

NALOŽBENIK

PROMOCIJSKI ČASOPIS O NALOŽBENIH ZAVAROVANJIH ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.
ŠTEVILKA 5 // 2008



UVODNIK

Tadej Čoroli
Izvršni direktor
za osebna zavarovanja
Zavarovalnica
Triglav, d.d.

POZDRAVLJENI!

V Zavarovalnici Triglav se ves čas soočamo z izzivi. Naša prednost je, da jih že več kot stoletje uspešno rešujemo. Zavezani smo ustvarjanju varnosti in zaupanja, ki je strankam najpomembnejše. A zaupanje je vedno znova postavljeno na preizkušnjo, zlasti v časih, ki so pred nami. Izrazi, kot so finančna kriza, borzni zlom in recesija, gotovo ne pripomorejo k ustvarjanju zaupanja, nasprotno, lahko ga celo izničijo. Zaupanje od nas terja, da se odzivamo razumno in nadaljujemo z utrjevanjem zaupanja in varnosti. Tako hitro in učinkovito rešujemo zavarovalne zahtevke, predvsem pa nadaljujemo z razvojem zavarovanj.

Priložnost imamo, da Vam predstavimo novost na slovenskem zavarovalnem trgu. Gre za investicijsko zavarovanje FLEKS za odrasle, ki je posebej prilagojeno starejšim od petdeset let. Zavarovanje predstavlja nadaljevanje razvoja investicijskih zavarovanj, zavarovanj, ki so znana zlasti po tem, da olajšajo breme odločitve. Zavedamo se namreč, da je treba zaupanje graditi, ga utrjevati in negovati in tako nameravamo ravnati tudi v prihodnje!



KAZALO

Kdo pravi, da ni FLEKSA po petdesetem?
/ JULIJA ČERU // 2

Investicijsko zavarovanje FLEKS
/ MARTINA POLANČEC // 4

Naložbena strategija Finančni cilji
/ MOJCA IVANC // 6

Vsak dan je priložnost za vaše
prihranke // 8

Balkan čaka na vlagatelje / GORAZD
BELAVIČ // 8

Kreditna kriza v ZDA / DOMEN
LANGERHOLC // 9

Padajoči kapitalski trgi rojevajo nove
priložnosti / MOJCA IVANC // 10

Nagradna križanka // 12

Naložbeno zavarovanje z jamstvom
vrednosti enote premoženja Triglav
V.E.P. / SAMO KAPLIJA // 13

Pregled ponudbe osebnih zavarovanj
Zavarovalnice Triglav / MIHA
PAHULJE // 14

Kako izbrati primerno življenjsko
zavarovanje? // 16

KDO PRAVI, DA NI FLEKSA PO PETDESETEM?

Investicijsko zavarovanje FLEKS, ki smo ga trgu ponudili v maju 2008, smo že septembra nadgradili in posebej prilagodili ter namenili starejšim — odraslim. Prvo investicijsko zavarovanje, namenjeno posebej za odrasle, starejše od 50 let, smo poimenovali Investicijsko zavarovanje FLEKS za odrasle.

Če živiš s spomini,
ostariš, če z načrti, se
pomladiš.
Slovenski pregovor

ZA NOVO GENERACIJO ODRASLIH PO PETDESETEM

FLEKS za odrasle je odprto zavarovanje za vse odrasle od izpolnjenega 50. do izpolnjenega 80. leta starosti. Primeren je za vse, ki želijo in potrebujejo odprto, prilagodljivo in dinamično zavarovanje. **FLEKS za odrasle je lahko takšen, kot si ga sami želite: lahko ga spreminjate, dopolnjujete, nadgrajujete med trajanjem zavarovanja, lahko pa ga tudi ohranite takšnega, kot ga določite ob sklenitvi zavarovanja.** Povsem ga prilagajate vašemu življenjskemu slogu.

Današnja generacija odraslih po 50. letu ni enaka tej generaciji naši dedkov in babic, za katero je bilo značilno manj aktivno življenje. Današnja generacija po 50. je dinamična, zanimajo jo novosti, zna uporabiti svoje znanje ter - zelo pomembno — zna poskrbeti za svoje želje. Ima prednost bogatih izkušenj, znanja in obenem več časa zase. Da pa lahko posameznik v času, ki ga ima po 50. v večji meri na voljo zase, uresničuje svoje želje in da jih bo lahko uresničeval tudi v prihodnosti, mora smotno razporediti svoja finančna sredstva. Del je smiselno naložiti na način, ki bo uresničeval izpolnjevanje tako kratkoročnih kot dolgoročnih želja. In ravno vse naštetu upošteva in nudi FLEKS za odrasle.

• **Odprta zavarovalna doba.**

LAHKO TUDI ZA VSE ŽIVLJENJE

FLEKS za odrasle je prvo investicijsko zavarovanje za odrasle po 50. letu brez vnaprej določene dobe trajanja zavarovanja — zavarovalna doba je namreč odprta. Tako FLEKS za odrasle postane zavarovanje za toliko časa, kolikor sami želite. Lahko postane zavarovanje in investicija za vse življenje, če se odločite za postopno

črpanje sredstev z naložbenega računa v obliki doživljenjske mesečne rente. Ker pa se lahko sredstva črpajo že med trajanjem zavarovanja, je zaradi davčne obravnave smiselno, da iz zavarovanja ne izstopite pred potekom desetih let. Tako izkoristite davčne prednosti, obenem pa koristite ugodnosti zavarovanja. V primeru izplačila sredstev po desetih letih trajanja zavarovanja se namreč izplača vrednost premoženja na naložbenem računu, brez upoštevanja odkupnih faktorjev. Obračunajo se le morebitni izstopni stroški.

INVESTICIJA IN ZAVAROVANJE

Investicijsko zavarovanje FLEKS za odrasle je **kombinacija investiranja v sklade, življenjskega zavarovanja in dodatnega nezgodnega zavarovanja.** Osnovni namen FLEKSA za odrasle je **varčevanje za uresničevanje povsem različnih finančnih ciljev, s katerimi si izpolnjujete želje.** Ker se vaši cilji med trajanjem zavarovanja lahko spremenijo, je pomembno, da lahko temu ustrezno prilagodite tudi zavarovanje. In ravno to FLEKS za odrasle nudi: prilagodljivost med trajanjem zavarovanja ter odzivnost na posameznikove potrebe, tako ob sklenitvi kot med samim trajanjem zavarovanja.

Velika prednost zavarovanja je tudi v tem, da **ni potrebno vnaprej določati zavarovalne dobe**, ampak se sami odločite, kdaj boste izstopili iz zavarovanja. **Vaša denarna sredstva so vam s fleksibilnimi izplačili na voljo ves čas trajanja zavarovanja.** Poleg tega **zavarovanje sklenete brez ugotavljanja zdravstvenega stanja.**

Investicija FLEKS predstavlja donosno in prilagodljivo varčevanje, vezano na gibanje vrednosti enot premoženja skladov:

- redno obročno varčevanje že s 25 EUR na mesec,
- ob sklenitvi zavarovanja dodatno vplačate enkratni znesek v vrednosti minimalno 50 EUR, lahko tudi več.

FLEKS za odrasle — INVESTICIJA

V času trajanja zavarovanja imate na voljo različne možnosti investiranja v obliki rednih obročnih plačil ter dodatnih enkratnih vplačil, ki jih lahko med trajanjem zavarovanja povsem prilagajate svoji finančni situaciji. V obdobju vaših večjih pri-

livov lahko z dodatnimi enkratnimi vplačili investiranju namenite več sredstev. V obdobju manjših prilivov pa lahko z dodatnim investiranjem počakate na svoje ugodne finančne razmere.

Investicijsko zavarovanje FLEKS za odrasle vam omogoča izbiro med dvema naložbenima strategijama: **SAMOSTOJNO IZBIRO SKLADOV in FINANČNIMI CILJI.** Za vam najustreznejšo naložbeno strategijo se odločite ob sklenitvi zavarovanja, med trajanjem zavarovanja pa jo lahko tudi spremenite. Strategiji se med seboj razlikujeta po tem, kako aktivno želite biti vključeni v upravljanje investicije.

• **Brez zdravstvenega pregleda.**

FLEKS za odrasle — ZAVAROVANJE

FLEKS za odrasle vključuje **življenjsko zavarovanje za primer smrti in dodatno nezgodno zavarovanje.** Obe zavarovanji sta sestavni del FLEKSA za odrasle. Z življenjskim zavarovanjem za primer smrti z zajamčeno zavarovalno vsoto (ZZV) poskrbite za dodatno finančno varnost vaših najbližjih v primeru najhujšega. Dodatno nezgodno zavarovanje krije nezgodno smrt in nadomestilo za bolnišnični dan (v primeru namestitve in zdravljenja v bolnišnici).

FLEKSIBILNA IZPLAČILA IZ INVESTICIJE

Do sredstev na naložbenem računu lahko dostopate ves čas trajanja zavarovanja, in sicer:

- V obliki **predujma**, ki je v primerjavi z odkupom prednost, saj se zavarovanje ne prekine.
- V obliki **odkupa**, ki predstavlja prekinitve zavarovanja pred potekom desetih let - odkupna vrednost je nižja od vrednosti premoženja na naložbenem računu.

• Ves čas dostopna sredstva.

• V obliki **rednih izplačil**, ki predstavljajo izplačila **po desetih letih** – v tem primeru se izplača vrednost premoženja na naložbenem računu, brez upoštevanja odkupnih faktorjev (obračunajo se le morebitni izstopni stroški).

FLEKSIBILNA IZPLAČILA IZ ZAVAROVANJA

Tako kot izplačila iz investicij so fleksibilna tudi izplačila iz zavarovanja:

• Izplačilo **zajamčene zavarovalne vsote za primer smrti (ZZV)**: V primeru smrti zavarovane osebe med trajanjem zavarovanja se upravičencu izplača ZZV. Zaradi poenostavitve sklenitve zavarovanja, ki ne zahteva informacij o zdravstvenem stanju, je ZZV v prvih dveh letih (čakalni rok) določena kot odkupna vrednost, po dveh letih pa se izplača ZZV oz. vrednost premoženja na naložbenem računu, če je le-ta višja.

