviga obrestnih mer v ZDA. Močnejše se lahko okrepi vrednost dolarja in odtok kapitala iz nastajajočih trgov. Negotovost napovedi povzročajo tudi hitrejša (nekontrolirano) upočasnjevanje rasti na Kitajskem in nadaljnji padec cen surovin, grška dolžniška kriza ter nenazadnje tudi geopolitične napetosti. Vprašanje ostaja tudi dolgoročen vpliv skromne potrošnje na bodočo rast in inflacijo razvitih gospodarstev, njihovo produktivnost in potencialno rast.

Slovenija je leta 2015 po dvoletni recesiji drugo leto zapored izkazala relativno hitro okrevanje. Pri ravni 2,7 odstotka, kot jo ocenjuje Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR), bo ta sicer nekoliko nižja od predhodnega leta, a bo še vedno močno prehitela rast celotnega evro območja. Okrevanje poganja mednarodna menjava, katere prispevek bo k rasti nekoliko upadel, opazneje pa se bo krepila končna potrošnja, in sicer potrošnja gospodinjstev. Državna potrošnja bo ponovno praktično stagnirala, investicijska potrošnja pa se bo, ob odsotnosti naložb v infrastrukturne objekte, upočasnila in ostala skromna. V povezavi z okrevanjem gospodarstva se izboljšujejo razmere na trgu dela, saj se opazneje zvišuje zaposlovanje in upada brezposelnost. Leta 2015 se je spustila na raven 113,2 tisoč, oziroma na 12,3 odstotka registriranih nezaposlenih oseb. Nižje cene energentov so odločilno vplivale na gibanje inflacije. Ta je bila že od začetka leta na medletni ravni negativna in bo po UMAR-jevi oceni za celotno leto -0,4-odstotna. Deflacijo na letni ravni bo Slovenija beležila prvič v svoji zgodovini samostojnosti. Proračunski primanjkljaj države trendno upada in kaže na to, da je Slovenija v skladu s Postopkom o presežnem primanjkljaju cilj v letu 2015 dosegla. Po napovedih vlade bo ta dosegel 2,9 odstotka, bruto državni dolg pa se bo povzpел na 84 odstotka BDP.

Izgledi za slovensko gospodarstvo so pri 2,3-odstotni rasti v letu 2016 še vedno ugodni. Ključna dejavnika rasti bosta ponovno rast izvoza in še v nekoliko večji meri kot leta 2015 rast zasebne potrošnje. Izboljševanje gospodarske klime in razmer na trgu dela bo krepilo zaupanje potrošnikov in tako spodbujalo pripravljenost za nakupe. Nezaposlenost se bo s 108,6 tisoč

oziroma 11,8 odstotka registriranih brezposelnih še nekoliko znižala, inflacija pa bo ob nespremenjenih cenah goriv pri 0,8 odstotka malenkost pozitivna. Državna potrošnja se bo kot posledica krčenja izdatkov za blago in storitve ter racionalizacije javnega sektorja nadalje krčila. V še močnejši meri se bo krčila tudi investicijska potrošnja, saj se bo zaključilo obdobje črpanja sredstev EU iz predhodne finančne perspektive, medtem ko se bistvenega povečanja investicij zasebnega sektorja pred letom 2017 ne pričakuje. Glede na septembrski predlog proračuna bo Slovenija naslednje leto izkazala zmeren dvoodstoten proračunski primanjkljaj. V prihodnje bo morala nadaljevati konsolidacijo javnih financ, da bi odpravila tudi strukturni primanjkljaj in se tako uskladila z zahtevami preventivnega dela Pakta za stabilnost. Po ocenah Evropske komisije (maj 2015) bo ta za Slovenijo v letu 2015 znašal 2,4 odstotka in se brez nadaljnjih fiskalnih ukrepov v letu 2016 zvišal na 2,9 odstotka. Napovedi ostajajo negotove. Razvijajoči se trgi bi lahko, ob močnejšem nazadovanju aktivnosti preko zmanjševanja obsega svetovne trgovine, upočasnili okrevanje naših trgovinskih partneric in tako upočasnili v izvoz usmerjeno slovensko gospodarstvo. V domačem okolju je negotova uspešnost pogajanj vlade z ostalimi deležniki v procesu konsolidacije javnih financ.

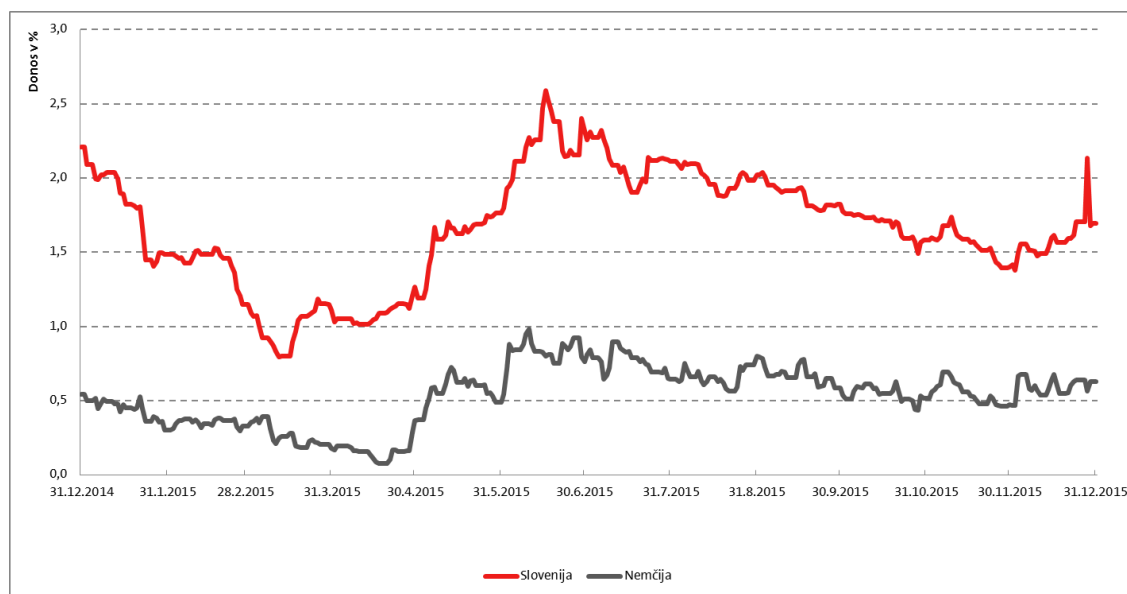
Že sedmo leto zapored so centralne banke razvitih držav, ob praktično ničelnih ključnih obrestnih merah, ohranile monetarne politike ekspanzivne. Medtem ko je ameriška centralna banka (FED) v komunikaciji z javnostjo sicer pričela napovedovati postopno zviševanje njene obrestne mere, je Evropska centralna banka (ECB) s pričetkom programa odkupa državnih obveznic v aprilu leta 2015 ekspanzivnost še okrepila. Posledično so se donosnosti državnih obveznic ob dveh večjih spomladanskih nihajih v povprečju znižale na zgodovinsko nizke vrednosti.

V letu 2015 je povprečna letna donosnost nemške 10-letne obveznice (Bund) znašala blizu 0,5 odstotka, donosnost primerljive slovenske oziroma italijanske in španske obveznice pa okoli 1,6 odstotka. Gibanje donosnosti te trojice je ob nekaj krajših odklonih ostalo tesno povezano. V primerjavi z začetkom leta je ostal nespremenjen tudi njihov pribitek nad Bundom. V letu 2016 bi morala donosnost Bunda, ob nadaljnji grožnji deflacije v evro območju in ob vplivu ECB-jevega kvantitativnega popuščanja, ostati še naprej nizka. Pribitki obveznic perifernih držav (tudi Slovenije) pa bi se lahko še zniževali. Zaradi tehničnih dejavnikov sedanjega pravnega ustroja finančnih trgov (predvsem bančne zakonodaje), je tveganje večjih nihajev celotnega trga obveznic neizogibno, večji osamljeni nihaji obveznic posameznih držav pa so sedaj manj verjetni.

Kreditni pribitki podjetniških obveznic so se večinoma kot posledica ohlajanja nastajajočih trgov in padca cen surovin in energentov ter nekaterih specifičnih dejavnikov (afera z izpusti proizvajalca avtomobilov VW) skozi leto 2015 postopno zviševali. Opazneje so se zvišali predvsem pribitki obveznic v panogi industrija in ciklične obveznice. Ob trenutnih izgledih nespremenjene rasti globalnega gospodarstva lahko pričakujemo, da se pribitki v letu 2016 ne bodo bistveno spremenili. Zaradi visoke stopnje negotovosti lahko večjo mero nestanovitnosti izkazujejo predvsem obveznice izdajateljev, ki so podvržene gospodarskim ciklom ali imajo slabšo bonitetno oceno.

V letu 2015 so svetovni delniški indeksi izkazali relativno skromno rast. Večji padec so zabeležili sredi avgusta in septembra, večinoma kot posledica dogajanj na kitajskem trgu. Indeks Shanghai je sredi poletja izgubil kar 43 odstotkov svoje vrednosti. V letu je do konca oktobra sicer izkazal 4,5 odstotno rast, ameriški S&P 500 pa eno odstotno rast. Nekoliko višjo rast je pri slabih devetih odstotkih beležil evropski indeks Stoxx 50. Obeti za rast delniških indeksov razvitih gospodarstev so zmerno optimistični, predvsem ko je govora o evropskih, saj jih bo ob trendni rasti gospodarstva podpirala obilna ECB-jeva likvidnost. Glavni vir negotovosti analitiki vidijo v možnosti nekontroliranega upočasnjevanja rasti v nastajajočih trgih in njihovega globalnega vpliva na delniške trge.

Gibanje donosa 10-letne slovenske in nemške državne obveznice



Vir: Bloomberg

Upravljanje sklada je bilo v letu 2015, ko smo poenotili oba sklada, skladno s skupnimi cilji naložbene politike usmerjeno predvsem v varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zjamčeni. Poseben poudarek namenjamo varnosti, razpršenosti in zagotavljanju ustrezne likvidnosti naložb. Naložbena politika sklada tako narekuje, da mora biti najmanj 60 odstotkov naložb zavarovalno tehničnih rezervacij, v višini katerih se oblikuje kritni sklad, naloženih v državnih vrednostnih papirjih, največ 30 odstotkov naložb v lastniških vrednostnih papirjih, do 10 odstotkov naložb v bančnih depozitih, v vseh ostalih zakonsko dovoljenih oblikah naložb pa največ 10 odstotkov. Struktura naložb je bila v letu 2015 odraz negotovih razmer na finančnih trgih. V okviru strukture finančnih naložb po sektorjih se je glede na leto 2014 delež naložb v državne vrednostne papirje znižal za 19,1 odstotne točke na 73,3 odstotka, delež naložb v finančni sektor se je zvišal za 9,6 odstotne točke na 15,1 odstotka, delež v preostale sektorje pa se je zvišal za 9,5 odstotne točke na 11,6 odstotka. V okviru strukture finančnih naložb po skupinah naložb se je v primerjavi z letom 2014 delež naložb v dolžniške vrednostne papirje povečal z 97,1 odstotka na 97,3 odstotka, delež depozitov pa se je zvišal za 1,3 odstotne točke na 2,7 odstotka. Izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev in ostalih dovoljenih oblik naložb smo konec leta znižali, oziroma jih ni bilo, saj smo ocenili, da prinašajo prenizke pričakovane donose, glede na volatilitnost delniških naložb.

