



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

triglavpokojnine

T: 080 555 555
E: info@triglav.si
S: www.triglavpokojnine.si, www.triglav.si

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni oblikovanega na podlagi prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

IZ-NP-ZM-SKS-PDPZ/22-1

Št. pokojninskih načrtov, ki jih izvaja Skupina kritnih skladov TRIGLAV PDPZ: PN-ZT-01, PN-ZT-02, PN-ZT-03, PN-ZT-04, PN-ZT-05, PN-ZT-06

Datum sprejema: november 2015

Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada k PN-ZT-01, PN-ZT-03, PN-ZT-05:

Spremembe izjave			
Oznaka spremembe	Datum pridobitve mnenja Odbora pokojninskega sklada k spremembam	Datum izdaje soglasja Agencije za zavarovalni nadzor k spremembam	Datum pričetka veljavnosti sprememb
1.	20. 7. 2021	29. 9. 2021	1. 1. 2022

Kazalo:

Osnovni podatki o skupini kritnih skladov.....	3
Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni.....	4
1. Strateška porazdelitev sredstev.....	5
A) Dolgoročna porazdelitev sredstev glede na vrste dovoljenih naložb.....	5
B) Vodila uspešnosti poslovanja in način spremljanja uspešnosti poslovanja.....	6
C) Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev, upoštevaje spremenjene obveznosti sklada in razmere na finančnih trgih.....	6
D) Splošne usmeritve v zvezi s taktičnimi prerazdelitvami sredstev kritnega sklada, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje.....	6
E) Usmeritve v zvezi z upoštevanjem dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (trajnostni vidik naložbenja).....	7
2. Upravljanje tveganj.....	7
2.1. Naložbena tveganja.....	7
2.1.1. Tržna tveganja.....	7
2.1.2. Kreditno tveganje.....	8
2.1.3. Likvidnostno tveganje.....	8
2.1.4. Tveganje glede trajnosti.....	8
2.2. Operativna tveganja.....	8
2.3. Tveganja, ki si povezana z izvedenimi finančnimi instrumenti.....	8
2.4. Tveganje glede trajnosti.....	8
3. Dostopnost izjave o naložbeni politiki.....	8
4. Osebe, odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki.....	8

Osnovni podatki o Skupini kritnih skladov

Skupina kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Sestavljajo jo kritni skladi:

A. TRIGLAV PDPZ – drzni,

B. TRIGLAV PDPZ – zmerni,

C. TRIGLAV PDPZ – zjamčeni.

Skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ upravlja Zavarovalnica Triglav, Miklošičeva 19, Ljubljana.

Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.a-zn.si).

Izrazi in kratice, navedeni v tem dokumentu imajo enak pomen kot izrazi in kratice definirani v dokumentu Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ.

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni

OSNOVNI PODATKI

Skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ sestavljajo kritni skladi:

- A. TRIGLAV PDPZ – drzni,
- B. TRIGLAV PDPZ – zmerni,
- C. TRIGLAV PDPZ – zajamčeni.

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je namenjen osebam v starosti od vključno 50 let do 60 let in zasleduje srednje tvegano naložbeno politiko.

Skupino kritnih skladov TRIGLAV PDPZ upravlja Zavarovalnica Triglav, Miklošičeva 19, Ljubljana.

Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, Ljubljana, Slovenija (www.a-zn.si).

Izrazi in kratice, navedeni v tem dokumentu imajo enak pomen kot izrazi in kratice definirani v dokumentu Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ.

1. Strateška porazdelitev sredstev

Zavarovanje dodatne starostne pokojnine z naložbeno strategijo življenjskega cikla je oblika zavarovanja, pri katerem član prevzema naložbeno tveganje. V ta namen je upravljavec (Zavarovalnica Triglav, d.d.) oblikoval skupino treh kritnih skladov, med katerimi bo v skladu s ciljnim starostnimi razredi, opredeljenimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ, razporejal in prenašal sredstva člana in s tem prilagajal naložbeno tveganje portfelja člana. Posamezni skladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in posledično po strateški razporeditvi sredstev po vrstah naložb. Kritni sklad TRIGLAV PDPZ – zmerni je namenjen osebam v starosti od vključno 50 let do 60 let in zasleduje srednje tvegano naložbeno politiko.

A) DOLGOROČNA PORAZDELITEV SREDSTEV GLEDE NA VRSTE DOVOLJENIH NALOŽB

Osnovni cilj kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni je zagotavljati dolgoročno rast vrednosti premoženja kritnega sklada ob zmerni stopnji tveganja. Naložbe kritnega sklada bodo globalno usmerjene in uravnoteženo naložene v dolžniške in lastniške finančne instrumente brez geografskih, sektorskih ali valutnih omejitev. Kritni sklad bo naložbene cilje dosegal z visoko stopnjo razpršitve naložb.

Naložbeno politika bo usmerjena v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja kritnega sklada. Naložbe v lastniške finančne instrumente bodo usmerjene v prvovrstne lastniške finančne instrumente podjetij z izgrajeno strategijo razvoja in potencialom dolgoročne rasti.

Instrumenti denarnega trga so predvideni za upravljanje z likvidnostjo sklada ter v primeru izredno neugodnih razmer na finančnih trgih za začasno preusmeritev sredstev v visoko likvidne in varne naložbe.