• Izplačilo iz **dodatnega nezgodnega zavarovanja**: v primeru smrti zaradi nezgode se izplača zavarovalna vsota za primer nezgodne smrti iz dodatnega nezgodnega zavarovanja in ZZV iz osnovnega življenjskega zavarovanja (oziroma odkupna vrednost zavarovanja pred potekom dveh let od sklenitve zavarovanja). V primeru namestitve in zdravljenja v bolnišnici kot posledice nezgode pa se izplača dogovorjeni znesek za bolnišnični dan za vsak koledarski dan nastanitve zavarovane osebe v bolnišnici, vendar največ 365 dni v dveh letih od dneva nezgode.

24 UR NA DAN, 7 DNI NA TEDEN

Kot zavarovalec FLEKSA za odrasle boste imeli omogočen 24-urni vpogled v stanje vašega naložbenega računa prek naših spletnih strani na naslovu www.triglav.si/stanje. Poleg tega vam je na naslovu www.triglav.si/skladi omogočen 24-urni vpogled v gibanje vrednosti enot premoženja skladov v naši ponudbi.

FLEKS ZA ODRASLE ZA URESNIČEVANJE ŽELJA

Dopust, potovanja, prenova stanovanja, konjički, darila za vnuke ... in morda tudi varčevanje za visoko starost, ko boste želeli bivati v varovanem stanovanju ali morda v domu starostnikov ... oziroma varčevanje za karkoli drugega. To je osnovni namen FLEKSA za odrasle – da vam pomaga pri finančni realizaciji vaših življenjskih ciljev in želja. Kajti po 50. si lahko resnično vzamete čas, da si prisluhnete in se naučite razvijati tudi sebe.

INVESTICIJSKO ZAVAROVANJE **FLEKS ZA ODRASLE**



KDO PRAVI, DA NI FLEKSA PO PETDESEM?

Investicijsko zavarovanje FLEKS za odrasle je posebna ponudba za vse po 50. letu.

Prednosti tega zavarovanja so:

- ves čas dostopna sredstva,
- odprta zavarovalna doba,
- brez ugotavljanja zdravstvenega stanja.

Fleksi, mar ne!

 **triglav**

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.

www.triglav.si

INVESTICIJSKO ZAVAROVANJE FLEKS

Investicijsko zavarovanje FLEKS (v nadaljevanju FLEKS) od maja 2008 dalje predstavlja novost v ponudbi življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Triglav, d.d., prav tako pa tudi novost na slovenskem zavarovalnem tržišču. Prinaša varnost, prilagodljivost, odprtost, transparentnost, enostavnost in davčno učinkovitost. V celoti je prilagojeno posamezniku — njegovim potrebam, željam, ciljem in pričakovanjem. V nadaljevanju podrobneje predstavljamo bistvene značilnosti tega zavarovanja.

Kar si vse življenje
sadal, to boš na pozna
leta užil.
Slovenski pregovor

ODPRTA ZAVAROVALNA DOBA

Investicijsko zavarovanje FLEKS je vseživljenjsko zavarovanje, kar pomeni, da potek zavarovanja ni vnaprej določen. Zavarujejo se lahko osebe med 14. in 65. letom starosti. FLEKS predstavlja kombinacijo varčevanja v skladih ter zavarovanja za primer smrti zavarovane osebe za obdobje, za katerega se odloči zavarovalec sam, v skladu s svojimi željami in potrebami. Po desetih letih ima zavarovalec namreč možnost, da kadarkoli zahteva izplačilo vrednosti premoženja na naložbenem računu. S tem omogoča doseganje življenjskega cilja (npr. dobre pokojnine) hkrati pa zavarovanje FLEKS s svojo fleksibilnostjo omogoča tudi doseganje vmesnih življenjskih ciljev.

ZAJAMČENA ZAVAROVALNA VSOTA (ZZV)

Zavarovalec ob sklenitvi zavarovanja sam izbira višino zajamčene zavarovalne vsote za primer smrti, ki jo lahko kasneje tudi spremeni. V življenju posameznika se namreč potrebe in želje skozi različna življenjska obdobja spreminjajo (npr. rojstvo otroka, zaključek šolanja oz. pridobitev višje izobrazbe, najem namenskega kredita, sklenitev zakonske zveze ipd),

med njimi tudi potreba po finančni varnosti v primeru najhujšega, zato zavarovanje FLEKS zavarovalcem nudi možnost prilagajanja ZZV individualnim potrebam.

ZAČETNO IN DODATNA VPLAČILA

Posebnost zavarovanja FLEKS je začetno vplačilo, katerega višino določa zavarovalec sam. Znaša najmanj 300 EUR in zapade v plačilo skupaj s prvo obročno zavarovalno premijo, zavarovalec pa ga lahko predčasno vplača že ob samem sklepanju zavarovanja. Med trajanjem zavarovanja ima zavarovalec možnost, da višek sredstev kadarkoli vloži v FLEKS v obliki dodatnih vplačil ter tako dodatno plemeniti premoženje na naložbenem računu. Tako ne bo več vprašanja, kam vložiti prosta sredstva, ki bodo v prihodnosti morda na razpolago.

FLEKSIBILNOST IZPLAČIL

Vrednost na naložbenem računu se lahko izplača v enkratnem znesku, v obliki mesečne rente ali kombinacije obeh. V primeru izplačila v obliki mesečne rente po preteku deset let od sklenitve zavarovanja zavarovalnica ne obračuna izstopnih stroškov. V primeru, če sta upravičenec do izplačil in zavarovalec ista oseba, pa je

takšno izplačilo tudi prosto neposredne obdavčitve.

V primeru nepredvidenih dogodkov oziroma v primeru, ko zavarovalec potrebuje določena finančna sredstva pred potekom desetih let od sklenitve zavarovanja, lahko zahteva **izplačilo predujma**¹, in to takoj, ko sredstva na naložbenem računu presežejo določen minimalni znesek. Število predujmov v času zavarovalne dobe ni omejeno, pač pa je v celoti odvisno od višine sredstev na naložbenem računu. Kot skrajno možnost lahko zavarovalec pod določenimi pogoji zahteva odkup zavarovanja, s čimer zavarovanje preneha.

Posebnost FLEKSA pa je tudi možnost predčasnega **izplačila dela zajamčene zavarovalne vsote (ZZV) oz. vrednosti premoženja na naložbenem računu za pogrebne stroške** (v primeru smrti zavarovane osebe). Tako upravičenci še pred zaključkom obravnave zavarovalnega primera pridejo do finančnih sredstev, s katerimi pokrijejo stroške pogreba. Razlika zavarovalnica izplača po prejemu vseh ostalih dokazov o višini terjatve.

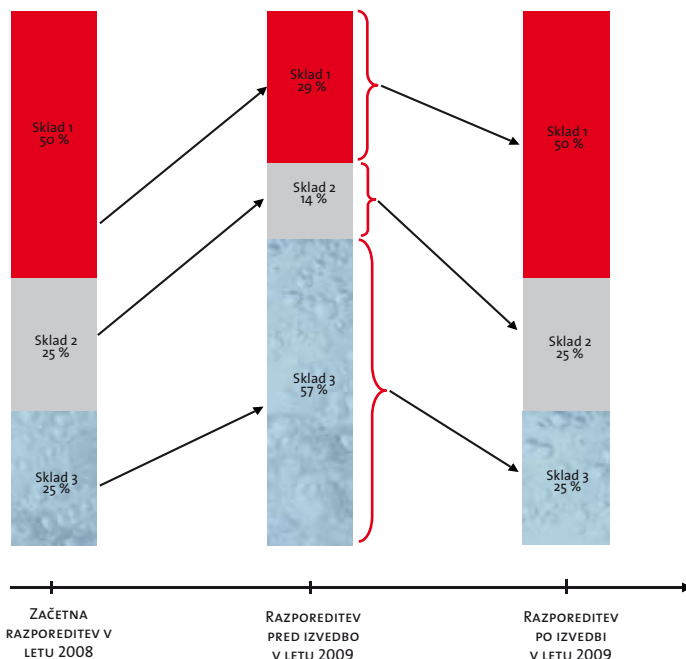
IZBIRA NALOŽBENE STRATEGIJE

Zavarovanje FLEKS nudi možnost izbire med tremi različnimi naložbenimi strategijami, ki se med seboj razlikujejo glede na stopnjo aktivne udeležbe zavarovalca v upravljanju sredstev, vplačanih v sklade. Zavarovalec lahko izbira med naslednjimi naložbenimi strategijami: Samostojna izbira skladov, Samodejna prerazporeditev sredstev, Finančni cilji. Tudi tu se kaže, kako prilagodljiv in dinamičen je FLEKS, saj zavarovalec prosto izbira naložbeno strategijo ter jo v času trajanja zavarovanja lahko tudi prosto spreminja, v skladu s svojimi željami in potrebami, ki bodo v prihodnosti morda drugačne in bodo s tem zahtevale tudi prilagoditev oz. spremembo strategije nalaganja sredstev. Naj jih na tem mestu samo naštejemo.

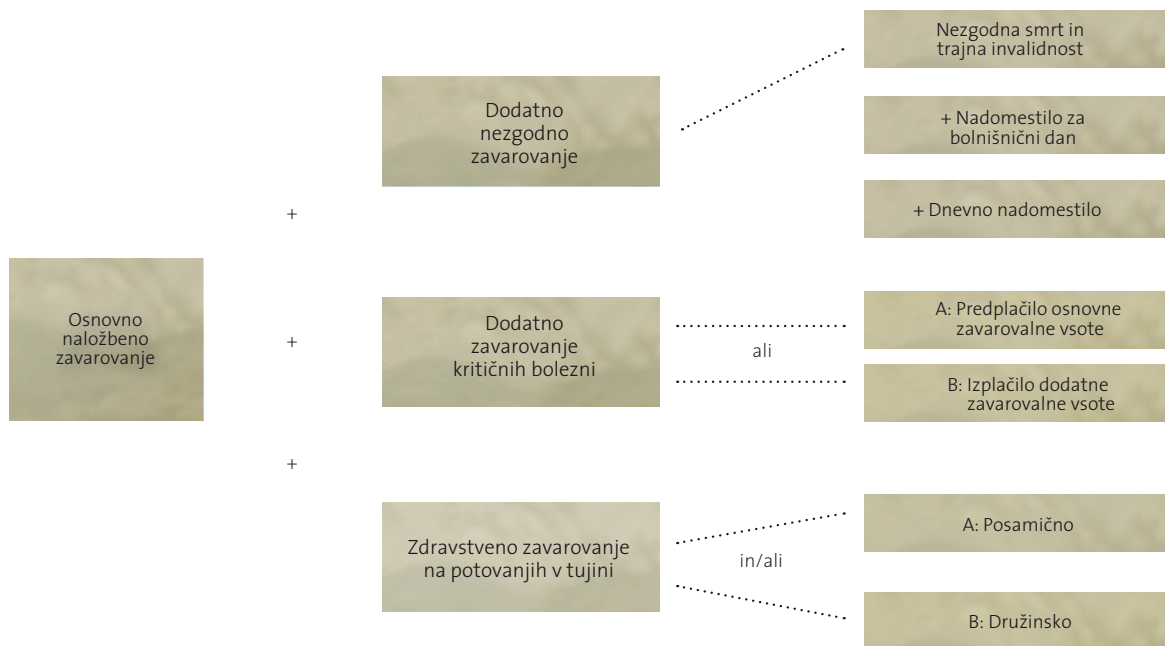
¹ Pred potekom 10 let se v primeru predujma izplača del vrednosti premoženja na naložbenem računu v višini do 90 % vrednosti enot premoženja, pridobljenih na podlagi začetnega vplačila, vplačanih premij od 24. meseca dalje in morebitnih dodatnih vplačil. Po poteku 10 let pa do 100 % vrednosti.

