



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

**triglav**

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

# Skupina kritnih skladov Triglav PDPZ

Povzetek letnih poročil skupine kritnih skladov Triglav PDPZ  
za poslovno leto 2017

## Uvod

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

Upravljanje premoženja kritnih skladov Triglav PDPZ – drzni in Triglav PDPZ – zmerni izvaja družba Triglav Skladi, družba za upravljanje, d. o. o. Lastnica družbe je Zavarovalnica Triglav, d.d. Več podatkov o družbi Triglav skladi, d.o.o., je mogoče dobiti na njenih spletnih straneh ([www.triglavskladi.si](http://www.triglavskladi.si)).

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

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

V nadaljevanju so prikazani zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov Triglav PDPZ.

## Zbirni izkaz finančnega položaja skupine kritnih skladov Triglav PDPZ

v EUR

	31. 12. 2017			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
<b>SREDSTVA</b>	<b>203.039.603</b>	<b>191.176.247</b>	<b>7.626.681</b>	<b>4.446.537</b>
Finančne naložbe	197.647.674	186.837.285	6.918.129	3.892.260
- v posojila in depozite	3.000.009	3.000.009	0	0
- v posesti do zapadlosti	0	0	0	0
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	194.647.665	183.837.276	6.918.129	3.892.260
Terjatve	191.063	2.187.268	386.986	400.016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.200.866	2.151.694	321.566	154.261
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>203.039.603</b>	<b>191.176.247</b>	<b>7.626.681</b>	<b>4.446.537</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	202.434.105	190.518.071	7.600.336	4.315.698
Finančne obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	603.479	567.141	26.104	10.017
- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0	0
- obveznosti do upravljavca kritnega sklada	225.205	203.439	11.749	10.017
- obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	378.057	363.702	14.355	0
- druge poslovne obveznosti	217	0	0	0
Druge obveznosti	2.019	91.035	241	120.822

v EUR

	31. 12. 2016			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
<b>SREDSTVA</b>	<b>193.114.232</b>	<b>190.165.615</b>	<b>1.609.781</b>	<b>1.383.966</b>
Finančne naložbe	188.125.937	185.821.933	1.310.787	993.217
- v posojila in depozite	6.472.913	6.472.913	0	0
- v posesti do zapadlosti	0	0	0	0
- razpoložljive za prodajo	1.015.162	1.015.162	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	180.637.862	178.333.858	1.310.787	993.217
Terjatve	185.668	2.121.656	211.343	326.756
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.802.627	2.222.026	87.651	63.993
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>193.114.232</b>	<b>190.165.615</b>	<b>1.609.781</b>	<b>1.383.966</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	192.106.191	189.129.373	1.598.712	1.378.106
Finančne obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	1.001.890	982.248	11.017	5.825
- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0	0
- obveznosti do upravljavca kritnega sklada	219.650	209.801	4.024	5.825
- obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	779.440	772.447	6.993	0
- druge poslovne obveznosti	2.800	0	0	0
Druge obveznosti	6.151	53.994	52	35

## Zbirni izkaz poslovnega izida skupine kritnih skladov Triglav PDPZ

v EUR

	2017			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
Vplačila oziroma premije	15.742.977	12.965.744	1.255.478	1.521.755
Finančni prihodki	7.172.431	6.356.631	354.849	460.951
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0	0
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	4.955.586	4.905.761	39.057	10.768
- redno prenehanje	0	0	0	0
- izredno prenehanje	4.955.586	4.905.761	39.057	10.768
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2.046.869	991.365	746.431	309.073
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-14.547.497	-10.536.062	-2.059.368	-1.952.067
Obračunani stroški upravljavca	2.310.972	2.188.597	69.425	52.950
- obračunani vstopni stroški	297.589	255.919	18.240	23.430
- izstopni stroški	49.920	49.425	390	105
- provizija za upravljanje	1.963.463	1.883.253	50.795	29.415
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.209	0	2.032	1.177
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	11.907	0	6.196	5.711
Finančni odhodki	3.133.106	2.683.320	180.680	269.106
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

v EUR

	2016			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
Vplačila oziroma premije	14.537.332	13.411.892	476.016	649.424
Finančni prihodki	9.304.234	9.050.031	109.305	144.898
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0	0
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	7.624.177	7.613.839	7.157	3.181
- redno prenehanje	0	0	0	0
- izredno prenehanje	7.624.177	7.613.839	7.157	3.181
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	194.082	37.750	84.623	71.709
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-11.983.323	-10.537.426	-635.268	-810.629
Obračunani stroški upravljavca	2.251.241	2.216.649	17.090	17.502
- obračunani vstopni stroški	299.738	280.432	7.735	11.571
- izstopni stroški	76.678	76.580	71	27
- provizija za upravljanje	1.874.825	1.859.637	9.284	5.904
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	607	0	371	236
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	4.184	0	1.715	2.469
Finančni odhodki	2.172.116	2.131.759	8.343	32.014
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Zbirni izkaz pripisa dobička skupine kritnih skladov Triglav PDPZ