Sredstva kritnega sklada bodo naložena v finančne instrumente, ki so navedeni v nadaljevanju, samo v okviru njihovih naložbenih ciljev in politik.

Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Sredstva kritnega sklada bodo naložena v prenosljive vrednostne papirje (lastniške in dolžniške), s katerimi se trguje na organiziranem trgu v državi članici ali tretji državi ter instrumente denarnega trga, ki izpolnjujejo merila za uvrščanje med instrumente denarnega trga v skladu s Sklepom o naložbah pokojninskega sklada. Med prenosljive vrednostne papirje, v katere bodo naložena sredstva kritnega sklada, spadajo tudi enote (delnice ali enote premoženja) zaprtih investicijskih skladov. Naložbe v prenosljive vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje so dopustne le, če prospekt, na podlagi katerega se opravlja ali se je opravila prva prodaja, vsebuje izdajateljevo ali ponudnikovo namero, da bo najkasneje v roku enega leta od izdaje zahteval njihovo uvrstitve v uradno kotacijo borze ali v trgovanje na drugem priznanem, redno delujočem in za javnost odprtem organiziranem trgu. Največ 10 % sredstev kritnega sklada je lahko naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo zgoraj navedenih pogojev, pri čemer ima lahko kritni sklad največ 5 % sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje, ki niso sprejeti na organiziran trg vrednostnih papirjev. Te naložbe ne bodo odstopale od naložbenih ciljev in politike kritnega sklada in ne bodo pomembno vplivale na njihovo tveganost.

V skladu z 240. členom ZISDU-3 bo lahko do 70 % sredstev sklada naloženih v različne dolžniške prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena lokalna ali regionalna skupnost, država članica, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica. V primeru izpostavljenosti do zgoraj navedenih posebnih kategorij oseb, ki presega omejitev po 6. odstavku 238. člena ZISDU-3, bodo ta sredstva naložena v najmanj šest različnih izdaj prenosljivih vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga takega izdajatelja, pri čemer bodo naložbe v posamezno od teh izdaj znašale največ 30 % sredstev sklada.

Denarni depoziti

Sredstva kritnega sklada bodo naložena v denarne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici Evropske unije. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarnih depozitih pri banki s sedežem v tretji državi, katere zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (Long-term Bank Deposit Rating), mora dosegati najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa2 pri Moody's. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena v denarne depozite le v primeru, da iz pogodbe o deponiranju sredstev izhaja pravica do njihovega dviga pred zapadlostjo.

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Sredstva kritnega sklada bodo naložena v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (v nadaljevanju: ciljni skladi), če ima družba za upravljanje ciljnega sklada ali ciljni sklad, ki se upravlja sam, ustrezno dovoljenje pristojnega organa in je upravljanje in poslovanje ciljnega sklada predmet enakovrednega nadzora, kot ga določata ZISDU-3 in ZTFI, sodelovanje med Agencijo za trg vrednostnih papirjev in organom, ki nadzira poslovanje ciljnega sklada pa primerno urejeno, oziroma ustrezajo vsem zahtevam 5. točke prvega odstavka 237. člena ZISDU-3 in Sklepa o naložbah pokojninskega sklada.

Glavni kriterij pri izboru ciljnih skladov bo njihova naložbeno politika in pretekli ter pričakovani donosi. Z investiranjem dela svojih sredstev v ciljne sklade bo posamezen kritni sklad dodatno razpršil svoje naložbe. Pri izračunu naložbenih omejitev se ciljni skladi razvrščajo glede na pretežno izpostavljenost posameznemu naložbenemu razredu.

Kritni sklad ima lahko sredstva naložena v enote ciljnih skladov, ki jih upravlja druga oseba, s katero je upravljavec kritnega sklada v razmerju tesne povezanosti, vendar le pod pogojem, da družba za upravljanje ali oseba, s katero je upravljavec kritnega sklada v razmerju tesne povezanosti, za te naložbe kritnemu skladu ne zaračuna vstopnih in izstopnih stroškov.

Najvišji odstotek provizije za upravljanje ciljnega sklada, v katerega bodo še naložena sredstva kritnega sklada, ne bo presegel 2,50 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev ciljnega sklada.

Izvedeni finančni instrumenti

Kritni sklad bo nalagal sredstva v izvedene finančne instrumente z namenom varovanja pred tveganji, ne pa z namenom trgovanja.

Sredstva bodo lahko naložena v opcije, terminske pogodbe (futures in forward pogodbe) in zamenjave (SWAP pogodbe)

Osnove oziroma osnovni instrumenti na katere se bodo lahko vezali izvedeni finančni instrumenti so naslednje:

- obrestne mere oziroma indeksi obrestnih mer;
- inflacija;
- valute oziroma košarice valut;
- prenosljivi vrednostni papirji in indeksi oziroma košarice prenosljivih vrednostnih papirjev;
- SWAP pogodba;
- v primeru zamenjav oziroma SWAP pogodb so dovoljene obrestne zamenjave, valutne zamenjave, obrestno-valutne zamenjave, kreditne zamenjave na posamične vrednostne papirje oziroma košarice ali indekse vrednostnih papirjev.