SLIKA 1: PRIMER
SAMODEJNE
PRERAZPOREDITVE
SREDSTEV

Izbrana
porazdelitev
po skladih:
SKLAD 1: 50 %
SKLAD 2: 25 %
SKLAD 3: 25 %



Opozorilo: Prikaz je zgolj informativne narave in ne temelji na dejanskih izračunih. Namenjen je le prikazu delovanja naložbene strategije Samodejna prerazporeditev sredstev.



SLIKA 2: PRIKAZ MOŽNIH KOMBINACIJ DODATNIH ZAVAROVANJ

• **Samostojna izbira skladov in prenos sredstev med njimi** je namenjena vsem tistim, ki se želijo sami aktivno vključiti v upravljanje svoje naložbe in dejavno spremljati dogajanje na trgu.

• **Samodejna prerazporeditev sredstev** omogoča, da se sredstva na naložbenem računu enkrat letno samodejno prerazporedijo tako, da se na naložbenem računu vzpostavi takšno razmerje med posameznimi skladi, kot je bilo dogovorjeno ob sklepanju zavarovanja. (Slika 1)

• **Finančni cilji** predstavljajo novost v naložbenih strategijah na slovenskem zavarovalnem tržišču. Zavarovalec si sam izbere želeno trajanje investiranja, njegova vložena sredstva pa se ves ta čas nalagajo na način, ki bo omogočal doseg izbranega finančnega cilja. Podrobnosti te finančne strategije so predstavljene v članku, ki sledi.

PRIKLJUČITEV DODATNIH ZAVAROVANJ

Zavarovanju FLEKS lahko priključite eno, dve ali tri dodatna zavarovanja, odvisno od vaših potreb in ciljev. Priključite lahko dodatno zavarovanje kritičnih bolezni, dodatno nezgodno zavarovanje in dodatno zdravstveno zavarovanje na potovanjih v tujini z asistenco (Slika 2). Zavarovanja so namenjena predvsem tistim, ki

želijo ob morebitni težki bolezni ali nezgodi omogočiti sebi čim hitreje okrevanje, ljudem, ki so z njimi povezani, pa olajšati morebitne finančne težave, ki se v takšnih trenutkih pojavijo.

NAGRAJEVANJE ZVESTOBE

Po desetih letih od sklenitve zavarovanja zavarovalnica na naložbeni račun zavarovalca letno pripiše 0,1 % od višine teh sredstev. Če sredstva na naložbenem računu presežejo 50.000 EUR, se zavarovalcu dodatno pripiše še 0,1 %.

DAVČNA OBRAVNAVA

Dohodek iz življenjskega zavarovanja je skladno z določili 82. člena Zakona o dohodnini (Zdoh-2) oproščen plačila davka, če se zavarovalnina izplača zaradi smrti zavarovane osebe, ali če sta zavarovalec in upravičenec ista oseba ter je zavarovalno razmerje daljše od desetih let. Ob tem velja posebej poudariti, da je prenos sredstev

znotraj investicijskega zavarovanja FLEKS neobdavčen in tako z vidika donosov še bolj zanimiv. Realno je namreč pričakovati, da bo zavarovalec, ki želi ohraniti vpliv na svoja sredstva, v času veljavnosti dolgoročne zavarovalne pogodbe, izvajal neobdavčene prenose sredstev med skladi.

V ČASU SPREMENB

Živimo v času hitrih in nenehnih sprememb. Tisto, kar se je še včeraj zdelo kot dobra izbira, je zaradi spleta najrazličnejših okoliščin lahko že danes povsem neustrezno. Prav slednje smo imeli v mislih, ko smo pripravljali FLEKS. Gre za zavarovanje, pri katerem nam ni treba vnaprej predvideti vseh možnih okoliščin in posledic. Z izbiro FLEKSA smo izbrali zavarovanje, ki je v celoti prilagojeno samo nam. Vsak posameznik bo namreč FLEKS oblikoval v skladu s svojimi potrebami, željami in pričakovanji.

- Odprta zavarovalna doba
- Začetno in dodatna vplačila
- Fleksibilna izplačila
- Fleksibilno mirovanje
- Večje število skladov
- Bonus zvestobe
- Predčasno izplačilo za pogrebne stroške
- Samodejna prerazporeditev sredstev
- Finančni cilji
- Ugodna davčna obravnava

BISTVENE ZNAČILNOSTI ZAVAROVANJA

NALOŽBENA STRATEGIJA FINANČNI CILJI

Ste se že kdaj vprašali, kako plemeniti sredstva za uresničevanje vaših potreb in želja? Odgovor ni enostaven, še posebej zato, ker je svet okrog nas vedno bolj dinamičen, ker se razmere vedno hitreje spreminjajo in ker je informacij, ki vplivajo na naše odločitve, vedno več. Zato smo za vas pripravili FINANČNE CILJE, ki so prva oblika upravljanja sredstev po načelu življenjskega cikla (angl. t.i. "lifecycle investing") pri nas. FINANČNI CILJI vam prihranijo težo odločanja o primernih naložbah, vaša sredstva pa se plemenitijo PREUDARNO, NAČRTNO in SISTEMATIČNO, saj za to skrbijo izkušeni finančni strokovnjaki. Produkt je Zavarovalnica Triglav razvila v sodelovanju s Triglav družbo za upravljanje.

IZBERITE SVOJ FINANČNI CILJ!

Vsak posameznik ima različne in povsem individualne finančne cilje. Morda razmišljate o prenovi stanovanja, potovanju, nakupu nepremičnine, varčevanju za kasnejše obdobje. Morda bi radi oblikovali varnostno rezervo zase, za svoje vnuke, partnerja, otroke ali pa razmišljate o nakupu večje potrošne dobrine.

Odločanje za dolgoročno finančno naložbo ni enostavno. Od nas zahteva, da natančno opredelimo naša pričakovanja in cilje, ki jih želimo doseči. Gospodarstva in kapitalski trgi se gibljejo ciklično in ker smo kot vlagatelji v različnih obdobjih svojega življenja različno občutljivi za naložbena tveganja, je bolje, da **upravljanje našega premoženja prepustimo strokovnjakom**. Ti bodo poskrbeli, da bosta pričakovana donosnost in s tem tudi tveganje naših naložb usklajena z našim naložbenim ciljem.

INVESTIRAJTE PO KONCEPTU ŽIVLJENJSKEGA CIKLA IN SE IZOGNITE ČUSTVENIM REAKCIJAM

Sprejemanje naložbenih odločitev je zaradi dinamičnosti in hitrega spreminjanja naložbenih okoliščin za vlagatelje velik izziv. Študije v finančni industriji kažejo, da lovljenje pravega trenutka za vstop in izstop s trga (angl. "time the market") v želji, da bi maksimirali donose, največkrat pripelje do podpopprečnih rezultatov. Za-

radi vpletanja čustev v naše naložbene odločitve se kaj hitro lahko znajdemo v situaciji, da lovimo visoke donose takrat, ko je trg na svojem vrhu (evforija in pohlep), in prodajamo naložbe takrat, ko je trg na dnu (panika in strah), kar pomeni, da kupujemo drago in prodajamo poceni in to počnemo skoraj sistematično. Posledično hitro prenehamo verjeti v kapitalske trge in v to, da so le-ti primerni tudi za naš denar.

FINANČNI CILJI vam ponujajo rešitev za tovrstne naložbene dileme. S strategijo upravljanja po načelu življenjskega cikla upoštevajo osnovna pravila **preudarnega nalaganja sredstev**, ki se jih je še toliko bolj treba držati v času večjih nihanj na kapitalskih trgih. Koncept investiranja temelji na discipliniranosti investiranja, časovnem okviru investiranja (ročnost), toleranci za sprejemanje tveganj (profil tveganja) in načrtnosti (izogibanje čustvenim reakcijam). Tako FINANČNI CILJI v praksi izkoriščajo ugotovitve Moderne portfolio teorije, ki jo je razvil Harry Markowitz in zanjo dobil tudi Nobelovo nagrado.

KAJ JE AKTIVNA NALOŽBENA STRATEGIJA?

FINANČNI CILJI omogočajo **sistematično prilagajanje vašega naložbenega portfelja** času trajanja varčevanja. V prvih letih je naložba usmerjena v delniške sklade z visokim potencialom rasti in z višjim tveganjem, s približevanjem ciljnemu datumu pa se naložbe prelivajo v manj tvegane obvezniške sklade in sklade z zajamčeno donosnostjo, kar omogoča

večjo varnost in ohranjanje vrednosti zbranih sredstev. Na ta način se varujejo donosi, doseženi v prvih letih naložbenega obdobja in preprečijo večje izgube ob približevanju tistemu času, ko denar res potrebujemo. (SLIKA 1)

FINANČNI CILJI omogočajo, da je vaša naložba v vsakem trenutku optimalna z vidika tveganja in pričakovane donosnosti. FINANČNI CILJI zagotavljajo prilagajanje razmeram na kapitalskih trgih, sledijo potencialom za rast in ščitijo vrednost premoženja.