Zavarovalnica Triglav za potrebe spremljanja in poročanja svojega premoženja in vseh svojih skladov uporablja modificirano Dietzovo metodo, po kateri je dosežena donosnost sklada (po odštetu upravljske provizije) v letu 2015 znašala 2,58 odstotka, kar je precejšnje znižanje glede na leto 2014, ko je ponderirana donosnost znašala rekordnih 15,46 odstotka.

Dosežena donosnost kritnega sklada (po odštetju upravljalvske provizije)

	Dosežena četrtletna in letna donosnost sklada v %				
	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje	Letna
Leto 2014					
PN-ZT-01	5,19%	3,87%	2,69%	2,90%	15,44%
TRIGLAV PDPZ-zajamčeni	8,85%	4,07%	3,71%	1,81%	19,62%
Ponderirana	5,21%	3,87%	2,69%	2,89%	15,46%
Leto 2015					
TRIGLAV PDPZ-zajamčeni	5,46%	-6,02%	3,03%	1,45%	2,58%

Dosežena donosnost je predvsem posledica visoke volatilnosti netveganih obrestnih mer, saj se je konec drugega četrtletja trend padanja začasno ustavil, in se nato celo obrnil. Tako smo zabeležili negativno donosnost drugega četrtletja v višini 6,02 odstotka, ki je izničil celotno rast prvega četrtletja. Zabeležena izguba v tem četrtletju predstavlja tudi najvišjo obdobjno izgubo v celotni zgodovini pokojninskih računov Zavarovalnice Triglav. Za drugo polovico leta pa lahko trdimo, da smo beležili skromno, a zanesljivo rast, ki je bila posledica zapiranja kreditnih pribitkov perifernih izdajateljcev, kot tudi slovenskih državnih papirjev. Glede na negotove razmere smo ohranili zelo konzervativno naložbeno politiko, ter občutno zmanjšali izpostavljenost do slovenskih državnih izdaj, povečali razpršenost naložb preko nedržavnih obvezniških izdaj, tako podjetniških kot finančnih obveznic, ter krepko znižali trajanje obvezniškega dela portfelja.

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

Zavarovalnica Triglav je s 1. januarjem 2015 združila kritni sklad PN-ZT-01 LJUBLJANA in kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni v kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zajamčeni. 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. Poleg tega se je s 1. januarjem 2015 znižala maksimalna višina vstopnih stroškov (na največ 3 odstotke od vplačila) in upravljalvske provizije (na 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada), ki se obračunavajo v kritnem skladu TRIGLAV PDPZ – zajamčeni. V letu 2015 je bilo obračunane za 259.207 EUR upravljalvske provizije manj kot v letu 2014. Glavni razlog je v znižanju upravljalvske provizije. Povprečni obračunani vstopni stroški so se z 2,6 odstotka v letu 2014 znižali na 2,2 odstotka v letu 2015.

Zavarovalnica Triglav je kot upravljavec kritnega sklada, preko katerega se izvajajo pokojninski načrti PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03, PN-ZT-04, PN-ZT-05 in PN-ZT-06, v letu 2015 s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela odobrene spremembe teh pokojninskih načrtov ter soglasje k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ s pripadajočimi izjavami o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad in načrtom upravljanja s tveganji. Učinki sprememb, ki jih prinašata uvedba naložbene politike življenjskega cikla in ZPIZ-2, bodo vidni v poslovnem letu 2016.

4 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Število članov kritnega sklada po spolu in starostnem razredu na prvi in zadnji dan leta 2015

Starostni razred		Spol	[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	[35,40)	[40,45)	[45,50)	[50,55)	[55,60)	[60,65)	[65,70)	[70,75)	[75,80)	Skupaj
31. 12. 2015	Moški		4	89	734	1.811	2.885	3.145	3.147	3.209	2.775	1.065	223	30	5	19.122
	Ženski		0	28	286	924	1.828	2.435	2.577	2.712	1.971	406	42	2	0	13.211
	Skupaj		4	117	1.020	2.735	4.713	5.580	5.724	5.921	4.746	1.471	265	32	5	32.333
1. 1. 2015	Moški		2	85	788	2.035	3.008	3.121	3.267	3.176	2.788	1.020	186	36	4	19.516
	Ženski		0	17	278	1.047	1.984	2.441	2.716	2.692	1.890	336	35	2	1	13.439
	Skupaj		2	102	1.066	3.082	4.992	5.562	5.983	5.868	4.678	1.356	221	38	5	32.955

Število članov kritnega sklada, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu na zadnji dan leta 2015 je bilo 15.577.

Število novih članov ter število rednih¹ in izrednih² prenehanj članstva v kritnem skladu v letu 2015

	Število	Znesek (v EUR)
Število novih članov	1.322	
Redna prenehanja	284	3.180.238
Izredna prenehanja	1.944	8.128.452
Prenosi na drugega izvajalca	216	887.186

Število članov kritnega sklada, ki so v letu 2015 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad je bilo 216, število članov kritnega sklada, ki so v kritni sklad prenesli sredstva iz drugega pokojninskega sklada pa 88.

¹ Pri rednem prenehanju zavarovanja gre za preoblikovanje v zavarovanje doživljenjske pokojninske rente, zato znesek rednih prenehanj ni prikazan v izkazu poslovnega izida.

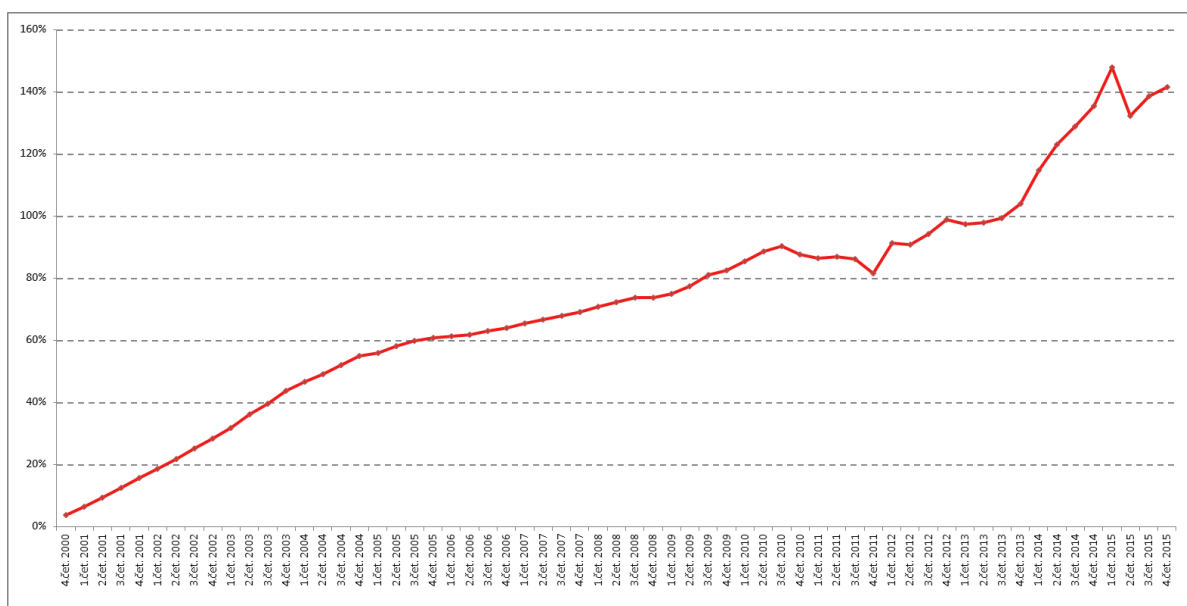
² Znesek izrednih prenehanj je likvidiran znesek in vključuje tudi izstopne stroške, ki so v izkazu poslovnega izida prikazani ločeno.

5 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

5.1 Donosnost kritnega sklada

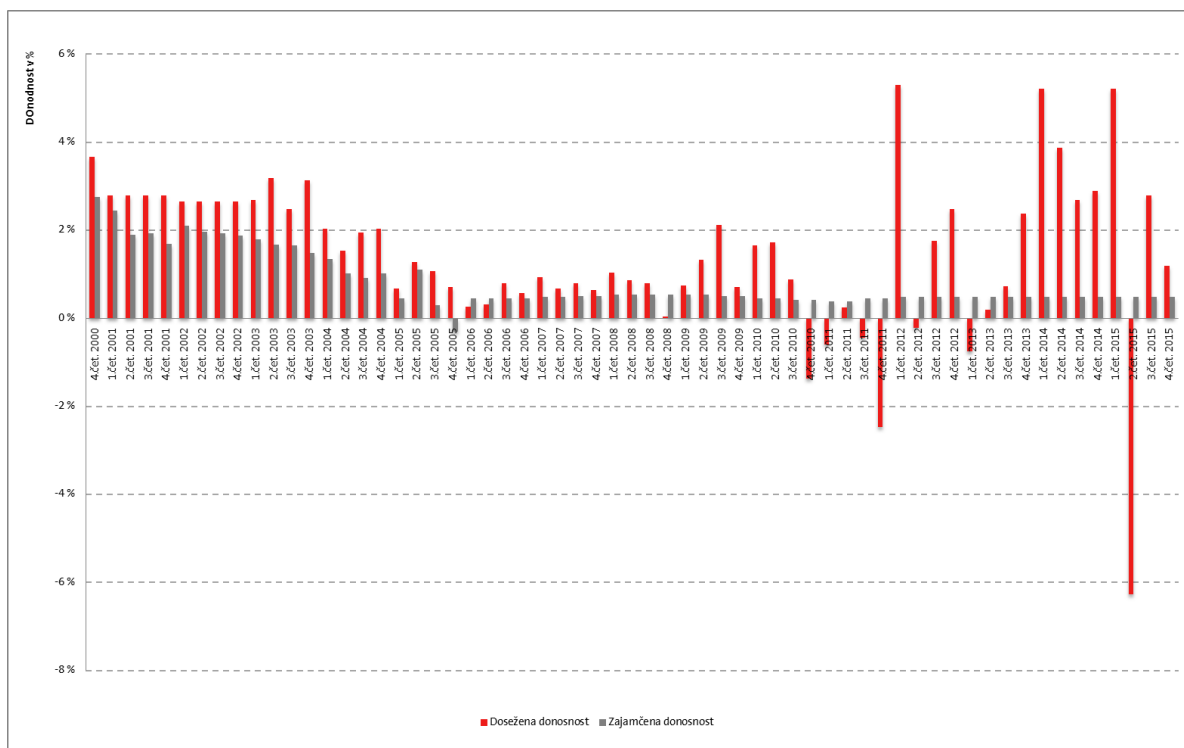
V letu 2015 so bili zavarovanci udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 2,58 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih (od tega znaša zajamčeni donos 1,94 odstotka). Kritni sklad ima na dan 31. 12. 2015 oblikovane rezervacije za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom, ki v skladu s pokojninskimi načrti niso pripisane zavarovancem, v višini 9,7 odstotka čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

Dosežena kumulativna donosnost kritnega sklada³ po stroških v obdobju od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2015



³ Dosežena donosnost kritnega sklada pred letom 2015 je z vrednostjo sredstev ponderirana donosnost v letu 2015 združenih kritnih skladov (PN-ZT-01 LJUBLJANA in Triglav PDPZ-zajamčeni).

Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih od četrtega kvartala leta 2000 do konca leta 2015



5.2 Stroški in provizije do katerih je upravičen upravljavec kritnega sklada

V skladu s pokojninskimi načrti kritnega sklada so se v letu 2015 obračunavali vstopni stroški v povprečni višini 2,2 odstotka od plačane zavarovalne premije, izstopni stroški v višini 1,0 odstotka od višine sredstev na osebnih računih zavarovancev v trenutku prekinitev zavarovanja in upravljavski provizija v višini 1,0 odstotka od povprečne čiste vrednosti sredstev v upravljanju. Drugi direktni stroški (stroški revizije, plačilnega prometa, morebitni davki ali nadomestila nadzornim organom oz. podobni stroški kritnega sklada) ne bremenijo kritnega sklada, temveč so to stroški upravljavca, izkazani v poslovnem izidu sredstev, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

6 POSLOVNI IZID KRITNEGA SKLADA

V kritni sklad je bilo v letu 2015 vplačanih za 14,0 milijonov evrov vplačil oziroma premij, kar je približno na enaki ravni kot v predhodnem letu. Dodatno je bilo 597,8 tisoč evrov premije prenesene od drugih izvajalcev (indeks 291). Iz naslova kolektivnih dodatnih pokojninskih zavarovanj je bilo vplačanih ali prenesenih od drugih izvajalcev za 11,4 milijona evrov in iz naslova individualnih dodatnih pokojninskih zavarovanj za 3,2 milijona evrov kosmate zavarovalne premije.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2015 znašali 8,0 milijonov evrov (indeks 82) in sicer 7,8 milijona evrov zaradi izstopa iz zavarovanja ter 235,5 tisoč evrov zaradi smrti zavarovanca. Prenosov sredstev kritnega sklada na drugega izvajalca je bilo za 887,2 tisoč evrov (indeks 333).

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2015 znašala 9,9 milijona evrov (povečanje), v predhodnem letu pa 29,7 milijona evrov (povečanje).

Obračunani stroški upravljavca so znašali 2,2 milijona evrov (indeks 87). Največji, 82,2-odstotni delež obračunanih stroškov upravljavca so predstavljale provizije za upravljanje, ki so v letu 2015 znašale 1,8 milijona evrov. Obračunani vstopni stroški so znašali 303,0 tisoč evrov in izstopni stroški 89,5 tisoč evrov.

Finančni prihodki so znašali 41,9 milijona evrov in so bili za 15 odstotkov višji kot leta 2014. Največji delež finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2015 znašali 19,3 milijona evrov, dobički pri odtujitvah naložb v višini 17,2 milijona ter prihodki od obresti v višini 5,4 milijona evrov.

Finančni odhodki so znašali 35,4 milijona evrov (indeks 420). Največji delež finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida, ki so v letu 2015 znašali 32,4 milijona evrov.

Izkaz poslovnega izida

	v EUR		
	2015	2014	Indeks
I. Vplačila oziroma premije	14.015.525	14.076.020	100
II. Finančni prihodki	41.867.996	36.478.955	115
Prihodki iz dividend in deležev	0	6.259	
Prihodki od obresti	5.355.485	5.496.479	97
Dobički pri odtujitvah finančnih naložb	17.249.765	8.193.319	211
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	19.262.746	22.782.820	85
Drugi finančni prihodki	0	78	
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	-8.038.904	-9.840.260	82
Redno prenehanje	0	0	
Izredno prenehanje	-8.038.904	-9.840.260	82
- z izstopom iz zavarovanja	-7.803.417	-9.620.018	81
- s smrtjo zavarovanca	-235.487	-220.242	107
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-289.351	-61.056	474
Prenos sredstev od drugega izvajalca	597.835	205.151	291
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-887.186	-266.207	333
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-9.926.314	-29.678.518	33
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-9.926.314	-29.678.518	33
VIII. Obračunani stroški upravljavca	-2.200.174	-2.540.417	87
Obračunani vstopni stroški	-303.041	-372.577	81
Izstopni stroški	-89.549	-101.049	89
Provizija za upravljanje	-1.807.584	-2.066.791	87
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	0	
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	0	0	
XI. Finančni odhodki	-35.428.778	-8.434.725	420
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-3.038.595	-764.572	397
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	-32.390.183	-7.670.153	422
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (I+ II+ III+ IV+V+VI+VII+VIII+IX+X+XI+XII)	0	0	

Izkaz pripisa dobička

	v EUR		
	2015	2014	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	4.631.634	23.340.948	20
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	3.090.740	2.696.847	115
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	14.324.450	
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	1.540.894	6.319.651	24

7 FINANČNI POLOŽAJ KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je na dan 31. december 2015 izkazoval bilančno vsoto v višini 183,9 milijona evrov (indeks 104).

Finančne naložbe so bile na zadnji dan leta 2015 izkazane v višini 183,3 milijona evrov in so bile za 3 odstotke višje kot leto prej. Finančne naložbe so v strukturi vseh sredstev predstavljale 99,6-odstotni delež. Med finančnimi naložbami znašajo naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida 177,3 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo 1,0 milijon evrov in naložbe v depozite in posojila 5,0 milijonov evrov.

Med finančnimi naložbami razporejenimi po naložbenih razredih predstavljajo največji, 97,3-odstotni delež, dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom. Ti vrednostni papirji so v primerjavi z letom poprej za 4 odstotke višji in so na zadnji dan leta 2015 znašali 178,3 milijona evrov. Depoziti pri bankah so bili konec leta 2015 z 2,7-odstotnim deležem v sestavi finančnih naložb in vrednostjo 5,0 milijonov evrov glede na preteklo leto za 97 odstotkov višji.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki so konec leta 2015 znašali 648,1 tisoč evrov (indeks 225) in terjatve 5,3 tisoč evrov.

Med viri sredstev so bile zavarovalno-tehnične rezervacije kritnega sklada glede na preteklo leto za 4 odstotke višje in so na zadnji dan leta 2015 dosegle 183,1 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je spremenil za 0,1 odstotne točke in sicer iz 99,4 na 99,5 odstotka. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije so na zadnji dan leta 2015 znašale 134,8 milijona evrov (indeks 105) in matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada 48,3 milijona evrov (indeks 102).

Poslovne in druge obveznosti so na dan 31. 12. 2015 znašale 833,0 tisoč evrov (indeks 81). Znižanje obveznosti gre predvsem na račun znižanja obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.

Izkaz finančnega položaja

	v EUR		
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
I. SREDSTVA	183.939.169	177.420.103	104
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	
B. Finančne naložbe	183.285.749	177.127.859	103
Finančne naložbe v posojila in depozite	4.972.780	2.527.003	197
Razpoložljive za prodajo, od tega:	1.026.251	1.032.152	99
- dolžniški vrednostni papirji	1.026.251	1.032.152	99
Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:	177.286.718	173.568.704	102
- dolžniški vrednostni papirji	177.286.718	170.913.351	104
- lastniški vrednostni papirji	0	2.655.353	
C. Terjatve	5.273	3.662	144
Druge terjatve	5.273	3.662	144
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	648.147	288.582	225
E. Druga sredstva	0	0	
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI	183.939.169	177.420.103	104
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	183.106.139	176.395.187	104
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	134.829.139	128.881.255	105
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	48.277.000	47.513.932	102
B. Finančne obveznosti	0	0	
C. Poslovne obveznosti	827.263	1.021.622	81
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	203.405	178.729	114
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	623.313	833.591	75
Druge poslovne obveznosti	545	9.302	6
D. Druge obveznosti	5.767	3.294	175
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	

8 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PRIČAKOVANI RAZVOJ

Po datumu poročanja se je s 1. januarjem 2016 pričelo izvajanje prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v skladu z ZPIZ-2, vključno z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla. Obstoječe zavarovance (po novem člani) in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene, smo o spremembah obvestili in člane tudi povabili k izbiri naložbene politike. V skladu z zahtevami ZPIZ-2 smo z delodajalci v procesu usklajevanja 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. V skladu z določili 293. člena ZPIZ-2 bo v letu 2016 ustanovljen tudi Odbor pokojninskega sklada.

V letu 2016 bo razvoj na področju prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj usmerjen predvsem v izvajanje naložbene politike življenjskega cikla, ki predstavlja eno izmed ključnih sprememb oziroma novosti na tem področju.