Opcije in terminske pogodbe na obrestne mere, obrestne zamenjave in opcije na SWAP (SWAPTIONS) se bodo uporabljali za varovanje pred obrestnim tveganjem in tveganjem reinvestiranja.

Izvedeni finančni instrumenti vezani na inflacijo se bodo uporabljali za varovanje v primeru inflacijskega tveganja za potrebe ohranjanja realne vrednosti premoženja.

Izvedeni finančni instrumenti vezani na valute oziroma košarice valut se bodo uporabljali za varovanje pred valutnim tveganjem v primeru naložb v valute, ki ne predstavljajo osnovne valute sklada, in sicer v skladu z omejitvami izpostavljenosti do valutnega tveganja opredeljenimi v posameznih naložbenih politikah sklada.

Izvedeni finančni instrumenti na prenosljive vrednostne papirje in indekse oziroma košarice prenosljivih vrednostnih papirjev se bodo uporabljali za varovanje pred tržnim tveganjem, npr. z uporabo put opcij vezanih na delniške indekse.

Kreditne zamenjave se bodo uporabljale za varovanje pred kreditnim tveganjem, in sicer tako tveganjem zaradi neplačila v primeru stečaja izdajatelja (t.i. default risk), kot tveganju zaradi spremembe tečajev, ki so posledica poslabšanja bonitete izdajatelja (t.i. spread risk).

Sredstva kritnega sklada bodo v okvirih naložbenega cilja in naložbene politike lahko naložena le v sledeče izvedene finančne instrumente:

- s katerimi se trguje na organiziranem trgu države članice Evropske unije;
- s katerimi se trguje na naslednjih organiziranih trgih neevropskih držav, polnopravnih članicah Svetovnega združenja borz (WFE oziroma FIBV). Seznam je dostopen na spletni strani <http://www.world-exchanges.org/>;
- s katerimi se trguje na neorganiziranem trgu, vendar je trgovanje usklajeno z EMIR regulativo.

V primeru trgovanja z izvedenimi vrednostnimi papirji na trgu institucionalnih vlagateljev, kjer prihaja do direktnega poslovanja z nasprotno stranko, brez vmesna dnevnega kliringa, bo trgovanje potekalo na podlagi predhodno sklenjenih krovnih pogodb (ISDA Agreement), z institucionalnimi investitorji katerih bonitetna ocena je najmanj BBB- pri Standard & Poor's ali Fitch oziroma Baa3 pri Moody's. Trgovanje je dovoljeno tudi z institucionalnimi investitorji z nižjo bonitetno oceno, vendar morajo biti s takimi investitorji poleg krovnih pogodb sklenjeni še dodatki o izmenjavi kolaterale za zaščito strank v poslu (CSA), pri čemer se mora dnevno ugotavljati morebitno zahtevo po izmenjavi kolaterale. Pred sklepanjem poslov na neorganiziranem trgu (OTC) bosta upravljavec in skrbnik uredila vse potrebne medsebojne sporazume in dorekla postopke, kakor to zahtevajo veljavni predpisi.

Sklad bo investiral v take izvedene finančne instrumente katerih unovčitev oziroma zaprtje pozicije izvedenih finančnih instrumentov je dovoljena izključno z denarno poravnavo. Izjema so lahko le kreditne zamenjave na prenosljive dolžniške vrednostne papirje, kjer je kot alternativna oblika poravnave dovoljena poravnava v naravi (t.i.

physical delivery), in sicer le če bi bila v primeru unovčitve takšna poravnava za sklad ugodnejša od denarne poravnave.

Zadolžnice

Kritni sklad ima lahko sredstva naložena v zadolžnice.

Sredstva kritnega sklada so lahko naložena v zadolžnice, katerih izdajatelj oziroma posojilodajalec je oziroma imajo jamstvo posebne kategorije oseb, pri čemer se kot posebne kategorije oseb razumejo osebe iz 240. člena ZISDU-3. Poleg tega so lahko sredstva Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ naložena v zadolžnice, katerih izdajatelj oziroma posojilodajalec je kreditna institucija ali podjetje, katerega dolgoročna kreditna ocena dosega najmanj BBB pri Standard & Poor's ali Fitch in Baa2 pri Moody's, države članice ali tretje države oziroma, v primeru nedoseganja minimalnih bonitetnih zahtev, da vrednost zastavljene premoženja predstavlja najmanj 1,25 vrednosti zadolžnice, pri čemer se vrednost zastavljene premoženja preverja najmanj na četrtletnem nivoju.

1.1 STRATEŠKA PORAZDELITEV SREDSTEV IN OSNOVNE OMEJITVE

Najnižji delež sredstev kritnega sklada v nizko tveganih naložbah znaša 0 % sredstev. To kategorijo naložb predstavljajo denarni depoziti ter instrumenti denarnega trga in vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica oziroma za njo jamči ena od teh oseb. Kritni sklad bo imel v lastniške vrednostne papirje in enote ali delnice delniških investicijskih skladov naloženih najmanj 35 % sredstev.

Skupna izpostavljenost do enot ali delnic zaprtih ali odprtih investicijskih skladov iz točke A in C ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala lahko predstavlja največ do 70 % sredstev kritnega sklada.

Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Ciljna izpostavljenost do instrumentov denarnega trga bo znašala 5 % sredstev sklada, pri čemer lahko največja dovoljena izpostavljenost znaša 15 %, najmanjša pa 0 % sredstev sklada. Ciljna izpostavljenost do lastniških prenosljivih vrednostnih papirjev in ostalih lastniških finančnih instrumentov skupaj bo znašala 47,5 % sredstev sklada, pri čemer lahko največja dovoljena izpostavljenost znaša 70 %, najmanjša pa 35 % sredstev sklada. Ciljna izpostavljenost do dolžniških prenosljivih vrednostnih papirjev in ostalih dolžniških finančnih instrumentov skupaj bo znašala 47,5 % sredstev sklada, pri čemer lahko največja dovoljena izpostavljenost znaša 70 %, najmanjša pa 35 % sredstev sklada.

Denarni depoziti

Naložbe v denarne depozite bodo predstavljale največ 15 % odstotkov sredstev sklada, pri čemer se izpostavljenost do depozitov z zapadlostjo do 397 dni všteva v izpostavljenost do instrumentov denarnega trga, izpostavljenost do depozitov z zapadlostjo nad 397 dni pa se všteva v izpostavljenost do dolžniških finančnih instrumentov.

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente lahko predstavljajo najmanj 35 % in največ 70 % sredstev sklada. Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente lahko predstavljajo najmanj 35 % in največ 70 % sredstev sklada. Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga lahko predstavljajo najmanj 0 % in največ 15 % sredstev sklada.

Kritni sklad bo vlagal tako v aktivno kot pasivno upravljane ciljne sklade. Pasivno upravljani ciljni skladi so tisti, ki temeljijo na natančnem posnemanju sestave borznih indeksov ali indeksov dolžniških vrednostnih papirjev. Skupna izpostavljenost do enot ali delnic aktivno ali pasivno upravljanih odprtih investicijskih skladov lahko predstavlja od 0% do 70% sredstev kritnega sklada.

Skupna izpostavljenost do enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki so aktivno upravljani lahko predstavlja najmanj 0 % in največ 50 % sredstev kritnega sklada. Najvišji odstotek provizije za upravljanje aktivnega ciljnega sklada, v katerega bodo še naložena sredstva kritnih skladov ne bo presegel 2,50 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev ciljnega sklada.

Skupna izpostavljenost do enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki so pasivno upravljani lahko predstavlja najmanj 0 % in največ 70 % sredstev kritnega sklada. Najvišji odstotek provizije za upravljanje pasivnega ciljnega sklada, v katerega bodo še naložena sredstva kritnih skladov ne bo presegel 0,75 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev ciljnega sklada.

Pri določitvi provizije za upravljanje posameznega ciljnega sklada se upošteva provizija za upravljanje, ki velja za posamezen kritni sklad, ter morebitne pogodbene popuste ali vračila provizij v korist kritnega sklada.

Kritni sklad ima lahko do 50 % sredstev naloženih v enote ciljnih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na drugo osebo isti upravljavec, ali katerakoli druga pravna oseba, s katero je upravljavec povezan, kot je to določeno v zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje.

Zadolžnice

Vse naložbe v zadolžnice se vštevajo v omejitve izpostavljenosti do dolžniških finančnih instrumentov, pri čemer za Zadolžnice katerih izdajatelj oziroma posojilodajalec sodi v posebno kategorijo oseb po 240. členu ZISDU-3 ni posebnih dodatnih omejitev. Zadolžnice ostalih izdajateljev, ki ne sodijo v posebno kategorijo oseb po 240. členu ZISDU-3 pa lahko predstavljajo največ 10 % naložb sklada.

Tabela 2: Dolgoročna porazdelitev sredstev kritnega sklada glede na naložbene razrede

Naložbeni razred	Ciljna alokacija	Največja dovoljena alokacija	Najmanjša dovoljena alokacija
Instrumenti denarnega trga	5 %	15 %	0 %
Dolžniški finančni instrumenti	47,50 %	70 %	35 %
Lastniški finančni instrumenti	47,50 %	70 %	35 %

B) VODILA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IN NAČIN SPREMLJANJA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Upravljanje naložb kritnega sklada bo temeljilo na načelu zmerno aktivne naložbene politike. Pri spremljavi uresničevanja naložbenih ciljev bo upravljavec kritnega sklada analiziral usklajenost naložb z zastavljenimi cilji in primerjal dosežene rezultate kritnega sklada s finančnimi instrumenti, ki imajo podobno naložbeno politiko.

Pri spremljavi uspešnosti poslovanja bodo uporabljena predvsem naslednja merila:

- gibanje kriterijskih indeksov v primerjavi s tveganostjo naložb;
- primerjava doseženih rezultatov kritnega sklada z rezultati kriterijskih indeksov;
- zakonski kriteriji za naložbe kritnih skladov in
- primerjalno z doseženimi donosnostmi konkurenčnih pokojninskih skladov v Sloveniji in tujini.

Kriterijski indeksi po vrstah naložb so:

- pri investiranju v delnice in druge lastniške vrednostne papirje se zasleduje svetovno razpršeni delniški indeks;
- pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje in podobne naložbe se zasleduje razpršeni evropski indeks evronominiranih obveznic z investicijsko bonitetno oceno;
- pri investiranju v instrumente denarnega trga in depozite se zasleduje tržna obrestna mera na medbančnem trgu, nominirana v evrih.