PET NALOŽBENIH POLITIK ZA PET ŽIVLJENJSKIH OBDOBIJ NALOŽBE

Vaša sredstva so v vsakem trenutku razporejena med več skladi, kar omogoča visoko razpršitev naložb in s tem zniževanje naložbenega tveganja. Skladi so tudi aktivno upravljani, saj za portfelje skrbijo izkušeni upravljavci. Razmerje med tveganjem in pričakovanimi donosi skladov lahko grafično ponazorimo s piramido potencialnega donosa in tveganja. Skladi, ki vstopajo v ciljne portfelje, so razvrščeni na osnovi lestvice tveganja njihove naložbene politike v štiri profile tveganja (4-visoko tvegani, 3-srednje tvegani, 2-zmerno tvegani, 1-nizko tvegani). (SLIKA 2)

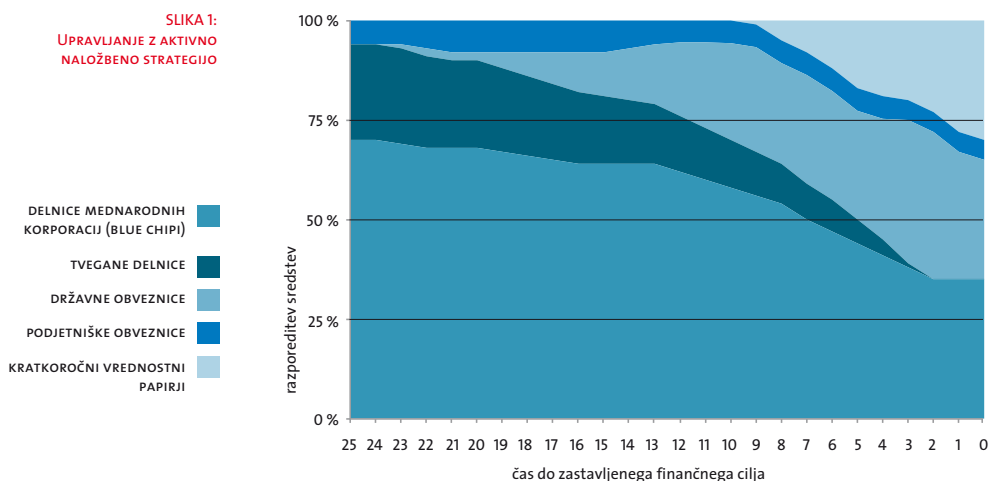
Iz nabora skladov smo oblikovali pet košaric skladov oz. **pet naložbenih politik za naslednje naložbeno obdobje**. Portfelj vsakega zavarovalca bo prehajal med naložbenimi politikami v skladu z modelom prehajanja glede na njegovo dobo varčevanja.

Vsakih dvanajst mesecev se bo za vsako od naložbenih politik izbral nov nabor skladov glede na pričakovanja v zvezi s prihodnjimi gibanji kapitalskih trgov v naslednjem naložbenem obdobju.

SISTEMATIČNO PRERAZPORJEVANJE SREDSTEV

V FINANČNIH CILJIH ima zavarovalec možnost izbrati dobo trajanja za uresničevanje svojega finančnega cilja ali pa izbere varčevanje za starost.

SLIKA 1:
UPRAVLJANJE Z AKTIVNO
NALOŽBENO STRATEGIJO



V skladu s spodnjim **modelom prehajanja** se bodo sredstva glede na naložbeno priporočilo enkrat letno prerazporejala med različnimi naložbenimi politikami. V prvih letih investiranja bodo sredstva naložena v sklade z višjim profilom tveganja, kasneje pa se bodo sredstva v skladu z investicijskim načrtom prelivala v sklade z nižjim profilom tveganja. Tako bodo sredstva upravljana **po načelu življenjskega cikla**, že doseženi donosi pa bodo iz leta v leto bolj varni. Nihče ne želi v zadnjem letu izgubiti nečesa, za kar je garal deset ali petnajst let!

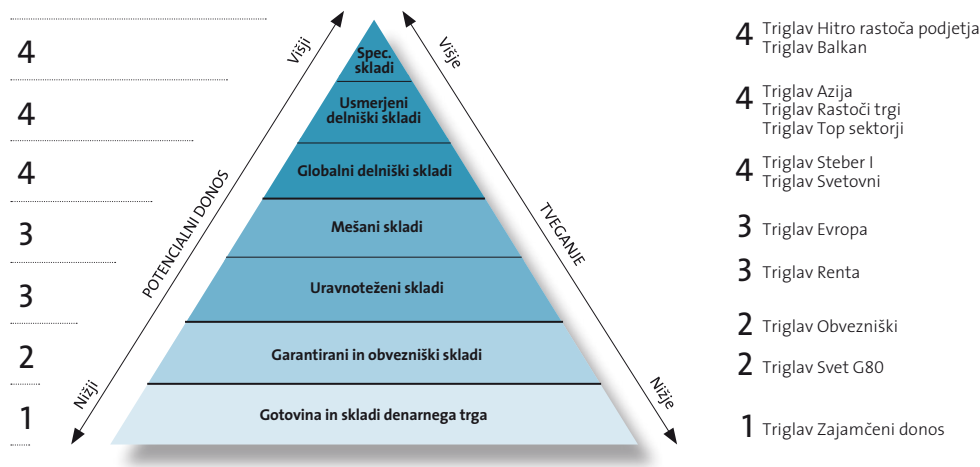
ZA KOGA JE PRIMERNA IZBIRA STRATEGIJE FINANČNI CILJI?

Na prihodnost moramo biti pripravljeni! Dolgoročna finančna varnost je ključ do brezskrbne prihodnosti. Zagotovimo si jo s preudarnim nalaganjem sredstev, ki dolgoročno uravnoteži potrebe z razpoložljivimi viri.

FINANČNI CILJI zavarovalcu prihranijo težo odločanja o vrstah naložb, v katere naj investira, saj so prilagojeni njegovi individualni življenjski polici in želenemu obdobju investiranja. Zaradi svojega sis-

tematičnega in aktivnega pristopa k upravljanju sredstev so namenjeni **vsem vam, ki želite preudarno poskrbeti za svojo prihodnost.**

FINANČNI CILJI so plod domačega znanja, razviti v Skupini Triglav, in ne vključujejo sodelovanja z zunanjimi partnerji. S FINANČNIMI CILJI brezplačno zaklepamo že ustvarjene donose, ne da bi vas za to obremenjevali z dodatnimi stroški.



SLIKA 2: PIRAMIDA POTENCIALNEGA DONOSA IN TVEGANJA

Naložbena strategija FINANČNI CILJI glede na **STAROST ZAVAROVANE OSEBE (POKOJNINA):**

Starost / varčevanje za pokojnino	do 40 let - naložbena politika 4 (agresivna)	od 41 do 50 let - naložbena politika 3-4 (zmerno agresivna)	od 51 do 55 let - naložbena politika 3 (zmerna)	od 56 do 60 let - naložbena politika 2-3 (zmerno konzervativna)	nad 60 let - naložbena politika 1-2 (konzervativna)
-----------------------------------	--	---	---	---	---

SLIKA 3: MODEL PREHAJANJA MED NALOŽBENIMI POLITIKAMI

Naložbena strategija FINANČNI CILJI glede na **DOBO VARČEVANJA (DRUGI FINANČNI CILJI):**

Leta	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
CILJ 10 let			4		3-4		3		2-3	1-2															
CILJ 15 let				4				3-4		3		2-3		1-2											
CILJ 20 let					4						3-4		3		2-3		1-2								
CILJ 25 let							4									3-4		3		2-3		1-2			

Adam Smith je že leta 1776 v knjigi "Bogastvo narodov" omenil človeški kapital kot enega izmed štirih temeljnih oblik kapitala (poleg strojev, zgradb in zemlje). Opredelil ga je kot skupek veččin, spretnosti in preudarnosti. V industriji upravljanja

premoženja je človeški kapital ključna oblika kapitala. Pri današnji izpopolnjenosti tehnologij ni več važno, kje in s čim se premoženje upravlja, pomembne so le veččine, spretnost in preudarnost upravljalcev ter analitikov.

Ravno zato želimo v Abančni DZU komunicirati veččine, spretnosti in preudarnost svojih upravljalcev/analitikov navzven, našim obstoječim in potencialnim vlagateljem.

Gorazd Belavič
Abančna DZU

BALKAN ČAKA NA VLAGATELJE

Po izredno donosnem letu 2007 je vlagatelje na Balkanu letos doletela streznitev. Različni razlogi so doprinesli k temu, da je zanimanje za regijo in s tem trgovanje na borzi občutno upadlo.

**Kdor hitro se
znajde, sreča ga najde.**
Slovenski pregovor

Priljubljenost balkanskih kapitalskih trgov med slovenskimi vlagatelji je bila v lanskem letu na višku. To kažejo tudi prilivi v t.i. balkanske vzajemne sklade (VS), ki so leta 2007 obsegali 37 % celoletnih prilivov v slovenske VS. Vlagatelje so privlačili predvsem donosi na teh trgih v letu 2007 (glej Tabelo 1), kar se vidi tudi po visoki korelaciji med neto vplačili in donosnostjo balkanskih VS (0,6) (Poročilo o finančni stabilnosti Banke Slovenije, maj 2008, str. 137).

Slika se je sredi lanskega leta spremenila in delniški indeksi so začeli padati, kar se nadaljuje tudi letos (glej Tabelo 1). Razlogov za padce in s tem za zmanjšano zanimanje za regijo je več: politična nego-

tovost v regiji, umik pokojninskih skladov iz VS na Hrvaškem, neuspeli privatizacijski načrti, neučinkovit boj proti korupciji (Bolgarija), kreditna kriza v razvitih državah. Resnici na ljubo pa moramo priznati, da je večina balkanskih kapitalskih trgov vendarle bila precej zmanjšana.

Hkrati s padci tečajev se je bistveno zmanjšala likvidnost teh trgov. Najmanj likvidne borze (v Skopju, Podgorici, Banjaluki in Sarajevu) so imele v letošnjem juliju, po podatkih z njihovih spletnih strani, med 4 in 12 milijonov evrov prometa z delnicami. V Banjaluki je bil julijski promet z delnicami celo za 5-krat manjši od povprečnega mesečnega prometa v 2007. Plitkost trga je bila zaznana tudi pri dvigu

deleža sredstev petih slovenskih balkanskih VS s konca letošnjega februarja v povprečnem mesečnem prometu prvega četrtletja 2008, ki je v Makedoniji znašal 154 % (konec 2007 55 %), v BiH 78 % (konec 2007 40 %) in v Srbiji 80 % (konec 2007 41 %) (Poročilo o finančni stabilnosti Banke Slovenije, maj 2008, str. 139).