9 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

9.1 Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2015	2014
Čisti donos obračunskega obdobja	4.631.634	23.340.948
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	180.758.434	165.538.078
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	2,6%	14,1%

9.2 Kazalnik stroškov poslovanja

	2015	2014
Stroški poslovanja (v EUR)	2.200.174	2.540.417
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	180.758.434	165.538.078
Kazalnik stroškov poslovanja	1,2%	1,5%

9.3 Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	2015	2014
Stroški poslovanja (v EUR)	2.200.174	2.540.417
Vplačila oziroma premije (v EUR)	14.015.525	14.076.020
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	15,7%	18,0%

9.4 Rast vplačane premije

	2015	2014
Vplačila oziroma premije v tekočem letu (v EUR)	14.015.525	14.076.020
Vplačila oziroma premije v preteklem letu (v EUR)	14.076.020	14.415.068
Rast vplačane premije (indeks)	100	98

9.5 Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2015	2014
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	8.038.904	9.840.260
Število obračunov odkupne vrednosti	1.609	1.991
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.996	4.942

Računovodsko poročilo

Kazalo:

I	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	21
II	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	22
III	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	23
IV	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	26
1	SPLOŠNO	26
1.1	Opis kritnega sklada.....	26
1.2	Organi upravljanja in nadzora	26
1.3	Podatki o upravljavcu kritnega sklada.....	26
1.4	Izjava o skladnosti	27
1.5	Podlaga za pripravo.....	27
2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	28
2.1	Uporaba ocen in presoj	28
2.2	Funkcijska in predstavitvena valuta	28
2.3	Finančna sredstva	28
2.4	Merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev	31
2.5	Oslabitve finančnih sredstev	31
2.6	Odprava pripoznanja finančnih sredstev	32
2.7	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	32
2.8	Zavarovalno-tehnične rezervacije	32
2.9	Druge obveznosti.....	33
2.10	Zunajbilančna sredstva in obveznosti.....	33
2.11	Vplačila oziroma premije	33
2.12	Finančni prihodki	33
2.13	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	33
2.14	Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ in odhodki v zvezi z banko skrbnico	34
2.15	Odhodki od finančnih sredstev	34
2.16	Ugotavljanje poslovnega izida KS PDPZ.....	34
2.17	Novi in spremenjeni standardi s pojasnili	35
3	GLAVNE PREDPOSTAVKE	42
3.1	Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij	42
3.2	Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)	42
3.2.1	Predpostavke, uporabljene pri LAT testu	42
3.2.2	Rezultati testa.....	43
3.2.3	Občutljivost testa ustreznosti rezervacij na spremembo parametrov	43
4	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	45
4.1	Izkaz pripisa dobička	45
4.2	Izkaz premoženja	45
4.3	Finančna sredstva	46
4.4	Ostala sredstva	49
4.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije	49
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. 2015	50
5	POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	51
5.1	Vplačila oziroma premije	51
5.2	Finančni prihodki	51
5.3	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	51
5.4	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	52
5.5	Obračunani stroški upravljavca.....	52
5.6	Finančni odhodki.....	52
6	OSTALA POJASNILA	53
6.1	Dodatna pojasnila k izkazu denarnih tokov	53
6.2	Dogodki po poročevalskem obdobju	53

I IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je upravljavec kritnega sklada Triglav PDPZ – zjamčeni, potrjuje računovodske izkaze za leto, končano 31. 12. 2015, 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. 2015, 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, 11. 3. 2016

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada PDPZ - zajamčeni Zavarovalnice Triglav

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritnega sklada PDPZ - zajamčeni Zavarovalnice Triglav, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015 izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končana leta ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства 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, ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada PDPZ - zajamčeni Zavarovalnice Triglav na dan 31. decembra 2015 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končana leta v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju "Priloga") na podlagi predpisanih shem nadzornega organa. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Priloge so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Priloga skladna z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 11. marec 2016


ERNST & YOUNG
Janez Uranič Revizija, poslovno
Direktor svetovanje d.o.o., Ljubljana 1
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

III RAČUNOVODSKI IZKAZI⁴

A. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnila	31. 12. 2015	31. 12. 2014
I. SREDSTVA		183.939.169	177.420.102
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
B. Finančne naložbe	4.2, 4.3	183.285.749	177.127.858
1. Finančne naložbe v posojila in depozite		4.972.780	2.527.003
2. V posesti do zapadlosti, od tega:		0	0
- dolžniški vrednostni papirji		0	0
3. Razpoložljive za prodajo, od tega:		1.026.251	1.032.152
- dolžniški vrednostni papirji		1.026.251	1.032.152
- lastniški vrednostni papirji		0	0
4. Vrednotene po pošteni vrednosti, od tega:		177.286.718	173.568.703
- dolžniški vrednostni papirji		177.286.718	170.913.350
- lastniški vrednostni papirji		0	2.655.353
C. Terjatve	4.4	5.273	3.662
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		5.273	3.662
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.4	648.147	288.582
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druga zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		183.939.169	177.420.102
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.5	183.106.139	176.395.187
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		134.829.139	128.881.255
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		48.277.000	47.513.932
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	4.6	827.263	1.021.621
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		203.405	178.728
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		623.313	833.591
4. Druge poslovne obveznosti		545	9.302
D. Druge obveznosti	4.6	5.767	3.294
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov		0	0
2. Iz naslova danih jamstev		0	0
3. Druge zunajbilančne obveznosti		0	0

⁴ Pojasnila na straneh od 26 do 53 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	2015	2014
I. Vplačila oziroma premije	5.1	14.015.525	14.076.020
II. Finančni prihodki	5.2	41.867.996	36.478.957
1. Prihodki iz dividend in deležev		0	6.259
2. Prihodki od obresti		5.355.485	5.496.479
3. Dobički pri odtujitvah finančnih naložb		17.249.765	8.193.320
4. Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		19.262.746	22.782.821
5. Drugi finančni prihodki		0	78
III. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida		0	0
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
V. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	5.3	8.038.904	9.840.260
1. Redno prenehanje		0	0
2. Izredno prenehanje		8.038.904	9.840.260
- z izstopom iz zavarovanja		7.803.417	9.620.018
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju		0	0
- s smrtjo zavarovanca		235.487	220.242
VI. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	5.1, 5.3	-289.351	-61.057
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		597.835	205.151
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca		-887.186	-266.207
VII. Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	5.4	-9.926.314	-29.678.518
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		-9.926.314	-29.678.518
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		0	0
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		0	0
VIII. Obračunani stroški upravljavca	5.5	2.200.174	2.540.417
1. Obračunani vstopni stroški		303.041	372.577
2. Izstopni stroški		89.549	101.049
3. Provizija za upravljanje		1.807.584	2.066.791
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		0	0
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		0	0
XI. Finančni odhodki	5.6	35.428.778	8.434.725
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		3.038.595	764.572
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		32.390.183	7.670.153
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		0	0
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI. - XII.)		0	0

C. IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
	Pojasnila	2015	2014
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada		14.600.167	14.146.049
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov		9.134.523	10.238.463
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		0	116.112
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		0	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		0	0
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	116.112
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.1	3.184.905	2.800.663
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		0	0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		3.184.905	2.800.663
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		0	0
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. – II. + III. - IV.)		2.280.739	1.223.035
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom		0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb		286.641.781	227.008.163
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb		293.799.876	232.811.837
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin		0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin		0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		7.401.074	7.265.984
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti		2.164.153	2.580.055
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	5.1	-1.921.174	-1.117.745
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + XIII.)		359.565	105.290
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4	288.582	183.292
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV. + XV.)	4.4	648.147	288.582

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.

Na 1. 1. 2015 je bila izvršena združitev kritnih skladov PN-ZT-01 LJUBLJANA (na njem se izvajajo pokojninski načrti PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03 in PN-ZT-04) in Triglav PDPZ – zajamčeni (na njem se izvajata pokojninska načrta PN-ZT-05 in PN-ZT-06).

Z združitvijo navedenih kritnih skladov je zagotovljeno, da je premoženjsko stanje vseh zavarovancev pred in po združitvi enako, enak je tudi zajamčeni donos, finančna sredstva v združenem kritnem skladu pa so naložena v skladu z naložbenima politikama obeh kritnih skladov. V združenem kritnem skladu so se znižali vstopni stroški in stroški upravljanja. Za združitev obeh kritnih skladov je Zavarovalnica pridobila tudi soglasje Agencije za zavarovalni nadzor.

Posamezni pokojninski načrti in naložbena politika kritnega sklada 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 pokojninskega zavarovanja Triglav PDPZ – zajamčeni je Zavarovalnica Triglav, d.d., skrbnik pa Abanka Vipava, d.d. Upravni odbor upravljavca kritnega sklada na poročevalski datum še ni bil ustanovljen. Zato letno poročilo ne vsebuje mnenje navedenega odbora.

Letno poročilo kritnega sklada PDPZ – zajamčeni sprejme in potrdi Uprava Zavarovalnice Triglav, d.d. Uprava Zavarovalnice je odobrila izdajo letnega poročila kritnega sklada pokojninskega načrta Triglav PDPZ – zajamčeni 11. 3. 2016. Poročilo se lahko pridobi na sedežu Zavarovalnice in na njenih spletnih straneh.

1.3 Podatki o upravljavcu kritnega sklada

Zavarovalnica Triglav, d.d., je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Miklošičevi 19, Ljubljana. Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2015 znaša 73.701.392 evrov. Kapital zavarovalnice je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Večinska lastnika Zavarovalnice sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 odstotka delnic Zavarovalnice, in Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 28,09 odstotka

delnic Zavarovalnice. Več podatkov o Zavarovalnici Triglav, d.d., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh.

1.4 Izjava o skladnosti

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

1.5 Podlaga za pripravo

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

Računovodski izkazi so pripravljani ob predpostavki časovne neomejenosti delovanja kritnega sklada. Računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze kritnega sklada, ki so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen v 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 poročanih sredstev in obveznosti na datum poročanja ter na višino prihodkov in odhodkov v poročevalskem obdobju. Čeprav so uporabljene ocene zasnovane na najboljšem poznavanju tekočih dogodkov in aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen.

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

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

- **Matematične rezervacije:** Rezervacije so izračunane na podlagi zavarovalnih pogodb in določil pokojninskih načrtov. Računovodske usmeritve so prikazane v poglavju 2.8, glavne predpostavke v poglavju 3.1, analiza gibanja teh rezervacij pa v poglavju 4.5. Prikazan je tudi izračun zadostnosti matematičnih rezervacij na 31. 12. 2015.
- **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, ter 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 KS PDPZ posluje. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in predstavitvena valuta KS PDPZ. Zneski v računovodskih izkazih in razkritjih so zaokroženi na 1 evro.

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

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

2.3 Finančna sredstva

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. Upravljaec KS PDPZ se pri začetnem pripoznanju odloča o razvrstitvi naložb.

Finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla (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 borznoposredniških 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 KS PDPZ. 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, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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.

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 KS PDPZ 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. 2015 in 31. 12. 2014 v KS PDPZ 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 KS PDPZ. 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 KS PDPZ ne bo dobil poplačanih terjatev skladno s pogodbenimi določili.

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 KS PDPZ 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 cena ni na razpolago, se kot referenčna cena uporabi ponujena cena borznih posrednikov.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, upravljavec KS PDPZ 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 instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, se uporabi ta metoda.