v EUR

	2017			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>				
Cisti donos obračunskega obdobja (+/-)	1.790.059	1.790.059		
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	1.269.686	1.269.686		
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	0		
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	520.373	520.373		
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>				
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja				
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	2.976.819	0	1.598.712	1.378.107
Končno stanje vrednosti enot premoženja	11.916.034	0	7.600.336	4.315.698
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja				
Začetno število enot premoženja	253.536	0	142.197	111.339
Končno število enot premoženja	985.699	0	657.186	328.513

v EUR

	2016			
	Skupina KS Triglav PDPZ	Triglav PDPZ - zajamčeni	Triglav PDPZ - zmerni	Triglav PDPZ - drzni
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>				
Cisti donos obračunskega obdobja (+/-)	5.058.635	5.058.635	0	0
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	1.842.219	1.842.219	0	0
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	607.550	607.550	0	0
- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	2.608.866	2.608.866	0	0
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>				
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja				
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0	0	0	0
Končno stanje vrednosti enot premoženja	2.976.819	0	1.598.712	1.378.107
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja				
Začetno število enot premoženja	0	0	0	0
Končno število enot premoženja	253.536	0	142.197	111.339

## **Najpomembnejši dogodki, ki so vplivali na poslovanje in rezultate poslovanja kritnih skladov v poslovnem letu 2017**

Gospodarstva razvitega in nastajajočega sveta so v obdobju konjunktura. V letu 2017 sta bili okrepljeni globalna trgovina in industrijska proizvodnja, kazalci klim pa so nakazovali nadaljevanje pozitivnega trenda. Politična negotovost v Evropi in napovedane protekcionistično naravnane politike v ZDA niso bistveno vplivale na gospodarstva, Kitajska pa je uspešno umirila njeno kreditno ekspanzijo. Evrsko območje je z dobrima dvema odstotkoma izkazalo krepko in široko zasnovano rast. Poganjala jo je zasebna potrošnja, kot posledica rasti zaposlovanja in razpoložljivega dohodka, in okrepljena investicijska potrošnja, kot posledica dobičkov podjetij in ugodnih pogojev financiranja. Inflacijski pritiski so ostali šibki. Inflacija območja evra se je v povprečju povzpela na raven blizu poldrugega odstotka.

Slovenija je zabeležila močno vsesplošno gospodarsko rast. Na podlagi jesenske napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) je bila ta pri 4,4 odstotka za dobro odstotno točko višja kot preteklo leto in hkrati krepko nad povprečjem v območju evra. Ugodni trendi na trgu dela, rast razpoložljivega dohodka in visoka stopnja zaupanja potrošnikov so krepili zasebno potrošnjo in uvozno aktivnost. Zaposlovanje se je opazno zvišalo, brezposelnost pa je v povprečju leta padla pod 90 tisoč registriranih oseb oziroma 9,5 odstotka aktivnega prebivalstva. Rastoče mednarodno povpraševanje in izvozna učinkovitost sta ohranjali živahno tudi slovensko izvozno aktivnost, zato se je pozitiven prispevek mednarodne menjave k skupni rasti gospodarstva ponovno povečal. Ob ugodnih pogojih financiranja in ugodni gospodarski klimi je močno rast beležila tudi investicijska potrošnja. Državna potrošnja je na drugi strani skozi leto ostala zmerna. Po jesenskih napovedih Evropske komisije je bil državni proračun le rahlo negativen, bruto javni dolg pa se je pri 76,4 odstotka bruto družbenega dohodka ponovno opazno znižal. Slovenska inflacija se je tekom leta nekoliko povzpela in v povprečju leta dosegla podobno raven kot v njenem valutnem območju.

V letu 2017 je na finančnih trgih prevladovalo pozitivno vzdušje z opaznejšimi rastmi delniških indeksov in še vedno zgodovinsko nizkimi ravnmi donosnosti obveznic. Poleg ugodnih makroekonomskih razmer so trge zaznamovale predvsem politične in geopolitične napetosti. Medtem ko so v prvi polovici leta temu botrovali predvsem negotovi izidi volitev v Evropi, je v nadaljevanju leta negotovost zviševala predvsem težnja Katalonije po odcepitvi in oboroževanja Severne Koreje. Evropska centralna banka (ECB) je oktobra najavila, da bo z novim letom znižala višino nakupov obveznic v okviru njenega kvantitativnega poseganja, medtem ko obrestne politike skozi leto ni spremenila. V nasprotju z ECB je ameriška centralna banka (FED) razpon njene ključne obrestne mere zvišala trikrat, hkrati pa napovedala pričetek zniževanja njene bilančne vsote.