Nadaljnje dogajanje bo v veliki meri pogojeno z obsegom trgovanja, ki ga trenutno resnično primanjkuje. Menimo, da se bodo vlagatelji slej ko prej vrnili, le ugibamo pa lahko, kateri dogodek bo spremenil razpoloženje. Morda bodo to nadaljnja vključevanja držav v EU in politična ter makroekonomska stabilizacija razmer, morda bodo pozitiven sunek povzročili investicijski projekti, povezani z izgradnjo infrastrukture in plinovoda Južni tok, mogoče bodo vlagatelje pritegnile uspešno izvedene privatizacije (npr.: Telekom Srbije, Elektrogospodarstva Srbije, Galenike fitofarmacije, Croatie Osiguranja, INE, grških pristanišč, tobačne industrije in elektrogospodarstva v Turčiji itd.), morda pa bodo novo nakupno silo predstavljali institucionalni vlagatelji (vzajemni in pokojninski skladi). Podjetij z dobrimi rezultati poslovanja ne manjka, ravno tako je Balkan ena najhitreje rastočih regij Evrope ... Tisto, kar trgi trenutno najbolj pogrešajo, so vlagatelji.

TABELA 1: DONOSNOST
DELNIŠKIH INDEKSOV IZ
REGIJE BALKAN

država	indeks	donosnost v € 1. 1. 2007 - 31. 12. 2007	donosnost v € 1. 1. 2008 - 7. 10. 2008
Bolgarija	SOFIX	44,81 %	-62,61 %
Grčija	ASE	17,86 %	-49,00 %
Hrvaška	CROBEX	63,58 %	-47,49 %
Romunija	BET	19,66 %	-64,06 %
Slovenija	SBI20	78,13 %	-49,95 %
Srbija	Belex15	40,11 %	-65,84 %
Turčija	ISE100	55,28 %	-47,97 %
Makedonija	MBI10	109,07 %	-49,33 %
Črna gora	MOSTE	77,14 %	-63,65 %
Črna gora	NEX20	86,63 %	-56,36 %
BIH	SASX-10	28,06 %	-60,11 %
BIH	BIRS	-11,13 %	-47,26 %

VIR: BLOOMBERG,
SPLETNE STRANI BORZ,
8. 10. 2008.

KREDITNA KRIZA V ZDA

Trenutno najbolj žgoče vprašanje na svetovnih finančnih trgih je najbrž, kaj je vzrok težav, ki povzročajo pretrese v mednarodnih finančnih institucijah? Eden izmed vzrokov je gotovo prekomerna rast kreditov, ki je v končni fazi pripeljala do kreditnega zastoja ("credit crunch").



WALL STREET

Kaj se skriva za pojmom kreditni zastoj ("credit crunch"), ki se je iz ZDA "prelil" po celem svetu?

Povedano preprosto, gre za splošen upad v ponudbi in povpraševanju po kreditih. Običajno se ponudba kreditov zmanjša ob dvigu obrestnih mer. Takrat postanejo krediti za kreditorejmalce predragi in povpraševanje po njih upade. V bistvu kreditni zastoj ("credit crunch") nastane, ko banke postanejo tvegane in naklonjene (zmanjšajo obseg kreditov) ob nespremenjenih obrestnih merah. Banke v tem primeru namenijo večjo pozornost boniteti kreditorejmalcev in ne odobravajo več kreditov "na zalogo". Cena denarja naraste tudi najbolj zanesljivim kreditorejmalcem. Posledica tega je, da je vse težje priti do kreditov za nove investicije, le-ti postanejo dražji, investicije manj donosne, rast kreditov prične upadati, kar v končni fazi vodi v zmanjšanje gospodarske rasti.

Kdo je odgovoren za nastanek kreditnega zastoja?

Da lahko zgodbo začnemo, moramo na koncu kreditne verige najprej omeniti kreditorejmalca. Zaradi nizkih obrestnih mer si je najem kredita lahko privoščil skoraj vsak, tudi tisti, ki mu kredit sicer ni bil dosegljiv, ki je "nesel" več kredita in ki je upal, da ga bo lahko kadarkoli odplačal. Cene nepremičnin so naraščale. Prav tako

tudi upanje, da bo nepremičnino, ki jo je kupil, kadarkoli prodal za višjo ceno, iztržil še nekaj pozitivne razlike in povrnil najeti kredit. A medtem so banke že začele zaostrovati pogoje kreditiranja.

Kreditorejmalci so bili prisiljeni obrniti se na hipotekarne posrednike (t.i. "mortgage brokers"), ki so omogočali kreditne linije, a pod slabšimi pogoji za kreditorejmalce (običajno na začetku nižje obrestne mere, ki so jih nato dvignili). Hipotekarni posredniki so bili posredniki med kreditorejmalci in hipotekarnimi posojilnicami.

Veliko vlogo so imeli tudi ocenjevalci nepremičnin. Nepremičninski posredniki so pogosto pritiskali nanje z namenom višjega vrednotenja nepremičnin. S tem so kreditorejmalci dobili višji znesek kredita, nepremičninski posredniki pa so prišli do večjega zaslužka. A višje vrednotenje je bilo po njihovem mnenju vzrok za prekomerno rast vrednosti nepremičnin.

Če bi iskali krivce pri hipotekarnih posrednikih in ocenjevalcih, bi slednji hitro s prstom pokazali na banke in hipotekarne družbe. Le-ti so sprostili pogoje pridobivanja kreditov do te mere, da sploh ni bilo važno, ali je bil kreditorejmalec zaposlen, ali je imel druge prihodke ali premoženje. Ti krediti so dobili vzdevek "ninja loans". Običajno je bila obrestna mera omenjenih kreditov na začetku nizka, po nekaj obrokih odplačil se je povečala. Kreditorejmalci so pričakovali, da bo vrednost nepremičnin naraščala in da bodo lahko iz tega naslova odplačali kredit. A težava se pojavi, ko so vrednosti njihovih nepremičnin začele padati in niso bili več sposobni odplačevati kreditov.

V stečaj je šlo kar nekaj hipotekarnih družb, med večjimi American Home Mortgage, v težavah se je znašel tudi Countrywide Financial, največji hipotekarni posojilodajalec v Združenih državah Amerike. Te institucije v svojih bilancah niso želele imeti terjatev za dane kredite in so jih zahvaljujoč izjemnemu ustroju investicijskih bank in hedge skladov na Wall Streetu preoblikovali v privlačno donosne pakete vrednostnih papirjev, zavarovanih s hipotekami ("mortgage-backed securities").

Tu v igro stopijo ocenjevalne agencije ("rating agencies"), kot sta Standard & Poor's in Moody's.

V kakšnem primeru pa so kupci zainteresirani za vrednostne papirje, ki "podpirajo" plačilno nesposobnega kreditorejmalca?

Vrednostni papirji so nosili mednarodne ocene, ki so jih izdale priznane agencije.

Zakaj?

Na eni strani so si želele odrezati svoj kos pogače v donosni zgodbi, na drugi strani so bile podvržene velikemu vplivu Wall Street-a, da so potrdile dobre bonitetne ocene (ratinge) za sicer neprivlačne vrednostne papirje. Dobra bonitetna ocena je bila edini način prepričati potencialne investitorje, da so to varne in donosne naložbe, saj so bile konec koncev ocenjene z najvišjo oceno ocenjevalnih agencij, kot sta Standard & Poor's in Moody's. Ocena je bila dovolj dober razlog, da so omenjene vrednostne papirje razgrabili tako vzajemni skladi, zavarovalne družbe, pokojninski skladi itd.

Nihče ni oporekal tem ocenam, vse do julija 2007. Agencije so tedaj krepko znižale oceno za premoženje izdanih vrednostnih papirjev, zavarovanih s hipotekami, v vrednosti 6 milijard USD, pri čemer veliko teh izdaj ni bilo starejših od enega leta. Hiša iz kart se je začela podirati.

Kritiki so si enotni: Wall Street je pridobil prevelik vpliv nad ocenjevalnimi agencijami. Vprašanje je, kdo in kdaj bi imel največ možnosti, da ustavi prekomerno oblikovanje novih vrst kreditov in s tem povezano tako želeno gospodarsko rast. Izkazala sta se vpliv in moč monetarne politike, ki je z nizko obrestno mero dodatno spodbujala k zadolževanju, kar se je odrazilo v rasti cen nepremičnin in rasti trga hipotekarnih posojil. Vrednost hipotekarnega trga v ZDA se danes ocenjuje na 12.000 milijard dolarjev (Bloomberg). Do danes je bilo v svetovnem bančnem sistemu uradno odpisano malo manj kot 500 milijard dolarjev sredstev (Bloomberg). Skupna tržna vrednost finančnega sektorja na svetovni ravni se je v obdobju od avgusta 2007 do avgusta 2008 zmanjšala za 1.600 milijard dolarjev (Financial Times, 5. 8. 2008).

PADAJOČI KAPITALSKI TRGI ROJEVAJO NOVE PRILOŽNOSTI

"Investitorji si morajo zapomniti, da so vznemirjenost in stroški njihovi sovražniki. In če vztrajajo na poskusih, da iščejo kratkoročne priložnosti za naložbe v delnice, potem morajo biti panični, ko so ostali pohlepni, in pohlepni, ko so ostali panični."

Warren Buffett, eden največjih in najbogatejših investitorjev vseh časov

V zadnjih 35 letih vlagatelji na kapital-
skih trgih doživljajo že sedmi večji upad
tečajev vrednostnih papirjev. Gospodar-
ske recesije so trajale v povprečju deset
mesecev, razpon pa je bil od šest mesecev
v letu 1980 do 16 mesecev v letu 1973. Ven-
dar gospodarstvo vedno znova najde pot
navzgor, s tem pa tudi tečaji vrednostnih
papirjev, ki reagirajo na izboljšanje makro-
ekonomske situacije tri do šest mesecev
vnaprej.

Finančna kriza, ki se je iz Amerike
razširila po vsem svetu, je v največji meri
prizadela ameriške, kasneje pa tudi evrop-
ske in azijske finančne institucije. Sočasno
se rast svetovnega gospodarstva ohlaja,
kar je pričakovano glede na večletno rast
in razumljivo z vidika cikličnosti gibanja.
Svetovne borze so se odzvale s pretiranim
upadom tečajev vrednostnih papirjev.
Vendar pa je panika, ki trenutno vlada na
kapitalskih trgih, pretirana reakcija inve-
stitorjev, saj vrednost podjetij na borzi ne
odraža njihovega realnega poslovanja.