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

Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije.

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

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

2.5 Oslabitev finančnih sredstev

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, predhodno pripoznana v matematičnih rezervacijah, prenese v izkaz poslovnega izida. Pri lastniških

vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statusne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), pomembno znižanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (40 odstotkov in več) ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti vrednostnega papirja (več kot 9 mesecev nepretrgoma). Pri dolžniških vrednostnih papirjih nepristranski dokaz o oslabitvi predstavljajo statutarne spremembe izdajatelja (stečaj, likvidacija itd.), zamuda pri plačevanju ali drugi pomembni negativni dogodki, povezani s kreditno sposobnostjo izdajatelja.

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

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

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

2.6 Odprava priznanja finančnih sredstev

Priznanje finančnega sredstva se odpravi, ko:

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

2.7 Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vključujejo denarna sredstva na računih v bankah.

2.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

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

2.9 Druge obveznosti

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

2.10 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

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

2.11 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 KS PDPZ in odhodki v zvezi z banko skrbnico

Obračunani stroški upravljavca KS PDPZ 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 ne bremenijo KS PDPZ, temveč premoženje Zavarovalnice, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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 KS PDPZ

Po pripoznanju vseh prihodkov in odhodkov se ugotovi začasen poslovni izid KS PDPZ. Poslovni izid je razlika med vrednostjo premoženja KS PDPZ in zahtevanim kritjem. Zahtevano kritje obsega matematične rezervacije za zajamčeno višino sredstev na osebnih računih zavarovancev in dodatne rezervacije, izkazane v okviru matematičnih rezervacij.

Začasen pozitiven poslovni izid se lahko nameni:

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

V kolikor je začasen poslovni izid negativen, se v tej višini zmanjšajo dodatne rezervacije KS PDPZ. Če negativen poslovni izid presega višino teh dodatnih rezervacij, se v izkazu finančnega položaja pripozna terjatev do premoženja Zavarovalnice, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

2.17 Novi in spremenjeni standardi s pojasnili

Novi standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

Standardi in pojasnila, ki so predstavljeni v nadaljevanju, do datuma izdelave računovodskih izkazov kritnega sklada še niso stopili v veljavo. Zavarovalnica bo ustrezne standarde in pojasnila uporabila pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada ob njihovi uveljavitvi.

MSRP 9 Finančni instrumenti

Julija 2014 je Odbor za mednarodne računovodske standarde objavil končno različico standarda *MSRP 9 Finančni instrumenti*, ki vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRP 9 in nadomešča standard *MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje*, ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji. Prenovljeni standard MSRP 9 velja za poslovna obdobja z začetkom 1. 1. 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Spremembe standarda morajo podjetja uporabiti za nazaj, pri čemer pa predstavitev primerjanih podatkov ni obvezna. Zgodnja uporaba predhodnih različic standarda MSRP 9, ki so bile objavljene v letih 2009, 2010 in 2013, je dovoljena pod pogojem, da je podjetje izvedlo prehod na MSRP kadarkoli v obdobju pred 1. 2. 2015. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih 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 načeli. Podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, morajo regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno v izkazu finančnega položaja, v ločenih postavkah v izkazu poslovnega izida 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. Standard MSRP 14 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Odbor za mednarodne računovodske standarde je maja 2014 objavil standard MSRP 15, ki uvaja nov petstopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami. V skladu z določili MSRP 15 podjetje pripozna prihodke v višini, ki odraža znesek kupnine, za katero podjetje meni, da mu pripada iz naslova prenosa blaga in posredovanja storitev kupcu. Računovodska načela iz MSRP 15 tako nudijo bolj strukturiran pristop pri merjenju in pripoznanju prihodkov. Nov standard velja za vsa podjetja in nadomešča obstoječe zahteve Mednarodnih standardov računovodskega poročanja v zvezi s pripoznavanjem prihodkov. Popolna uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017 ali pozneje, prilagojeno obliko standarda pa morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MSRP 11 Skupni aranžmaji: obračunavanje nakupa deležev

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 ustrezna računovodska načela standarda MSRP 3, ki veljajo za obračunavanje poslovnih združitvev. Dopolnitve dodatno pojasnjujejo, da ob nakupu dodanih 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 dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Dopolnil standarda še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 16 in MRS 38 Pojasnilo o sprejemljivih metodah za obračun amortizacije

S temi dopolnitvami Odbor pojasnjuje računovodska načela standardov MRS 16 in MRS 38, 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.

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Dopolnil standardov še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 16 in MRS 41 Kmetijstvo: rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnitve 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, temveč MRS 16. Tako mora v skladu z zahtevami MRS 16 podjetje po prvotnem pripoznanju rodovitnih rastlin te izmeriti po skupnih stroških (pred zapadlostjo) in z uporabo stroškovnega modela oziroma modela prevrednotenja (po zapadlosti).

Poleg tega dopolnitve MRS 16 in MRS 41 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*. Dopolnitve, ki so veljavne za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje, morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba standardov je dovoljena. Dopolnil standardov še ni potrdila Evropska unija.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala 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 sedaj pripravljajo v skladu z mednarodnimi

standardi računovodskega poročanja MSRP in, ki želijo narediti prehod na kapitalno metodo, morajo te dopolnitve upoštevati tudi v računovodskih izkazih predhodnega obdobja. Obenem dopolnilo pojasnjuje, da morajo podjetja pri prehodu na MSRP in uporabi kapitalne metode, to metodo uporabiti z dnem prehoda na MSRP. Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnejša uporaba. Dopolnitve ne vplivajo na računovodske izkaze kritnega sklada.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnila obravnavajo nasprotja med določili MSRP 10 in MRS 28 pri obračunu izgube obvladovanja nad odvisno družbo ob njeni prodaji ali prenosu na pridruženo ali skupaj obvladovano podjetje. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje, kadar gre za poslovanje kot ga določa MSRP 3, pripoznati celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji ali prispevku sredstva med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem. Vse dobičke ali izgube iz prodaje ali prispevka sredstev, ki niso del poslovanja, podjetje pripozna le v obsegu, ki ne predstavlja vlagateljevega deleža v pridruženem ali skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2012-2014

V obdobju 2012-2014 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje. Zgodnja uporaba spremenjenih in dopolnjenih standardov je dovoljena.

Dopolnitve MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje: sprememba metode odsvojitve sredstev

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. Spremenjeni standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje.

Dopolnila vsebujejo posebna navodila v zvezi s prerazvrstitvijo sredstva ali skupine sredstev za prodajo iz skupine za prodajo v skupino za razdelitev sredstva lastnikom (ali obratno), ali v primeru prenehanja računovodskega obračunavanja skupine sredstev za razdelitev lastnikom. Dopolnila tako določajo, da:

- taka prerazvrstitev sredstev ne predstavlja novega načrta prodaje ali razdelitve lastnikom in, da mora podjetje upoštevati vse zahteve v zvezi s prerazvrstitvijo, predstavitev in merjenjem, ki veljajo za novo metodo odsvojitve sredstev; in
- podjetje mora sredstva, ki ne izpolnjujejo meril za pripoznanje v okviru skupine sredstev za razdelitev med lastnike (in tudi ne izpolnjujejo sodil za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo), obravnavati enako kot sredstva, ki prenehajo izpolnjevati sodila za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja vezana na storitvene pogodbe in uporaba dopolnil v ločenih računovodskih izkazih podjetja s posledičnim vplivom na dopolnitev mednarodnega računovodskega standarda MSRP 1

Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Poleg tega dopolnilo tudi pojasnjuje, da v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih podjetij razkritja, v skladu z MSRP 7 v zvezi s pobotanjem finančnih sredstev in finančnih obveznosti, niso potrebna.

Dopolnila standarda nudijo dodatno navodilo glede razkritij, ki so potrebna v zvezi s prenosnim sredstvom in pojasnjujejo, kdaj predstavlja storitvena pogodba neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. 42C(c) člen MSRP 7 določa, da posreden aranžma v okviru storitvene pogodbe sam po sebi ne predstavlja neprestane udeležbe z vidika razkritij pri prenosu finančnega sredstva.

Uporaba sprememb in dopolnil mednarodnega standarda MSRP 7 pri pripravi medletnih računovodskih izkazov

Dopolnilo pojasnjuje uporabo dopolnil in sprememb standarda MSRP 7 pri razkrivanju pobotanj finančnih sredstev in obveznosti v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih.

Spremembe in dopolnila mednarodnega standarda MSRP 7 je Upravni odbor za mednarodne standarde računovodskega poročanja sprejel z namenom, da bi odpravil negotovost glede tega, ali mora podjetje pri pobotanju svojih finančnih sredstev in obveznosti v svojih zgoščenih medletnih računovodskih izkazih vključiti razkritja na podlagi zahtev, ki so bile objavljene decembra 2011 in, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2013 ali kasneje.

Spremembe in dopolnila standarda veljajo za prihodnja obdobja v skladu z mednarodnim računovodskim standardom MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 19 Zasluzki zaposlencev: diskontna stopnja - vprašanje regionalnega trga

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri oceni diskontne stopnje za izračun pozaposlitvenih zasluzkov, visoko kakovostne podjetniške obveznice izkazati v enaki valuti kot svoje obveznosti v zvezi z zasluzki zaposlencev. To pomeni, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute, v kateri je izražena obveznost.

Dopolnila standarda veljajo od začetka prvega primerjalnega obdobja, ki je predstavljeno v prvih računovodskih izkazih, ki so pripravljene na podlagi prenovljenega in dopolnjenega standarda. Vse prvotne prilagoditve mora podjetje pripoznati v zadržanem dobičku v otvritvenem stanju tega obdobja. Dopolnjen standard velja za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 34 Medletno računovodsko poročanje: razkritje informacij »drugje v medletnem računovodskem poročilu«

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja po mednarodnem standardu MRS 34 vključiti v vsebino medletnega poročila in ne v same medletne računovodske izkaze ter v medletnih računovodskih izkazih navesti sklic na ustrezna poglavja medletnega poročila. Poleg tega mora podjetje medletno poročilo posredovati uporabnikom na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze.

Dopolnjen standard velja za prihodnja obdobja v skladu z določili mednarodnega računovodskega standarda MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnila MRS 1 Spodbuda 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,
- 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 jih podjetje ne bo naknadno prerazvrstilo v izkaz poslovnega izida.

Poleg tega dopolnila pojasnjujejo zahteve pri dodatni predstavitvi vmesnih zneskov v izkazu finančnega položaja, izkazu poslovnega izida ali izkazu vseobsegajočega dobička. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala 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. 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 svoje 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 Investicije 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 veljajo za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Novi sprejeti standardi in pojasnila, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2015

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za poslovno

leto, končano 31. 12. 2014, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2015 in so navedeni v nadaljevanju.