C) KRITERIJI ZA SPREMEMBO PORAZDELITVE SREDSTEV, UPOŠTEVAJE SPREMENJENE OBEVZNOSTI SKLADA IN RAZMERE NA FINANČNIH TRGIH

Upravljavec bo za namen upravljanja s sredstvi in tveganji kritnega sklada spreminjal razmerje med naložbami v delnice in naložbami s stalnim donosom, spreminjal sestavo naložb po sektorjih in skrbel za veliko razpršenost naložb kritnega sklada v odvisnosti od tekočih in pričakovanih razmer na finančnih trgih in spremenjenih obveznosti sklada. Med glavnimi kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev bo upravljavec upošteval različne kriterije, med drugim tudi aktualne in predvidene gospodarske razmere, splošno stanje in volatilitost na ciljnih kapitalskih trgih, posamezne makroekonomske kazalnike in druge relevantne informacije, ki imajo lahko pomemben vpliv na porazdelitev sredstev kritnega sklada.

Za namene varovanja pred tveganji bo upravljavec za račun kritnega sklada uporabljal posebne tehnike, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, oziroma jih bo uporabljal izključno za namene zniževanja stroškov kritnega sklada.

Uporaba tehnik za upravljanje s tveganji ne bo povzročila odmika od naložbenih ciljev kritnega sklada in ta ne bo izpostavljen izrazitejšim dodatnim tveganjem, upravljavec pa bo ves čas upošteval njihove dopustne izpostavljenosti.

D) SPLOŠNE USMERITVE V ZVEZI S TAKTIČNIMI PRERAZDELITVAMI SREDSTEV KRITNEGA SKLADA, IZBIRO FINANČNIH INSTRUMENTOV IN DRUGIH VRST NALOŽB TER IZVRŠEVANJEM NAROČIL ZA TRGOVANJE

Upravljavec bo sredstva kritnega sklada taktično razporedil skladno z osnovnimi omejitvami posameznih vrst naložb predvsem glede na tekoče in pričakovane razmere po ciljnih kapitalskih trgih, splošne makroekonomske podatke, ostale gospodarske kazalnike, aktualne novice in druge relevantne informacije. Izbor posameznih finančnih instrumentov in drugih vrst naložb bo skladen z dolgoročno porazdelitvijo

sredstev, pri čemer bo upravljalavec upošteval fundamentalne in tehnične dejavnike analize ter ostale okoliščine, ki so pomembne za izbiro.

Nakupe posameznih vrednostnih papirjev se presoja kot individualna naložba kot tudi z vidika vpliva te naložbe na celoten portfelj. Posamezne naložbe se presoja s primerjavo njene notranje vrednosti in tržne vrednosti, relativno primerjavo vrednosti glede na podobne naložbe, itd.

Naložbena strategija pri dolžniških vrednostnih papirjih predstavlja izkoriščanje relativne podcenjenosti obveznic določenih zapadlosti, držav, vrst izdajateljev itd. Podlaga za izbiro naložbe v obveznice različnih zapadlosti je analiza izdajatelja vrednostnega papirja in pričakovanja glede prihodnje spremembe krivulje donosnosti. Naložbena odločitev temelji na osnovnih in tehničnih dejavnikih, ki vplivajo na gibanje tečajev na trgih dolžniških vrednostnih papirjev.

Odmik od ciljne strukture portfeljev je dovoljen v okviru definiranih odstopanj znotraj naložbene politike, določene na internih organih upravljavca, upoštevaje tržna pričakovanja upravljavcev, ki z aktivno politiko upravljanja naložb te ustrezno usklajujejo.

Pri izvrševanju naročil za trgovanje bo upravljalavec praviloma upošteval naslednje splošne usmeritve:

- cena finančnega instrumenta, ki je predmet naročila,
- stroški,
- hitrost,
- verjetnost sklenitve in poravnave posla,
- vrednost in značilnosti naročila, ter
- druge okoliščine, pomembne za izvršitev naročila.

V nadaljevanju so navedene osnovne in izjemne omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posameznih oz. določenih oseb ter druge omejitve v zvezi z naložbami kritnega sklada, ki jih predpisuje ZPIZ 2.

Sredstva kritnega sklada bodo naložena v naložbe, pri katerih je dovoljena višja dopustna izpostavljenost do posameznih oz. določenih oseb, ki pomeni povečanje tveganja kritnega sklada.

Posamezen kritni sklad ima lahko največ 5 % sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga iz 237. člena ZISDU-3, izdane s strani posamezne osebe, dodatno pa skupna izpostavljenost naložb kritnega sklada do oseb, ki pripadajo isti skupini oseb, kot je to opredeljeno v zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje, ne sme presežati 10 %.

Ne glede na zgornje omejitve ima lahko kritni sklad naloženih največ 35 % sredstev v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posamezne osebe, če jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, njena samoupravna lokalna skupnost, država članica, njena lokalna ali regionalna skupnost, tretja država ali javna mednarodna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica.

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote posameznega odprtega investicijskega sklada.