Finančne krize so bile, so in bodo. Po-
membno je, da se tega zavedamo in da se
iz izkušenj tudi kaj naučimo.

MEDVEDJI TREND: BOLEČ, A NE REDEK¹

Od leta 1926 je bilo na ameriškem trgu
13 obdobj medvedjega trenda (obdobj, ko
so delniški trgi upadli za več kot 20 odstot-
kov od vrha do dna), kar pomeni v povpre-
čju eden na vsakih šest let.

Korekcija, ki se dogaja v zadnjih 12
mesečih (od oktobra 2007 do oktobra
2008), je najmanj peta največja korekcija
v zgodovini, takoj za korekcijo 1973-1974 in
2000-2002.

Vendar je trajanje te korekcije do se-
daj relativno kratko, samo 12 mesecev v
primerjavi s povprečnim trajanjem 22 me-
secev.

Trenutno trajanje finančne krize je še
posebej kratko v primerjavi s preteklimi
drastičnimi korekcijami trga, ki so bile po-
vezane z recesijo. Medvedji trend pogosto
spremlja recesija, saj se je pojavila ob pe-
tih najhujših korekcijah trga in ob devetih
korekcijah od skupno 12 korekcij pred le-
tom 2007.

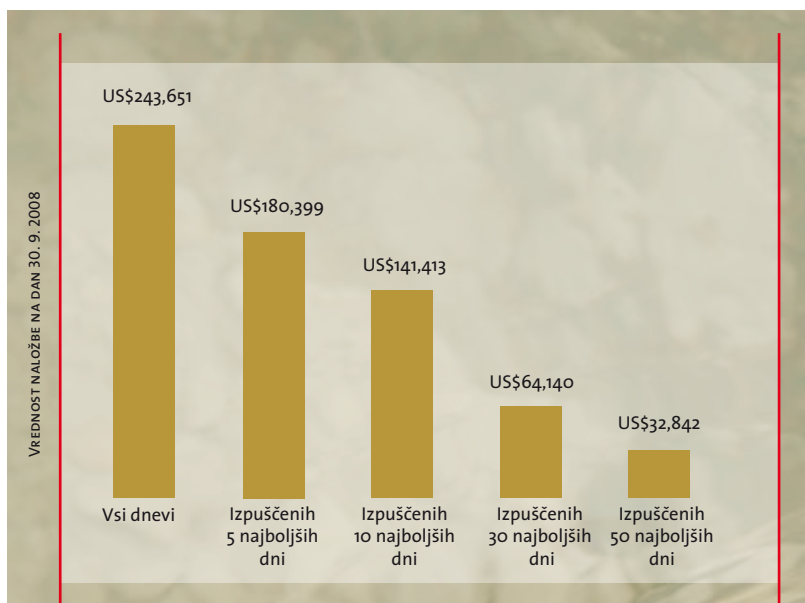
TABELA 1:
ZGODOVINSKI MEDVEDJI
TRENDI NA DELNIŠKIH TRGHIH
ZDA (1926-2008)

Vrh	Dno	Trajanje (mesecev)	Obseg medvedjega trenda	Recesija med medvedjim trendom	1-letni donos po doseženem dnu
3. 9. 1929	8. 7. 1932	34	-86 %	da	124 %
10. 3. 1937	28. 4. 1942	61	-60 %	da	59 %
24. 3. 2000	9. 10. 2002	31	-49 %	da	34 %
11. 1. 1973	3. 10. 1974	21	-48 %	da	38 %
9. 10. 2007	10. 10. 2008	12	-43 %	?	?
29. 11. 1968	26. 5. 1970	18	-36 %	da	44 %
25. 8. 1987	4. 12. 1987	4	-34 %	ne	23 %
29. 5. 1946	13. 6. 1949	37	-30 %	da	42 %
11. 12. 1961	26. 6. 1962	6	-28 %	ne	33 %
28. 11. 1980	12. 8. 1982	21	-27 %	da	58 %
9. 2. 1966	7. 10. 1966	8	-22 %	ne	33 %
2. 8. 1956	22. 10. 1957	14	-22 %	da	31 %
16. 7. 1990	11. 10. 1990	3	-20 %	da	29 %
Povprečje (brez 07/08)		22	-39 %		46 %

VIR: MARKET ANALYSIS,
RESEARCH, AND EDUCATION
(MARE) GROUP, FMRCO.
NA DAN 20. 10. 2008. ZA
RECESIJO JE UPORABLJENA
DEFINICIJA NATIONAL BUREAU
OF ECONOMIC RESEARCH.
DONOSNOSTI SO IZRAČUNANE
IZ DONOSNOSTI INDEKSA S&P
500 INDEX.

1 Povzeto po raziskavi Market Analysis, Research, and Education (MARE) group, FMRCO.

SLIKA 1: HIPOTETIČNA VREDNOST NALOŽBE V VIŠINI \$10.000, NALOŽENE V S&P 500 INDEKS V OBDOBJU OD 1. 1. 1980 DO 30. 9. 2008



VIR: MARKET ANALYSIS, RESEARCH, AND EDUCATION (MARE) GROUP, FMRCO. *

HIPOTETIČNI PRIMER PRIKAŽUJE NALOŽBO, KI POSNEMA INDEKS S&P 500 Z REINVESTIRANJEM DIVIDEND IN BREZ DAVKOV NA KAPITALSKE DOBIČKE.

Medvedji trendi, ki jih je spremljala recesija, so bili v povprečju daljši (vsi razen enega so trajali 14 mesecev) v primerjavi s tistimi, ki jih ni spremljala recesija (trajali so osem mesecev ali manj). Uradne objave recesije navadno sledijo šele, ko se recesija že dobro začne. Danes večina ekonomistov meni, da bodo ZDA zdrsnile v ali celo, da so že v recesiji.

MEDVEDJI TREND PONUJA NOVE PRILOŽNOSTI

Vsako obdobje medvedjega trenda je drugačno in začetek novega bikovskega trenda je navadno prepoznan šele, ko so že vidne posledice izpuščene priložnosti. Kljub vsemu medvedjemu trendu slej ko prej sledi odboj na trgu. Naslednjih 12

mesecev, ki sledijo medvedjemu trendu, je vedno prineslo nadpovprečno rast trga, z enoletnim donosom delnic v povprečju 46 odstotkov.

Poskusi pravočasnega umika in ponovnega vstopa na kapitalske trge so za nas lahko draga izkušnja, še posebej, ker se pomemben delež pozitivnih premikov na trgu navadno zgodi v ozko skoncentriranem časovnem obdobju. Če si pogledamo gibanje S&P 500 Indeksa od leta 1980 do danes, je investitor, ki je v tem obdobju izpustil samo pet najbolj donosnih dni na trgu, končal s portfeljem, vrednim okrog 26 odstotkov manj kot investitor, ki je bil popolnoma investiran skozi celotno obdobje.



KAKO NAPREJ?

Vlagatelji v vzajemne sklade so dolgoročni vlagatelji, ki so svoje premoženje razpršili v posameznem skladu tudi v več kot 100 različnih vrednostnih papirjev. Gibanje vrednosti enote premoženja posameznega sklada ni odvisna od gibanja vrednosti ene delnice, temveč skupka naložb, v katere nalaga posamezen vzajemni sklad. Zato je varnost vlagateljev bistveno višja, kot če bi svoje naložbe investirali zgolj v eno delnico.

Zgodovinsko gledano padci vrednosti delnic niso neobičajni. Obdobja nenadnih negativnih gibanj so bila normalna pojav v dolgoročnem pozitivnem trendu na kapitalskih trgih. Investitorji imajo malo možnosti za uspeh v neprestanem iskanju pravega trenutka začetka naraščanja in padanja delniških trgov in podatki kažejo, da so zgodovinsko napačno uravnotežili svoje portfelje v delnice tik pred padcem in zmanjševali izpostavljenost v delnice tik pred ponovnim vzponom. Taki investitorji imajo na dolgi rok precej slabši naložbeni rezultat kot investitorji, ki ostanejo v naložbah ves čas. Ne nazadnje nam nekatera od najbolj izzivalnih ekonomskih obdobj v zgodovini kažejo, da je bilo vztrajanje v delnicah, namesto bežanja pred njimi, najbolj preudarna odločitev.



NAGRADNA KRIŽANKA

				SVETA KNJIGA KRŠČANSTVA SESTAVLJENA IZ STARE IN NOVE ZAVEZE	NASLOV	SLOVENSKI BIOLOG (ROMAN, 1898-1988)	POKOJNA ŽENA MIHAILA GORBAČOVA	MESTO NA SV. POLJSKE	NINA IMAČIČ	OČE	JAMBSKI VERZ IZ SESTIH STOPIC	BRISAČA ZA OTIRANJE (ZAST.)	IMETNIK POSESTNIK
				SPOJINA BAKRA IN KLORIDA									
				IDEJA KOT IDEAL, IDEALNOST									
				NAŠ KRAJ Z LETALIŠČEM					ŽGANA PIJACA Z DODATKOM JANEŽA				
				AM. IGRALKA (JANE)				NATAŠA ŽIVKOVIČ	OTOČJE SEVERNO OD JAPONSKE	ARTHUR (KRAJŠE) POGOSTO ŽIDOVSKO IME			
AVTOR KRIŽANKE: GEORG GIDER - ENIGMATKO	NASPROTJE ZMAGE	ČLOVEKU PODOBEN PRIMAT	LITERARNI MECEN (ŽIGA)			LETOVIŠČE PRI KOPRU							
			GRČIJA			PREVOZNIK S ČOLNOM							
KAJ NEKAJ POGANJA							DOMAČA ZABAVA MLADIH TURŠKA SLAŠČICA				ČRT IRGOLIČ		
								SONARODNJAK			SPELEOLOG		
NEKDANJI VITEZOV OSEBNI SLUGA						OLGA REMS							
						SEJANJE, SETEV		VOZNIK TANKA					
RIHTARIČ IVAN			DANTE ALIGHIERI NOGOMETNI KLUB IZ LIVERPOOLA		MINERALNA VODA JANEŽ .?. BENČ							NAŠA ZAHODNA SOSEDA	NAJVIŠJA SLOVENSKA GORA V JULJSKIH ALPAH
LATINSKI IZRAZ ZA JAVOR					MORSKO ALI JEZERSKO DNO						BAJKA O BOGOVIH STARORUSKI VLADAR		
					BENTOS								
													