Dopolnitve MRS 19 Zasluži zaposlencev – Programi z določenimi zasluži: Prispevki zaposlenih

Dopolnilo obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v program z določenimi zasluži. V kolikor so prispevki odvisni od delovne dobe, jih mora podjetje pripisati delovni dobi zaposlenca in jih pripoznati kot negativno ugodnost. Dopolnilo tako pojasnjuje, da lahko podjetje prispevke zaposlencev, ki niso odvisni od delovne dobe zaposlenca, pripozna kot zmanjšanje stroškov dela v obdobju v katerem je storitev opravljena, in jih ne porazdeli skozi celotno delovno dobo zaposlenca. Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. 7. 2014 ali kasneje. Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2010–2012

Dopolnitve MSRP 2 Plačilo z delnicami

Dopolnilo, ki pojasnjuje različne opredelitve zahtevanih pogojev v zvezi z uspešnostjo ali določeno zahtevo, v okviru katere mora zaposlenec ostati zaposlen v podjetju, morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja. Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MSRP 3 Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju vsa pogojna plačila, ki so pripoznana v okviru obveznosti (ali sredstev), ki izvirajo iz poslovnih združitev, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to, ali spadajo okvir zahtev standarda MRS 39 Finančni instrumenti ali ne. Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MSRP 8, Poslovni odseki

Dopolnila, ki jih morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjujejo, da:

- mora podjetje razkriti presoje, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri določitvi skupnih meril iz 12. odstavka mednarodnega standarda računovodskega poročanja MSRP 8 in priložiti kratek opis poslovnih odsekov v skupini ter ekonomske pokazatelje kot sta prodaja in bruto marža, na podlagi katerih je podjetje določilo, ali so si poslovni odseki podobni ali ne; in
- da mora podjetje pripraviti uskladitev vseh sredstev segmenta s celotnimi sredstvi podjetja samo, če pripravlja uskladitev za poročanje direktorju poslovanja, ki je odgovoren za sprejemanje odločitev, podobno, kot velja za razkritja obveznosti poslovnega odseka.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena osnovna sredstva

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da lahko podjetje v skladu s standardoma MRS 16 in MRS 38 pri prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi na podlagi opazovanih podatkov, in sicer s prevrednotenjem bruto

neodpisane vrednosti sredstva na njegovo tržno vrednost, ali z določitvijo tržne vrednosti neodpisane vrednosti sredstva in z ustreznim popravkom njegove neodpisane vrednosti tako, da je neodpisana vrednost sredstva enaka njegovi tržni vrednosti. Poleg tega dopolnilo pojasnjuje, da je popravek vrednosti sredstva razlika med njegovo bruto in neodpisano vrednostjo. Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 24 Razkrivanje povezanih strank

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka, za katero veljajo vse zahteve v zvezi z razkritji povezanih strank. Poleg tega mora podjetje, ki prejema storitve od upravljavskega podjetja, razkriti stroške poslovnih storitev. Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2011–2013

Dopolnitve MSRP 3 Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da:

- poleg skupnega podviga, tudi skupni aranžmaji ne sodijo v sklop zahtev standarda MSRP 3; in
- izjema velja le za obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da veljajo izjeme od zahtev standarda MSRP 13 za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev *MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje* ne glede na to, ali izpolnjujejo zahteve za opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti, ali ne.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

Dopolnitve MRS 40 Naložbene nepremičnine

Pri opredelitvi pomožnih storitev, mednarodni standard MRS 40 razlikuje med naložbenimi nepremičninami in lastniškimi nepremičninami, ki se obravnavajo v okviru opredmetenih osnovnih sredstev. Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustrezati opredelitvi sredstva ali poslovne združitve, upoštevati določila mednarodnega standarda MSRP 3 in ne MRS 40.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na računovodske izkaze kritnega sklada.

3 GLAVNE PREDPOSTAVKE

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

3.1 Parametri in predpostavke pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

V času varčevanja Zavarovalnica jamči minimalen letni donos na vplačano čisto premijo, ki je enak 50 odstotkom povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom (objavlja ga Ministrstvo za finance Republike Slovenije).

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 nemške tablice smrtnosti iz leta 1994. Obrestna mera, uporabljena v izračunu, znaša 3,15 odstotka.

3.2 Preizkus ustreznosti rezervacij (LAT test)

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

3.2.1 Predpostavke, uporabljene pri LAT testu

Predpostavke umrljivosti in dolgoživosti

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

Trajnost portfelja

V modelu je uporabljena verjetnost predčasne prekinitve zavarovanja, ki je določena na podlagi analize predčasnih prekinitv 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 inflacije.

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. 2015. Referenčna vrednost za dobo 10 let znaša 1,63 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 25 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	
	2015	2014
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
Čisti donos obračunskega obdobja (+/-)	4.631.634	23.340.948
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	3.090.740	2.696.847
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	14.324.450
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	1.540.894	6.319.651

4.2 Izkaz premoženja

	v EUR		
Sredstva	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Indeks
1. Finančna sredstva	183.285.749	177.127.858	103
- dolžniški vrednostni papirji	178.312.969	171.945.502	104
- lastniški vrednostni papirji	0	2.655.353	
- depoziti pri bankah	4.972.780	2.527.003	197
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	648.147	288.582	225
3. Druga sredstva	5.273	3.662	144
SKUPAJ	183.939.169	177.420.102	104

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

	v EUR				
Sredstva	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Struktura sredstev 31.12.2015 (v %)	Struktura sredstev 31.12.2014 (v %)	'Limit - po pokojninskih načrtih in naložbeni politiki
1. Finančna sredstva	183.285.749	177.127.858	99,6	99,8	
- dolžniški vrednostni papirji	178.312.969	171.945.502	96,9	96,9	> 60 %
- lastniški vrednostni papirji	0	2.655.353	0,0	1,5	< 30 %
- depoziti pri bankah	4.972.780	2.527.003	2,7	1,4	< 10 %
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	648.147	288.582	0,4	0,2	< 3%
3. Druga sredstva	5.273	3.662	0,0	0,0	
SKUPAJ	183.939.169	177.420.102	100,0	100,0	< 3%

4.3 Finančna sredstva

	v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Posojila in depoziti	4.972.780	2.527.003
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	0	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.026.251	1.032.152
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:	177.286.718	173.568.703
- razporejena ob pridobitvi	177.286.718	173.568.703
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	183.285.749	177.127.858

Prikaz gibanja finančnih sredstev⁵

	v EUR				
Leto 2015	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 1. 1. 2015	0	173.568.704	1.032.152	2.527.002	177.127.858
Nakupi	0	192.512.747	0	98.335.000	290.847.747
Odtujitve	0	-187.598.743	0	-94.855.207	-282.453.950
Zapadlosti	0	-7.563.014	-15.000	-1.061.874	-8.639.888
Vrednotenje preko IPI	0	-13.127.437	0	0	-13.127.437
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	14.211.170	0	0	14.211.170
Vrednotenje preko kapitala	0	0	-35.123	0	-35.123
Premije in diskonti	0	0	29.222	0	29.222
Obrestni prihodki	0	5.283.292	15.000	27.859	5.326.151
Stanje na 31. 12. 2015	0	177.286.719	1.026.251	4.972.780	183.285.749

	v EUR				
Leto 2014	HTM	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Stanje na 1. 1. 2014	0	95.938.638	47.670.623	9.499.673	153.108.934
Nakupi	0	157.711.133	0	62.311.215	220.022.348
Odtujitve	0	-92.024.998	-45.450.100	-61.860.313	-199.335.411
Zapadlosti	0	-11.432.152	-3.015.285	-7.707.410	-22.154.847
Zneski, preneseni iz kapitala ob odtujitvi	0	0	3.781.573	0	3.781.573
Vrednotenje preko IPI	0	15.112.803	0	0	15.112.803
Vrednotenje preko IPI (realizirano)	0	3.647.173	0	0	3.647.173
Vrednotenje preko kapitala	0	0	-2.551.132	0	-2.551.132
Premije in diskonti	0	0	45.956	1.049	47.005
Obrestni prihodki	0	4.616.106	550.517	282.789	5.449.412
Stanje na 31. 12. 2014	0	173.568.703	1.032.152	2.527.003	177.127.858

⁵ *Legenda:*

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

Podrobnejši prikaz finančnih sredstev po skupinah

						v EUR
Stanje na 31. 12. 2015	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	177.286.718	0	1.026.251	0	178.312.969
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	4.972.780	4.972.780
SKUPAJ	0	177.286.718	0	1.026.251	4.972.780	183.285.749

						v EUR
Stanje na 31. 12. 2014	HTM	FVTPL - razporejena ob pridobitvi	FVTPL - namenjena trgovanju	AFS	L&R	SKUPAJ
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom	0	170.913.350	0	1.032.152	0	171.945.502
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom	0	2.655.353	0	0	0	2.655.353
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	2.527.003	2.527.003
SKUPAJ	0	173.568.703	0	1.032.152	2.527.003	177.127.858

Prikaz finančnih sredstev glede na nivo vrednotenja

		v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	1.026.251	1.032.152	
- nivo 1	0	0	
- nivo 2	1.026.251	1.032.152	
- nivo 3	0	0	
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	177.286.718	173.568.703	
- nivo 1	33.389.697	95.230.225	
- nivo 2	143.897.021	78.338.478	
- nivo 3	0	0	

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
Finančne naložbe, vrednotene v Zavarovalnici Triglav Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: 0,1604 %, 2y: 0,2125%, 3y: 0,2799 %, 4y: 0,4860 %, 5Y: 0,6823 %, 6y: 0,9727 %, 7Y: 1,205 %, 8Y: 1,4202 %, 9y: 1,594 %, 10y: 1,7062 %; kreditni pribitki med 1 % in 3,39 %	nivo 2
Finančne naložbe, vrednotene s strani tretje stranke (Bloomberg BVAL) Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP – državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2

4.4 Ostala sredstva

	v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Druge terjatve	5.273	3.662
- Terjatve do plačilnih mest za neplačilo premije	5.248	435
- Terjatve za plačila iz plačilnih kartic	25	3.227
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	648.147	288.582
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v državi	648.147	288.581
- Denarna sredstva na transakcijskem računu v tujini	0	1