Naložbe kritnega sklada v enote odprtih investicijskih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive UCITS, skupaj ne smejo presežati 30 % sredstev kritnega sklada.

Ne glede na 272. člen ZPIZ-2 ima kritni sklad lahko naložena sredstva v enote kateregakoli odprtega investicijskega sklada, pod pogojem, da ima ta investicijski sklad skupno največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov in imajo takšno omejitev vlaganja v enote odprtih investicijskih skladov izrecno navedeno v svojih pravilih upravljanja ali v statutu.

Ne glede na 1. odstavek 274. člena ZPIZ-2 lahko naložbe kritnega sklada v enote posameznega ciljnega sklada, katerega poslovanje je usklajeno z določbami Direktive UCITS, predstavljajo do največ 50 % vrednosti sredstev kritnega sklada. V primeru tako naloženih sredstev bo kritni sklad nalagal sredstva v delniške, obvezniške ali mešane sklade, sklade denarnega trga in sklade strategij absolutne donosnosti, njihovo skupno število pa lahko znaša največ šest.

Preglednost takšnih ciljnih skladov bo visoka, njihova vrednost pa objavljena vsak delovni dan v primeru vzajemnega sklada oz. bo dostopna trenutna tržna cena, če se z njimi trguje preko borze. Vrednost naložbe kritnega sklada v ciljnem skladu se tako lahko izračuna pregledno in transparentno na osnovi dostopnih podatkov.

Varnost in pričakovan donos takšnih ciljnih skladov bo odvisna od njihove naložbene politike, pri čemer bodo izbrani ciljni skladi praviloma sredstva razpršili med različne naložbe, kar pomeni, da ima nihanje posameznih naložb omejen vpliv na spremembo vrednosti ciljnega sklada.

Dejavnik izbire takšnih ciljnih skladov bo ustrezna likvidnost glede na delež naložb sredstev kritnega sklada. V primeru enot vzajemnih skladov je časovni rok za odkup zakonsko določen, v primeru ciljnih skladov, ki kotirajo na borzi, pa je likvidnost omejena s tržnimi razmerami.

Izbrani ciljni skladi bodo z vidika minimalne vrednosti ustrezno dostopni, naložbe kritnega sklada v posamezni ciljni sklada bodo omogočale ustrezno diverzifikacijo sredstev.

Za upravljanje posameznega ciljnega sklada upravljalavec zaračunava upravljaljsko provizijo, ki je odvisna predvsem od naložbene politike posameznega sklada. Najvišji odstotek provizije za upravljanje ciljnega sklada, v katerega bodo še naložena sredstva kritnega sklada, ne bo presežal 2,50 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev ciljnega sklada.

Kritni sklad lahko pridobi največ 25 % enot v obtoku posameznega ciljnega sklada.

V primerih, ko se izvaja trgovanje z isto naložbo tako na skladu kot za lastni račun upravljavca in ko se lahko upravičeno domneva, da bo zaradi slabe likvidnosti naložbe transakcija izvedena pod različnimi pogoji, mora upravljalavec izvesti transakcijo najprej za račun sklada in šele nato za lastni račun (pravilo o preprečevanju konflikta interesov).

E) USMERITVE V ZVEZI Z UPOŠTEVANJEM DOLGOROČNIH UČINKOV NALOŽB NA OKOLJSKE IN SOCIALNE DEJAVNIKE TER DEJAVNIKE UPRAVLJANJA DRUŽB (TRAJNOSTNI VIDIK NALOŽBENJA)

Naložbena politika kritnega sklada poleg usmerjenosti v čim večjo varnost in dolgoročno rast premoženja sklada upošteva tudi trajnostni vidik naložbenja.

Pri odločanju za vstop v naložbo se v največji možni meri prizadevamo upoštevati tudi trajnostni vidik poslovanja. Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljaljski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe kritnega sklada. Vplive trajnostnega poslovanja se ovrednoti kvantitativno, kjer je možno, sicer pa s kvalitativnimi merili in oceni tveganje trajnostnega poslovanja ter določi odzive nanje, tako za priložnosti kot nevarnosti

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

Tveganje glede trajnosti izdajatelja se ugotavlja in meri s pomočjo ocen skladnosti glede trajnosti izdajatelja na osnovi lastnih analiz in ocen s strani specializiranih bonitetnih hiš. Skupni trajnostni vpliv izdajatelja, ki vsebuje okoljske, socialne in upravljaljske vidike, je preveden v številčno oceno na lestvici od 1 do 3. Ocena 1 pomeni nizko, ocena 3 pa visoko stopnjo skladnosti glede trajnosti. Stopnja skladnosti portfelja glede trajnosti se izračuna kot tehtano povprečje številčnih ocen naložb v kritnem skladu na osnovi tržnih vrednosti.

Upravljalavec si bo prizadeval za sestavo portfelja kritnega sklada v smeri višje tehtane ocene stopnje skladnosti glede trajnosti portfelja. Največji dovoljeni delež izdajateljev s srednjo oceno bo 30 % sredstev sklada, delež tistih z najslabšo oceno pa ne bo višji kot 10 % sredstev sklada.