Donosnost 10-letne nemške obveznice se je skozi leto z večjimi odkloni gibala okoli 0,38 odstotka, v primerjavi z izhodiščem leta pa je zabeležila porast za dobro petino odstotne točke in leto končala na vrednosti 0,43 odstotka. Donosnosti obveznic perifernih držav so se po močnejšem in višini neenotnem dvigu v začetku leta v nadaljevanju trendno zniževale. Opaznejše znižanje so zabeležile obveznice držav s slabšo bonitetno oceno, kar je posledica tako izboljšanja bonitetnih ocen teh držav kot tudi posegov ECB in iskanja višjih donosnosti ostalih investitorjev med obvezniškimi naložbami. Donosnost slovenske 10-letne obveznice je na koncu leta 2017 znašala 0,89 odstotka, kar je blizu ravni iz izhodišča leta. Na delniških trgih so z visokimi rastmi indeksov izstopali nastajajoči trgi, zgodovinsko najvišjo vrednost pa sta proti koncu leta dosegla tako nemški DAX, kot tudi ameriški S&P500. Opazneje je v letu 2017 depreciral ameriški dolar in proti evru izgubil kar 14 odstotkov.

## **Obrestna mera, upoštevana v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada**

### **Kritni sklad Triglav PDPZ - zjamčeni**

V letu 2017 so bili člani udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 0,99 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih (od tega znaša zjamčeni donos 0,72 odstotka). Kritni sklad ima na dan 31. 12. 2017 oblikovane rezervacije za kritje razlike med zjamčenim in dejanskim donosom, ki v skladu s pokojninskimi načrti niso pripisane članom, v višini 9,43 odstotka čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

### **Vrednost enote premoženja**

#### **Kritni sklad Triglav PDPZ – zmerni**

Pri kritnem skladu Triglav PDPZ – zmerni naložbeno tveganje v celoti prevzema član. Vrednost enote premoženja kritnega sklada je na začetku poslovnega leta znašala 11,24 evra, na koncu poslovnega leta pa 11,56 evra. V letu 2017 so bili tako člani udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 2,86 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih.

#### **Kritni sklad Triglav PDPZ – drzni**

Pri kritnem skladu Triglav PDPZ – drzni naložbeno tveganje v celoti prevzema član. Vrednost enote premoženja kritnega sklada je na začetku poslovnega leta znašala 12,38 evra, na koncu poslovnega leta pa 13,14 evra. V letu 2017 so bili tako člani udeleženi v donosu kritnega sklada v višini 6,14 odstotka na stanje sredstev na njihovih pokojninskih načrtih.



## **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O POVZETKIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV**

### **Zavarovancem Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ**

Priloženi povzetki računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov PDPZ, ki vsebujejo povzetek finančnega položaja skupin kritnih skladov na dan 31. december 2017, povzetek izkaza poslovnega izida skupine kritnih skladov za leto 2017 in povzetek izkaza pripisa dobička skupine kritnih skladov za leto 2017, so pripravljene na podlagi revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ za poslovno leto, končano 31. december 2017. O teh računovodskih izkazih smo izrazili neprilagojeno revizijsko mnenje v našem revizorjevem poročilu z dne 09. marec 2018.

Računovodski izkazi in njihovi povzetki ne odražajo vpliva vseh dogodkov, ki so se zgodili po datumu našega revizorjevega poročila o teh računovodskih izkazih.

Povzetki računovodskih izkazov ne vsebujejo vseh razkritij v skladu z zahtevami mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija. Zato ti računovodski izkazi niso nadomestilo za revidirane računovodske izkaze Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ.

### *Odgovornost posloводства za povzetke računovodskih izkazov*

Za pripravo povzetkov revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov PDPZ v skladu z določili Sklepa o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list RS št. 79/13) je odgovorno posloводство.


### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh povzetkih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov PDPZ na podlagi postopkov, ki smo jih izvedli v skladu z mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 810 "Posli poročanja o povzetkih računovodskih izkazov".

### *Mnenje*

Po našem mnenju so povzetki računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Triglav PDPZ, ki so pripravljene na podlagi revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov PDPZ za leto, končano 31. december 2017, v vseh pomembnih pogledih skladni s temi računovodskimi izkazi in skladni z določili Sklepa o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list RS št. 79/13).

Ljubljana, 09. marec 2018

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

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

  
Simon Podvinski  
Pooblaščen revizor