4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Analiza gibanja matematičnih rezervacij

	v EUR			
	Stanje na 1. 1. 2015	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje na 31. 12. 2015
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	128.881.254	15.641.513	-9.693.628	134.829.139
Matematične rezervacije za pripisan donos KS	15.549.962	1.698.786	-100.990	17.147.758
Rezervacije iz presežnih donosov	31.886.718	1.596.627	-2.396.231	31.087.114
Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb	77.251	-30.096	-5.027	42.128
Skupaj	176.395.185	18.906.831	-12.195.877	183.106.139

Analiza zmanjšanja matematičnih rezervacij

	v EUR	
	2015	2014
Zmanjšanje matematične rezervacije - odkupi in predujmi	8.777.773	9.985.049
Zmanjšanje matematične rezervacije - doživetja	3.180.238	2.806.086
Zmanjšanje matematične rezervacije - smrt	237.865	222.467
SKUPAJ	12.195.877	13.013.602

4.6 Poslovne in druge obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	203.405	178.728
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	623.313	833.591
Obveznosti za nerazporejena plačila zavarovalne premije	545	9.302
Druge obveznosti	5.767	3.294
SKUPAJ	833.030	1.024.915

4.7 Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada

	v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
I. SREDSTVA	183.939.169	177.420.102
II.B. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
II.C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	827.263	1.021.621
II.D. DRUGE OBVEZNOSTI	5.767	3.294
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I. – II.B. – II.C. – II. D)	183.106.139	176.395.187

4.8 Prikaz finančnih sredstev po izdajateljih na 31. 12. 2015

Skupina izdajatelj	Izdajatelj	Oznaka vrednostnega papirja	Dolžniški vrednostni papirji	Posojila in depoziti	Skupaj	v % od ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	RS33	13.655.077	0	13.655.077	7,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	RS59E	12.710.942	0	12.710.942	6,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOREP 4 3/8 01/18/21	3.667.777	0	3.667.777	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOREP 3 04/08/21	3.407.176	0	3.407.176	1,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOREP 2 1/4 03/25/22	2.723.411	0	2.723.411	1,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOREP 4 1/8 01/26/20	2.247.855	0	2.247.855	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOVEN 4 03/22/18	122.802	0	122.802	0,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	RS53	63.233	0	63.233	0,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	Ministrstvo za finance	SLOREP 2 1/8 07/28/25	316.097	0	316.097	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SDH d.d.	SOS3	6.240.049	0	6.240.049	3,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	ABANKA d.d.	CDALFAV	1.026.251	0	1.026.251	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	ABANKA d.d.	CDABANM 5 03/08/17	0	52.528	52.528	0,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	ABANKA d.d.	CDABANV 5 03/08/17	0	420.222	420.222	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SID - Slovenska izvozna in razvojna banka d.d.	SEDABI 2 1/4 04/24/17	211.128	0	211.128	0,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V RS	DARSDD 5.1 07/28/24	30.765	0	30.765	0,02
KRALJEVINA ŠPANIJA	Bonos y oblig del estado	SPGB 4 04/30/20	8.196.832	0	8.196.832	4,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	Bonos y oblig del estado	SPGB 5 1/2 04/30/21	5.124.468	0	5.124.468	2,80
KRALJEVINA ŠPANIJA	Bonos y oblig del estado	SPGB 4.85 10/31/20	1.203.463	0	1.203.463	0,66
KRALJEVINA ŠPANIJA	BANKIA SA	BKIASM 1 1/8 08/05/22	501.090	0	501.090	0,27
KRALJEVINA ŠPANIJA	BANKIA SA	BKIASM 1 09/25/25	468.335	0	468.335	0,26
REPUBLIKA ITALIJA	ITALY GOV'T INT BOND	ITALY 5 3/4 07/25/16	5.025.597	0	5.025.597	2,74
REPUBLIKA ITALIJA	CASSA DEPOSITI PRESTITI	CDEP 1 01/26/18	4.099.156	0	4.099.156	2,24
REPUBLIKA ITALIJA	BUONI POLIENNALI DEL TES	BTPS 4 1/4 03/01/20	2.342.375	0	2.342.375	1,28
REPUBLIKA ITALIJA	BUONI POLIENNALI DEL TES	BTPS 4 3/4 05/01/17	1.070.720	0	1.070.720	0,58
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANIA	ROMANI 6 1/2 06/18/18	4.725.395	0	4.725.395	2,58
Skupaj			79.179.994	472.750	79.652.744	43,50
Skrbnik	Abanka Vipava, d.d.		1.499.001		1.499.001	0,82

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 68,6 odstotka vseh sredstev (31. 12. 2014: 67,7 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 31,4 odstotka vseh sredstev (31. 12. 2014: 32,3 odstotka vseh sredstev).

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

Vrednost obveznosti do članov v mirovanju na poročevalski datum znašajo 894.691 evrov (31. 12. 2014: 571.604 evrov).

5 POJASNILA K POSTAVKAM IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

5.1 Vplačila oziroma premije

	v EUR	
	2015	2014
Vplačane premije	14.015.525	14.076.020
Prenosi od drugih izvajalcev	597.835	205.151
SKUPAJ zavarovalna premija	14.613.360	14.281.171
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	11.421.376	10.921.698
Vplačila za individualna dodatna pokojninska zavarovanja	3.191.984	3.359.473
SKUPAJ zavarovalna premija	14.613.360	14.281.171

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	
	2015	2014
Obresti prihodki od finančnih sredstev:		
- razpoložljivih za prodajo	44.222	596.473
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.283.292	4.616.106
- posojil in depozitov	27.859	283.839
- denarnih sredstev	112	61
SKUPAJ OBRESTNI PRIHODKI	5.355.485	5.496.479
Dividende od:		
- finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko izida	0	6.259
SKUPAJ DIVIDENDE	0	6.259
Prihodki od spremembe poštene vrednosti	19.262.746	22.782.820
Dobički od prodaje	17.249.765	8.193.320
Drugi finančni prihodki	0	78
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	41.867.996	36.478.957

5.3 Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

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

	v EUR	
	2015	2014
1. Redno prenehanje	0	0
2. Izredno prenehanje	8.038.904	9.840.260
2.1. z izstopom iz zavarovanja	7.803.417	9.620.018
2.2. z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
2.3. s smrtjo zavarovanca	235.487	220.242
SKUPAJ odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	8.038.904	9.840.260
Prenosi sredstev na drugega izvajalca	887.186	266.207

5.4 Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

	v EUR	
	2015	2014
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova premije	8.418.218	6.083.463
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova zajamčene donosnosti	1.911.921	1.903.852
Sprememba matematičnih rezervacij iz naslova donosa nad zajamčenim donosom	-403.825	21.691.203
SKUPAJ	9.926.314	29.678.518

5.5 Obračunani stroški upravljavca

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

	v EUR	
	2015	2014
1. Obračunani vstopni stroški	303.041	372.577
2. Izstopni stroški	89.549	101.049
3. Provizija za upravljanje	1.807.584	2.066.791
SKUPAJ	2.200.174	2.540.417

5.6 Finančni odhodki

	v EUR	
	2015	2014
Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti	32.390.183	7.669.815
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	32.390.183	7.654.028
- izvedeni finančni instrumenti	0	15.787
Izgube pri prodaji finančnih sredstev	3.038.595	764.572
- izvedeni finančni instrumenti	0	0
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.038.595	764.444
- razpoložljivih za prodajo	0	128
Drugi finančni odhodki	0	338
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	35.428.778	8.434.725

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 upravljaavec je tudi Zavarovalnica Triglav, d.d.

6.2 Dogodki po poročevalskem obdobju

Po datumu poročanja se je 1. 1. 2016 pričelo izvajanje prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v skladu z ZPIZ-2, vključno z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla. Obstoječe zavarovance (po novem člane) in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene, smo o spremembah obvestili in člane tudi povabili k izbiri naložbene politike. V skladu z zahtevami ZPIZ-2 smo z delodajalci v procesu usklajevanja vsebine pogodb o pristopu k pokojninskemu načrtu (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. V skladu z določili 293. člena ZPIZ-2 bo v letu 2016 ustanovljen tudi Odbor pokojninskega sklada.

V letu 2016 bo razvoj na področju prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj usmerjen predvsem v izvajanje naložbene politike življenjskega cikla, ki predstavlja eno izmed ključnih sprememb oziroma novosti na tem področju.

Upravljanje s tveganji

Kazalo:

1	SPLOŠNO	55
2	ZAVAROVALNA TVEGANJA	55
3	TRŽNA TVEGANJA	56
3.1	Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	56
3.2	Valutno tveganje	57
3.3	Obrestno tveganje	57
3.4	Tveganje kreditne bonitete izdajatelja	58
4	KREDITNO TVEGANJE	59
5	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE.....	61
6	TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI	63
7	DRUGA NALOŽBENA TVEGANJA.....	64
7.1	Tveganje skrbništva	64
7.2	Tveganje poravnave	64
7.3	Operativno tveganje	64
7.4	Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti	65

1 SPLOŠNO

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 jim je kritni sklad PDPZ izpostavljen),
- 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 kritnega sklada PDPZ uporabljamo naslednje pristope:

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

Na raven tveganj kritnega sklada v največji meri vpliva naložbena politika kritnega sklada, ki je zapisana v Izjavi o naložbeni politiki 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, tako da vključuje povezavo med donosi in tveganji ter je skladna z vizijo in strateškimi cilji Skupine Triglav. Pri tem želimo doseči optimalen portfelj, ki zagotavlja večjo varnost in dobičkonosnost. Kritni sklad je pri poslovanju izpostavljen različnim tveganjem, ki jih posebej predstavljamo v nadaljevanju.

2 ZAVAROVALNA TVEGANJA

Pri PDPZ je zavarovalnica izpostavljena zavarovalnim tveganjem, ki se klasificirajo kot tveganje umrljivosti, dolgoživosti, stroškov, predčasnih prekinitev zavarovanj in tveganje katastrofičnega dogodka umrljivosti v portfelju.

Tveganje umrljivosti izhaja iz trajnega povečanja ali hipnega (katastrofičnega) povečanja umrljivosti zavarovancev glede na pričakovanja zavarovalnice. Tveganje dolgoživosti med varčevanjem se nanaša na zavarovalne pogodbe, ki imajo zajamčeno ceno bodoče rente. Zavarovalnica za tovrstno tveganje oblikuje posebne rezervacije. Tveganje stroškov je tveganje, da zavarovalnica preseže stroške poslovanja kritnega sklada glede na zakonsko definirano raven (člen 260 ZPIZ-2). Tveganje predčasnih prekinitev zavarovanj ima lahko za posledico poslabšanje likvidnosti ali zaradi zmanjšane obsega portfelja relativno povečanje stroškov poslovanja.