2. Upravljanje tveganj

Tveganje pomeni možnost (verjetnost), da se zaradi določenih zunanjih ali notranjih dejavnikov pri poslovanju kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni ustvari finančna izguba. Kritni sklad je izpostavljen tržnim nihanjem in s tem tveganju, ki je značilno za vsako naložbo. Ne glede na potencialna nihanja upravljalavec ocenjuje, da bo zaradi omejitev naložb določenih z naložbeno politiko pri upravljanju premoženja kritnega sklada dosežena visoka raven razpršitve naložb, tako da bo odpravljen velik del nesistematičnega tveganja kritnega sklada.

Upravljanje tveganj obsega postopke oz. metode za ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, obvladovanje in spremljanje tveganj ter poročanje o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil sklad pri svojem poslovanju izpostavljen.

2.1. NALOŽBENA TVEGANJA

2.1.1. TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju sklada. Tržno tveganje zajema tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, obrestno tveganje in tveganje kreditne bonitetne ocene izdajatelja.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev vključujejo možnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečajev na kapitalskih trgih zaradi gospodarskih razmer (sistematično tveganje), prav tako pa tudi tveganja povezana s posameznim izdajateljem vrednostnega papirja, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi (nesistematično tveganje). Osnova za ugotavljanje in merjenje tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je naložbena politika sklada. Med ukrepe za obvladovanje tveganja sodita dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, da se odpravi večina nesistematičnega tveganja, in vzdrževanje koeficienta beta, ki meri sistematično naložbeno tveganje, znotraj dovoljenega intervala.

Valutno tveganje kritnega sklada izhaja iz naložb katerih vrednost oziroma prihodki,

ki iz njih izvirajo, so določeni v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se izračuna vrednosti enote premoženja sklada. V primeru deprecijacije ali devalvacije teh valut lahko pride do nihanja in negativnega vpliva na donosnost naložb sklada. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje izpostavljenosti sredstev sklada posameznim valutnim tečajem. Osnovni ukrep obvladovanja valutnega tveganja je prilagoditev naložbene strukture sklada v smeri uskladitve valutne izpostavljenosti opredeljene v naložbeni politiki. Pogosta metoda uravnavanja valutnega tveganja je z uporabo valutnih izvedenih finančnih instrumentov.

Obrestno tveganje je tveganje, da dosežena donosnost naložb v dolžniške vrednostne papirje ali depozite zaradi spremembe ravni obrestnih mer ne doseže pričakovane donosnosti teh naložb. Sprememba obrestne mere ima lahko negativen vpliv na tržno vrednost dolžniškega finančnega instrumenta kot tudi na prihodnje denarne tokove, ki iz njega izhajajo. Obrestno tveganje je običajno zelo povezano s tveganjem inflacije, ki pomeni izgubo kupne moči. Za merjenje obrestnega tveganja se izračunava povprečno tehtano prilagojeno trajanje sredstev sklada. Najučinkovitejša ukrepa za obvladovanje obrestnega tveganja sta prilagoditev naložbene strukture sklada preko spreminjanja ročnosti in tipa dolžniških finančnih instrumentov ter uporaba obrestnih izvedenih instrumentov.

Tveganje kreditne bonitetne ocene izdajatelja je tveganje pomembnejših sprememb finančnega stanja izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja, ki lahko znižajo njegovo kreditno bonitetno oceno, ker pripelje do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja, lahko pa tudi negativno vpliva na likvidnost vrednostnega papirja. Osnovno merilo kreditne sposobnosti izdajatelja so bonitetne ocene priznanih bonitetnih hiš ter lastne analize in ocene tveganja izdajatelja ter od tod izvedena tehtana kreditna bonitetna ocena kritnega sklada. Tveganje kreditne bonitetne ocene se uravnava s prilagoditvijo naložbene strukture sklada v smeri naložbene politike. Tveganje kreditne bonitetne ocene izdajatelja se lahko uravnava tudi s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

2.1.2. KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube kritnemu skladu zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. To tveganje vključuje možnost, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo izpolnila ter da nasprotna stranka svojih obveznosti ne bo izpolnila v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili. Osnova za ugotavljanje kreditnega tveganja so pogodbeno razmerje sklada z nasprotno stranko, ustaljena poslovna praksa, določila Obligacijskega zakona in Zakona o gospodarskih družbah. Kreditno tveganje se obvladuje s skrbnim izborom nasprotnih strank, sprotnim spremljanje njihove kreditne bonitete ter zadostno razpršenostjo izpostavljenosti nasprotnim strankam. Kreditno tveganje se lahko uravnava tudi s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

2.1.3. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje predstavlja tržno likvidnostno tveganje, kar pomeni da sklad zaradi omejene likvidnosti naložb na posameznem trgu vrednostnih papirjev s temi naložbami ne more trgovati oziroma lahko trguje z njimi le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot tistih, po katerih so te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje sklada je odvisno tudi od relativnega obsega podanih zahtev za izplačilo oziroma vplačil v sklad. Indikatorji likvidnostnega tveganja so na eni strani višina zahtev za izplačila sklada, ter na drugi likvidnost naložb sklada. To se odraža kot razlika med ponudbeno in ponujeno ceno naložbe, dnevni prometom, številom trgovalnih dni v letu ... Likvidnostno tveganje se uravnava dnevno z usklajevanjem likvidnostnih potreb sklada in zagotavljanjem zadostnega obsega likvidnih sredstev. Pri tem je bistvena komunikacija med zalednimi službami in upravljavcem sklada.