MORSKI GLAVONOŽEC Z DEŠETIMI LOVKAMI IN ČRNILNO ZLEZO		PRIPADNIK LOČINE ESENOV MESTO V DALMACIJI				JELENJE PARJENJE AVTOR PASTIRCEV (FRANCE)			JAP. PISEC (HAKUSEKI)				
									PRVI RIMSKI ZALOŽNIK				
PLOŠČA IZ GLINASTEGA SKRILAVCA (NAREČNO)					ČEDOMIR BUGARSKI		VZDEVEK SLIKARJA MEŠKA ZGODOVINAR (ALOJZI)				LEON GOSTIŠA		
					ZADNJICA						NIKO (KRAJŠE)		
NOTRANJA OPREMA							SILVO TERSEK			AFRIŠKI VELETOK			
							SLAVKO AVSENIK			CVETKA AHLIN			
ŠPANSKI PISEC BAROJA			ZAVAROVANJE "FLEKS" JE ODLIČNA .?.										
TUJA OBLIKA IMENA ANA			URADNA PRISTOJBINA KOLKOVINA					SUROVINA ZA ČOKOLADO					

NAGRADE: Izžrebali bomo 10 knjižnih daril. Izrežite in odpošljite spodnji obrazec z geslom križanke, svojimi osebnimi podatki ter podpisom **do 31. 12. 2008** na naslov: Zavarovalnica Triglav, d.d., Osebna zavarovanja, Verovškova 60 C, 1000 Ljubljana. Žrebanje

bo potekalo 23. 1. 2009, nagrajenci boste darila prejeli po pošti in boste objavljeni na spletnih straneh Zavarovalnice Triglav www.triglav.si. V nagradni križanki ne morejo sodelovati zaposleni Zavarovalnice Triglav in njihovi ožji družinski člani.

ODPOŠLJITE:

Geslo križanke:

Ime in priimek: _____

Naslov in pošta: _____

Telefon / gsm: _____

E-pošta: _____

Letnica rojstva: _____

V skladu z Zakonom o varstvu osebnih podatkov dovoljujem, da se moji navedeni osebni podatki do mojega pisnega preklica uporabljajo v zbirki podatkov, ki jo vzpostavi, vodi in vzdržuje Zavarovalnica Triglav (Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana) in z njo kapitalsko povezana ter pooblaščen podjetja za zastopanje in posredovanje zavarovanj. Navedeni osebni podatki se bodo uporabljali le z namenom obveščanja o novostih in ponudbah zavarovalnice.

Podpis: _____



NALOŽBENO ZAVAROVANJE Z JAMSTVOM VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA TRIGLAV V.E.P.

V Zavarovalnici Triglav smo v septembru 2008 našim strankam ponudili novo akcijsko naložbeno življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije. Njegova osnovna značilnost in hkrati tudi največja prednost je jamstvo vrednosti enote premoženja TRIGLAV V.E.P. ob doživetju. Novost v naši ponudbi pomeni preudarno rešitev za investiranje glede na razmere na svetovnih finančnih trgih in pričakovanja v prihodnje. Poleg tega zavarovanje omogoča tudi visok naložbeni potencial.

Letošnje leto je na svetovnih finančnih trgih v znamenju negativnih trendov. Globalna finančna kriza, ki je v dobršni meri posledica zloma ameriškega trga drugorazrednih hipotekarnih posojil, razmer na trgu naravnih virov, visoke inflacije in ostalih dejavnikov, je tektonsko spremenila obnašanja finančnih investorjev, tako v svetu kakor tudi v Sloveniji. Težave velikih svetovnih finančnih institucij in padci cen vrednostnih papirjev na večini finančnih trgov so vzbudile nezaupanje investorjev v naložbe na delniške trge. Nezaupanje je povzročilo odliv sredstev z borznih trgov in povzročilo povečanje povpraševanja po bolj varnih finančnih produktih, ki niso neposredno vezani na razmere na delniških trgih (bančne vloge, državne obveznice...).

Glede na trenutno stanje na svetovnih finančnih trgih in pričakovanja v prihodnosti smo trgu ponudili **Naložbeno zavarovanje z jamstvom vrednosti enote premoženja TRIGLAV V.E.P., katerega ponudba je omejena in velja do poteka emisije.**

Gre za **naložbeno zavarovanje s plačilom premije v enkratnem znesku**, ki vključuje **zajamčeno vrednost enote premoženja (VEP) ob izteku zavarovanja v višini 15 EUR**. Sredstva na naložbenem računu se vežejo na enote premoženja naložbenega produkta, ki ga **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, ponuja v sodelovanju z banko **BNP PARIBAS** in **Abanko Vipa, d.d.**

TRIGLAV V.E.P. predstavlja **pravo izziro v času manj ugodnih gibanj na finančnih trgih**, ko vlagatelji iščejo ustrezne naložbene priložnosti. Zavarovanje **združuje veliko pomembnih prednosti**, ki govorijo v prid odločitvi za sklenitev zavarovanja:

- Velika **razpršenost in inovativen izbor naložb** sklada Triglav Garant 150 omogočata doseganje **stabilne rasti, neodvisno od smeri gibanja delniških trgov.**

- **Varnost naložbe** je zagotovljena z vključeno **zajamčeno vrednostjo enote premoženja ob izteku zavarovanja v višini 15 EUR.**

- Naložbena komponenta sklada Triglav Garant 150 je tudi **indeks Millenium**, katerega upravljalavec je banka BNP

PARIBAS, ena izmed vodilnih svetovnih finančnih institucij. Indeks Millenium v okviru sklada Triglav Garant 150 nalaga sredstva razpršeno v več naložbenih razredov in geografskih regij. Indeks Millenium predstavlja **perspektivno naložbo**, ki vključuje **visok naložbeni potencial**. **Nakupna opcija** na indeks Millenium **ob zapadlosti izplača presežek donosa**, ki ga bo indeks Millenium ustvaril v obdobju od 1. 7. 2008 do 24. 6. 2020 **nad 50 %**, za kar jamči banka BNP PARIBAS.

- Zavarovanje vključuje tudi **zavarovanje za primer smrti** v višini 110 % vplačane premije ter **dodatno nezgodno zavarovanje za primer smrti** v višini vplačane premije, vendar ne več kot 25.000 EUR oziroma največ 50.000 EUR, če je zavarovana oseba zavarovana po več zavarovalnih policah zavarovanja TRIGLAV V.E.P.

- Zavarovanje je **fleksibilno v času trajanja**, saj vključuje možnost **prenosa sredstev** v sklade iz redne ponudbe Zavarovalnice Triglav ter možnost **predujma**.

- Za dolgoročna zavarovanja, kot je TRIGLAV V.E.P., velja **ugodna davčna obravnava**. Za deset in večletna zavarovanja se namreč **davek od prometa zavarovalnih poslov ne plačuje**. Prav tako ni **obdavčen dohodek iz življenjskega zavarovanja** v primeru doživetja, če sta zavarovalec in upravičenec ista oseba, in v primeru smrti zavarovane osebe.

Od podobnih naložbenih produktov se razlikuje predvsem po tem, da vključuje sklad Triglav Garant 150. Velika razpršenost in inovativen izbor naložb sklada omogočata doseganje stabilne rasti, neodvisno od smeri gibanja delniških trgov. Naložba v okviru zavarovanja je zaradi jamstva vrednosti enote premoženja ob doživetju v višini 15 EUR varna, zaradi vključenega indeksa Millenium pa je hkrati tudi perspektivna z vidika možnosti doseganja rasti nad zajamčenim donosom.

Minimalna premija, ki jo zavarovalec lahko vplača v zavarovanje, znaša 1.000 EUR. Gre za relativno majhen znesek, s katerim lahko vlagatelj kot posameznik posredno vstopi na velik trg kapitala. To zavarovanje je namenjeno vsem, ki želijo razpršiti svoj naložbeni portfelj. Ker zavarovanje vključuje tudi življenjsko in dodatno nezgodno zavarovanje, odločitev zanj

pomeni tudi povečanje finančne varnosti svojcev v primeru najhujšega.

Naložbeno tveganje prevzema zavarovalec, pri čemer je pomembna prednost zavarovanja TRIGLAV V.E.P. ravno v zajamčenem izplačilu ob doživetju. Naložba pa zaradi tega ni nič manj perspektivna. Stanje na naložbenem računu ob izteku zavarovalne dobe bo enako seštevku zajamčenega izplačila in preseženega donosa indeksa Millenium nad 50 %.

Glede na razmere na svetovnih finančnih trgih je Naložbeno zavarovanje z jamstvom vrednosti enote premoženja TRIGLAV V.E.P. prava kombinacija pričakovane donosnosti in prevzetega tveganja za izpolnitev lastnih finančnih ciljev.

ENZ¹ NALOŽBENO ZAVAROVANJE Z JAMSTVOM VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA TRIGLAV V.E.P.