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj zavarovalnica tekoče spremlja in analizira spremembe oz. trende v življenjski dobi zavarovancev, njihovem obnašanju in razmerah v njihovem okolju (ekonomske, pravne, socialne itd.), ki vplivajo na odločitve zavarovancev, njihova upravičenja in obveznosti zavarovalnice. Te analize se izvajajo v okviru analiz občutljivosti, rednih izračunov kapitalskih zahtev po Direktivi Solventnost II in v lastni oceni tveganj in solventnosti.

Z vidika zagotavljanja stabilnosti izplačevanja dodatnih pokojnin zavarovancem med pomembnejša tveganja, poleg zgoraj omenjenega tveganja dolgoživosti, spadajo tržna tveganja, ki vplivajo na uspešnost upravljanja s sredstvi zavarovancev.

3 TRŽNA TVEGANJA

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 sektorjih.

Sektorji	v EUR			
	31. 12. 2015	Delež	31. 12. 2014	Delež
Komunikacije	4.836.287	2,6	0	0,0
Neciklične dejavnosti	6.333.777	3,5	0	0,0
Energetika	7.048.960	3,8	1.038.489	0,6
Finance	27.759.973	15,1	9.789.968	5,5
Industrija	976.655	0,5	0	0,0
Obveznice držav EMU	110.877.003	60,5	153.183.875	86,5
Obveznice države EU (razen EMU)	16.824.493	9,2	8.816.276	5,0
Obveznice drugih držav	6.602.449	3,6	1.643.898	0,9
Tehnologija	2.026.151	1,1	0	0,0
Ni sektorja	0	0,0	2.655.353	1,5
Skupaj	183.285.749	100,0	177.127.858	100,0

3.1 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, sektorji, idr.) ter z vzdrževanjem koeficienta beta kritnega sklada znotraj dovoljenega intervala.

Geografska struktura portfelja delniških naložb

	v EUR	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice v EU	0	1.005.738
Globalne delnice	0	1.649.615
Skupaj	0	2.655.353

3.2 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. 2015 (oz. 31. 12. 2014) so bila sredstva kritnega sklada v celoti naložena v finančne naložbe, ki so nominirane v evrih, zato kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

3.3 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.

v EUR

	31. 12. 2015		31. 12. 2014	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Vrednostni papirji držav	-4.618.928	4.618.928	-10.824.739	10.824.739
Vrednostni papirji finančnih institucij	-959.099	959.099	-308.652	308.652
Vrednostni papirji podjetij	-311.991	311.991	-39.205	39.205
Skupaj	-5.890.018	5.890.018	-11.172.596	11.172.596
Vpliv na vseobsegajoči donos	-10.180	10.180	-20.179	20.179
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-5.879.838	5.879.838	-11.152.417	11.152.417

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.

3.4 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.

Prerez portfelja naložb po razredih bonitetnih ocen

v EUR

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
AAA	30.053.197	27.335.322
AA	5.009.796	1.151.895
A	16.362.487	9.507.312
BBB	94.428.259	122.290.720
BB	19.139.837	9.716.923
B	5.587.495	872.002
Ni bonitetne ocene	7.731.897	1.071.329
Skupaj	178.312.969	171.945.502

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.

4 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. 2015 stanje terjatev znaša 5.273 evrov (31. 12. 2014 pa 3.662 evrov), kar predstavlja 0,0029 odstotka (31. 12. 2014: 0,0021 odstotka) vrednosti sredstev, zato za izbrani kritni sklad ne pomeni nobenega tveganja.

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

31. 12. 2015

v EUR

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež v %
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	2.719.985	27.333.212	30.053.197	0	30.053.197	16,4%
AA	2.026.151	2.983.645	0	5.009.796	0	5.009.796	2,7%
A	1.049.204	9.373.784	5.939.499	16.362.487	0	16.362.487	8,9%
BBB	12.333.533	976.699	81.118.027	94.428.259	4.500.030	98.928.289	54,0%
BB	4.321.094	2.122.066	12.696.676	19.139.837	0	19.139.837	10,4%
B	0	4.611.014	976.482	5.587.495	472.750	6.060.245	3,3%
Ni bonitetne ocene	1.491.848	0	6.240.049	7.731.897	0	7.731.897	4,2%
Skupaj	21.221.831	22.787.193	134.303.945	178.312.969	4.972.780	183.285.749	100,0%

31. 12. 2014

v EUR

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji				Posojila in depoziti	Skupaj	Delež v %
	Podjetniški	Finančni	Državni	Skupaj			
AAA	0	0	27.335.321	27.335.321	0	27.335.321	15,7%
AA	0	0	1.151.895	1.151.895	0	1.151.895	0,7%
A	0	3.791.541	5.715.770	9.507.312	0	9.507.312	5,4%
BBB	1.038.489	1.442.515	119.809.717	122.290.720	20.469	122.311.189	70,1%
BB	0	996.757	8.720.166	9.716.923	2.033.784	11.750.707	6,7%
B	0	0	872.002	872.002	0	872.002	0,5%
Ni bonitetne ocene	0	1.032.152	39.177	1.071.329	472.750	1.544.079	0,9%
Skupaj	1.038.489	7.262.965	163.644.048	171.945.502	2.527.003	174.472.505	100,0%

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

Struktura portfelja naložb glede na njihovo likvidnost

	v EUR	
Finančna sredstva, razvrščena po likvidnosti	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic	5.620.928	1.309.122
Druge državne obveznice	106.970.733	136.308.729
Državne obveznice držav z najvišjo bonitetno oceno	27.333.212	27.335.322
Drugi dolžniški VP	44.009.024	8.301.454
Lastniški VP	0	2.655.353
Drugo	0	1.506.461
SKUPAJ	183.933.896	177.416.441

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni ročnosti

31. 12. 2015

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:	0	51.683.028	75.854.324	54.117.939	1.630.458	183.285.749
- Dolžniški vrednostni papirji	0	47.182.997	75.381.574	54.117.939	1.630.458	178.312.969
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	47.182.997	74.355.323	54.117.939	1.630.458	177.286.718
Razpoložljivi za prodajo	0	0	1.026.251	0	0	1.026.251
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	0	0	0	0	0
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
- Posojila in terjatve	0	4.500.030	472.750	0	0	4.972.780
Terjatve iz poslovanja	0	5.273	0	0	0	5.273
Denarna sredstva	648.147	0	0	0	0	648.147
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	648.147	51.688.301	75.854.324	54.117.939	1.630.458	183.939.169

FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	3.556.196	2.576.760	32.393.328	144.579.854	183.106.139
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	3.556.196	2.576.760	32.393.328	144.579.854	183.106.139

31. 12. 2014

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:	2.655.353	4.454.253	22.549.288	118.497.080	28.971.885	177.127.858
- Dolžniški vrednostni papirji	0	2.400.000	22.076.538	118.497.080	28.971.885	171.945.502
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko izida	0	2.400.000	21.044.385	118.497.080	28.971.885	170.913.350
Razpoložljivi za prodajo	0	0	1.032.152	0	0	1.032.152
Posojila in terjatve	0	0	0	0	0	0
- Lastniški vrednostni papirji	2.655.353	0	0	0	0	2.655.353
Po pošteni vrednosti preko izida	2.655.353	0	0	0	0	2.655.353
Razpoložljivi za prodajo	0	0	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0
- Posojila in terjatve	0	2.054.253	472.750	0	0	2.527.003
Terjatve iz poslovanja	0	3.662	0	0	0	3.662
Denarna sredstva	0	288.580	0	0	0	288.580
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	2.655.353	4.746.495	22.549.288	118.497.080	28.971.885	177.420.100

FINANČNE OBVEZNOSTI						
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	3.437.470	7.747.318	32.205.170	133.005.228	176.395.186
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	0	3.437.470	7.747.318	32.205.170	133.005.228	176.395.186

6 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI

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

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

Tabela: Zajamčena in dejanska donosnost portfelja naložb

Vrsta vrednostnega papirja	31. 12. 2015		31. 12. 2014			
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	PDPZ-ZT-01		TRIGLAV PDPZ-zajamčeni	
			Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom		3,52		17,90		23,94
Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom		13,01		8,45		2,43
Izvedeni finančni inštrumenti				-220,09		
Depoziti pri bankah		0,29		2,95		0,72
Dana posojila				1,99		
SKUPAJ	1,94	3,58	1,94	16,84	1,94	21,07
SKUPAJ (PO ODŠTETJU UPRAVLJALSKE PROVIZIJE)	1,94	2,58	1,94	15,44	1,94	19,62

v %

7 DRUGA NALOŽBENA TVEGANJA

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

7.1 Tveganje skrbništva

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada in tveganje spremembe varnosti poslovanja kritnega sklada, ki izhaja iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

Ukrepi za obvladovanje tega tveganja zajemajo tako izbor skrbniške banke kot tekoče spremljanje njenega poslovanja in nadzor nad delom skrbnika.

7.2 Tveganje poravnave

Tveganje poravnave je tveganje, da se prenos imetništva oz. lastništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev ne izvrši v predvidenih oz. določenih rokih. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla, nakupa ali prodaje finančnih instrumentov, do trenutka, ko se izvede dejanski prenos imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev. 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 imetništva finančnih instrumentov ali prenos denarnih sredstev.

7.3 Operativno tveganje

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 ter vrednotenja sredstev in obveznosti, ki jih izvaja upravljavec za račun kritnega sklada v njegovem upravljanju, ne vključuje pa strateškega tveganja in tveganja izgube ugleda.

Operativna tveganja imajo vpliv na vse aktivnosti in poslovne procese upravljavca. S tega vidika upravljanja operativnega tveganja ni mogoče popolnoma centralizirati, pač pa se mora njegovo upravljanje izvajati na ravni celotne družbe upravljavca in na ravni njegove posamezne organizacijske enote.

Upravljavec ima za učinkovito upravljanje operativnih tveganj vzpostavljene naslednje aktivnosti:

- dvig ozaveščenosti o operativnih tveganjih,
- vzpostavitev ustrezne organizacijske strukture,
- sistem internih aktov o upravljanju operativnih tveganj,
- izvajanje in sprotno nadgrajevanje sistema notranjih kontrol,
- sistem neprekinjenega poslovanja,

- izračun kapitalskih zahtev za operativna tveganja.

7.4 Tveganja, ki so povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti

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

Obrestno tveganje:

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

Valutno tveganje:

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

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev:

- prodajne opcije na lastniške vrednostne papirje oziroma delniške indekse.

Kreditno tveganje:

- kreditne zamenjave.

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe). 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014 ni bilo finančnih sredstev v obliki izvedenih finančnih instrumentov. Glede na to, tovrstnega tveganje v tem kritnem skladu ni.