Likvidnostno tveganje zajema tudi tveganje poravnave, kar pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih, kar lahko poveča likvidnostno tveganje tako za sklad kot za vlagatelja. Tveganje poravnave se meri s časom, ki preteče od trenutka sklenitve posla nakupa ali prodaje finančnega instrumenta do trenutka, ko se izvede dejanski prenos imetništva finančnega instrumenta oz. denarnih sredstev. Tveganje poravnave se obvladuje z rednim spremljanjem morebitnih odstopanj v povezavi s predvidenimi oz. določenimi roki za prenos lastništva.

2.2. OPERATIVNA TVEGANJA

Pri upravljanju kritnega sklada se zavarovalnica izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, neustreznega in neuspešnega ravnanja zaposlenih, neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov ter tveganja, ki izvirajo iz zunanjih dogodkov. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem ter dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji.

Operativno tveganje zajema tudi tveganje sprememb predpisov. Gre za je tveganje, da v Republiki Sloveniji ali v državah, na kapitalske trge katerih sklad nalaga premoženje, pride do za sklad neugodne spremembe predpisov, vključno s spremembo davčnih predpisov in vsemi vrstami omejitev kapitalskih tokov s tujino, ki lahko negativno vplivajo tako na likvidnost kot na vrednost naložb na kapitalskih trgih.

Tveganje skrbništva je tveganje spremembe vrednosti naložb kritnega sklada in tveganje spremembe varnosti poslovanja sklada, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju

skrbniških storitev. Ukrepi za obvladovanje tega tveganja zajemajo izbor skrbniške banke, tekoče spremljanje njenega poslovanja in nadzor nad delom skrbnika.

2.3. TVEGANJA, KI SI POVEZANA Z IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI

Za namene varovanja pred tveganji in z namenom zniževanja stroškov pri poslovanju kritnega sklada lahko upravljavec za račun kritnega sklada uporablja posebne tehnike upravljanja sredstev. Upravljavec ne pričakuje, da bi te tehnike lahko vplivale na povečanje tveganja ali dodatne dejavnike tveganja sklada.

Najpomembnejša izmed posebnih tehnik upravljanja sredstev so izvedeni finančni instrumenti. Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je povezana z različnimi vrstami tveganj, predvsem kreditnim tveganjem (tveganje nasprotne stranke) in tržnim tveganjem (tveganje spremembe vrednosti naložbe). Osnovni element upravljanja s tveganji izvedenih finančnih instrumentov je temeljito poznavanje in analiza vsestranskih učinkov uporabe izvedenega finančnega instrumenta na poslovanje sklada. Z namenom nižanja kreditnega tveganja izhajajočega iz uporabe izvedenih finančnih instrumentov, bo upravljavec uporabljal le standardizirane izvedene finančne instrumente z organiziranih trgov oziroma bo posle z izvedenimi finančnimi instrumenti sklepal le z nasprotnimi strankami z visoko bonitetno oceno, s katerimi ima urejene potrebne pravne podlage.

Tudi druge posebne tehnike upravljanja s sredstvi bo upravljavec izvajal le z nasprotnimi strankami z visoko bonitetno oceno v okviru predhodno sklenjenih pravnih okvirov, ki znižujejo kreditno tveganje (tveganje nasprotne stranke), v zavarovanje pa bo sprejemal le sredstva visoke bonitete.

2.4. TVEGANJE GLEDE TRAJNOSTI

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni in upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativen vpliv na vrednost naložbe kritnega sklada. Sredstva kritnega sklada so naložena v naložbe izdajateljev, ki imajo lahko različne trajnostne vplive na okolje.

Tveganje glede trajnosti kritnega sklada je odvisno od sestave portfelja in trajnostne naravnosti izdajateljev v portfelju. Tveganje glede trajnosti je upravljano s prepovedjo oziroma omejevanjem izpostavljenosti do izdajateljev z nizko stopnjo skladnosti glede trajnosti.

3. Dostopnost izjave o naložbeni politiki

Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni iz Skupine kritnih skladov TRIGLAV PDPZ je članom na njihovo zahtevo brezplačno na razpolago na sedežu družbe Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva 19, Ljubljana (vsak delovni dan v času od 10.00 ure do 12.00 ure) in na spletni strani www.triglav.si.

4. Osebe, odgovorne za sprejem izjave o naložbeni politiki

Za sprejem izjave o naložbeni politiki sta odgovorna pristojni Član Uprave Zavarovalnice Triglav, d.d., in Izvršni direktor za finance v Zavarovalnici Triglav, d.d.

Spodaj podpisani osebi z podpisom potrjujeta, da izjava o naložbeni politiki vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo morala zavarovalnica navesti. Izjava o naložbeni politiki tudi ne navaja informacij, ki bi kakorkoli zavajale zavarovance.

V Ljubljani, dne 10. 8. 2021

Izvršni direktor za finance
Blaž Kmetec



Član uprave
David Benedek



Izjava o naložbeni politiki kritnega sklada TRIGLAV PDPZ – zmerni se uporablja od 1. januarja 2022.