ENKATNO VPLAČILO DO POTEKA EMISIJE

DOBRODOŠLI V KLUB!

triglav

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.

www.triglav.si

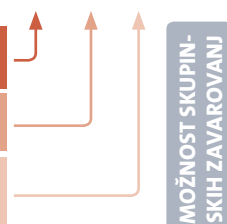
PREGLED PONUDBE OSEBNIH ZAVAROVANJ ZAVAROVALNICE TRIGLAV

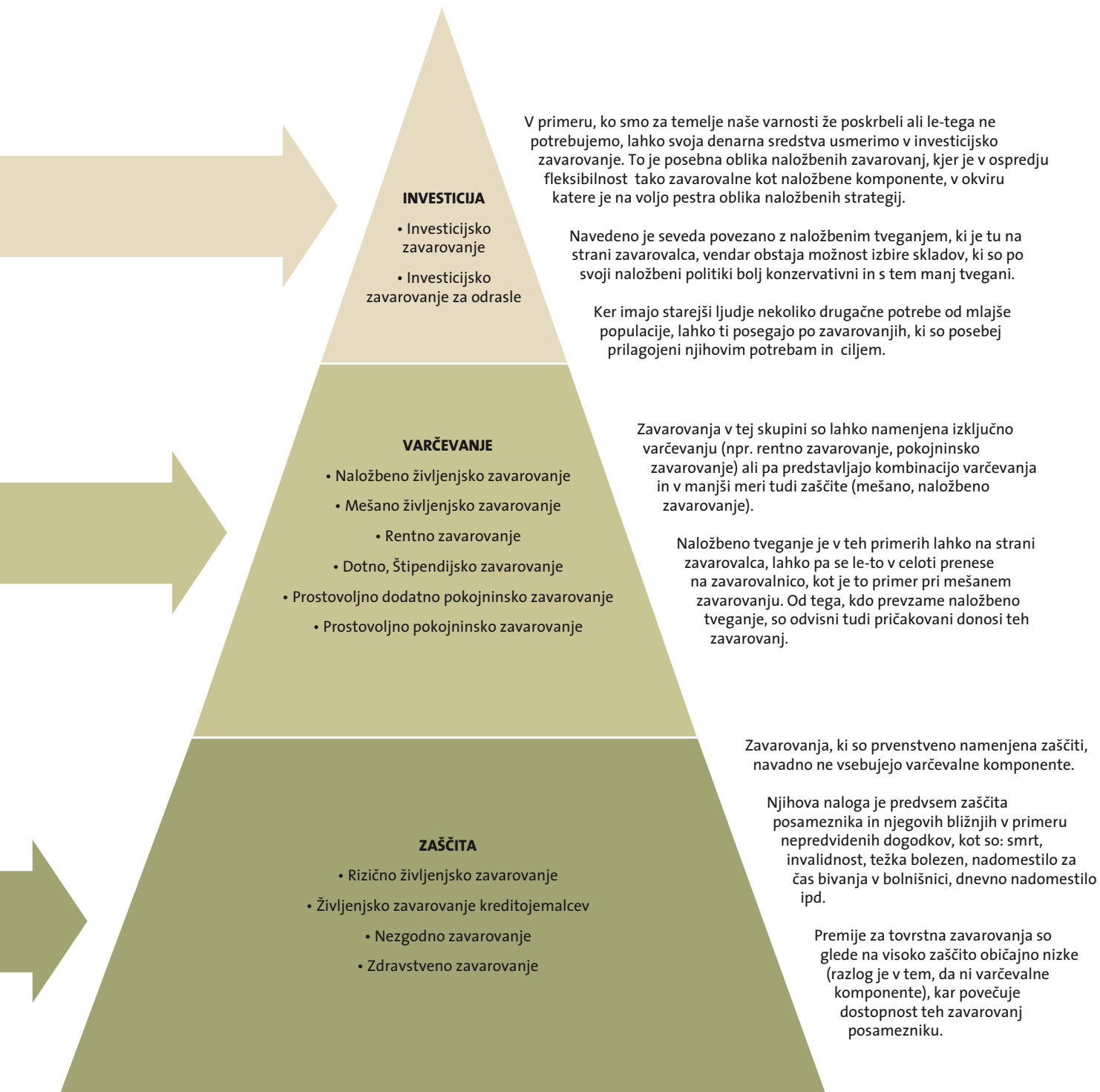
Zavarovalnica Triglav ima več kot stoletno tradicijo na področju zavarovanja oseb. V vsem tem času smo razvijali pestro ponudbo življenjskih, nezgodnih in zdravstvenih zavarovanj z namenom zaščite naših zavarovancev in njihovih najbližjih. In v prihodnosti ne bo prav nič drugače, saj z vsako novo generacijo pridejo spremembe v načinu življenja, katerim se je potrebno prilagoditi. V nadaljevanju je prikazan naš pogled na to, kako naj si posameznik izbere pravo obliko osebnega zavarovanja ter aktualna ponudba osebnih zavarovanj Zavarovalnice Triglav.

OSNOVNA ZAVAROVANJA	INVESTICIJA	KATEGORIJE			
		1	2	3	4
VARČEVANJE, POKOJNINA	FLEKS investicijsko zavarovanje. Bistvo tega zavarovanja je kombinacija investiranja v sklade in življenjskega zavarovanja za primer smrti. Glavna prednost tega zavarovanja izhaja že kar iz imena samega, in sicer njegova fleksibilnost ves čas trajanja zavarovanja. Ta se kaže v odprti dobi, fleksibilnih vplačilih, takojšnjem predumu, spremembah skladov, naložbeni strategiji Finančnih ciljev in drugem.	■	■	■	■
	FLEKS ZA ODRASLE investicijsko zavarovanje. Namenjeno je osebam od 50. do 80. leta starosti. V osnovi gre za zavarovanje Fleks, ki pa je v celoti prilagojeno potrebam oseb po 50. letu starosti. Tako ob sklenitvi zavarovanja ni potrebno odgovarjati na zdravstvena vprašanja, ob tem ohranja vse bistvene značilnosti Fleksa, hkrati pa s prilagoditvami uspešno nagovarja starejše zavarovance.				
	NALOŽBENO ŽIVLJENJSKO zavarovanje združuje življenjsko zavarovanje in varčevanje v skladih (trenutno jih je na voljo 25, ponudbo pa bomo v bodoče še razširili). Možna je oblika z enkratnim plačilom ali obročnim plačevanjem premije. Ob dožitju ste upravičeni do izplačila stanja sredstev na naložbenem računu.	■	■	■	■
	NALOŽBENO ZAVAROVANJE JUNIOR je namenjeno staršem, ki želijo v primeru nepredvidenih dogodkov (npr. smrti) poskrbeti za svoje otroke, hkrati pa iščejo primerno obliko varčevanja. Dodatno to zavarovanje vsebuje še nezgodno zavarovanje otroka do njegovega 19. leta starosti.		■		
	MEŠANO ŽIVLJENJSKO zavarovanje poznamo tudi pod imenom klasično življenjsko zavarovanje in je kombinacija zavarovanja in varčevanja, pri čemer zavarovalnica jamči za izplačilo na polici dogovorjene zavarovalne vsote.	■	■		
	RENTNO zavarovanje je namenjeno vsem, ki si želijo z enkratnim plačilom premije zagotoviti izplačevanje mesečne rente. Ta je lahko doživljenjska ali za določeno obdobje, z desetletno garancijo izplačevanja rente ali brez.				
	DOTNO zavarovanje je oblika življenjskega zavarovanja, pri katerem z varčevanjem otroku zagotovite izplačilo dote ob poroki oz. najkasneje pri njegovem 25. letu starosti, hkrati pa ste zavarovani tudi sami.				
ZAŠČITA	ŠTIPENDIJSKO zavarovanje. Z njim otrokom zagotovite izplačevanje štipendije ob hkratnem zavarovanju. Štipendija se izplačuje od 4 do 10 let v skladu s potrebami oz. željami, ki jih imate glede otroka.				
	PDPZ - Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je zavarovanje za pridobitev dodatne starostne pokojnine, ki jo zavarovanec začne prejemati doživljenjsko ob upokojitvi. Sklenitev je vezana na obstoj obveznega pokojninskega zavarovanja				■
	PPZ - Prostovoljno pokojninsko zavarovanje se sklene individualno. Sklenitev ni vezana na obstoj obveznega pokojninskega zavarovanja in predstavlja pravi tretji steber pokojninskih zavarovanj.				■
ZAŠČITA	RIZIČNO ZAVAROVANJE oz. življenjsko zavarovanje za primer smrti nudi visoko zaščito po dostopnih premijah, saj ne vsebuje varčevalne komponente. Do izplačila s strani zavarovalnice pride le v primeru smrti.	■	■		
	ZAVAROVANJE KREDITOJEMALCEV. S tem zavarovanjem si zavarovalec zagotovi, da se v primeru neljubega dogodka (smrt, visoka invalidnost, kritične bolezni) zavarovalna vsota prednostno nameni za poplačilo preostanka neodplačanega kredita.	■	■		
	NEZGODNO zavarovanje. V okviru nezgodnega zavarovanja se lahko zavarujemo za primer smrti, trajne invalidnosti, bivanja v bolnišnici, dnevnega nadomestila idr. V ponudbi imamo najrazličnejše pakete nezgodnih zavarovanj, prilagojene posameznim skupinam (zavarovanje otrok in mladine, oseb na službeni poti, imetnikov plačilnih kartic ...).				■
	ZDRAVSTVENO zavarovanje na potovanjih v tujini z asistenco je namenjeno posameznikom, skupinam, družinam in podjetjem, ki želijo poskrbeti za primer nezgode ali bolezni v času potovanja v tujini (zasebno, službeno). Zavarovalnica skupaj z asistenčno hišo v primeru neljubega dogodka poskrbi za pomoč ter povrnitev stroškov zdravniške oskrbe in prevoza.				■
	ZAVAROVANJE 50 PLUS je primerno za osebe po 50. letu starosti, ki ne želijo po svoji smrti finančno obremenjevati svojih najbližjih. Ti morajo navadno takrat poskrbeti za nepokrite obveznosti, račune, pogrebne stroške ipd.				

IZBIRA DODATNIH ZAVAROVANJ

- Zavarovanje kritičnih bolezni** krije nevarnost nastanka kritičnih bolezni kot npr. srčni infarkt, možganska kap, rak, paraliza, Alzheimerjeva in Parkinsonova bolezen, multipla skleroza oz. drugo bolezen, ki lahko povzroči trajno odvisnost od tuje pomoči.
- Nezgodno zavarovanje** krije nevarnost nezgodne smrti, delne ali popolne invalidnosti, nezmožnosti opravljanja svojih redni nalog (t.i. dnevno nadomestilo) in bivanja v bolnišnici (bolnišnični dan).
- Zdravstveno zavarovanje na potovanjih v tujini z asistenco** krije stroške zdravniške oskrbe ter stroške prevoza kot posledico nepredvidenih bolezni ali nezgode. Skupaj s partnerjem Mercur Assistance pa vam v okviru tega zavarovanja nudimo tudi brezplačno pomoč oz. asistenco na potovanjih v tujini.





KAKO IZBRATI PRIMERNO ŽIVLJENJSKO ZAVAROVANJE?

Spričo današnje pestre ponudbe življenjskih zavarovanj je včasih težko najti tisto obliko, ki bo zadovoljila vse naše potrebe in želje. Teh je namreč toliko, kot je ljudi. Kako torej izbrati življenjsko zavarovanje, primerno našemu življenjskemu slogu? Odločitev o izbiri je v celoti v vaših rokah, pri tem pa včasih nasvet strokovnjaka ni odveč.

**Kdor vpraša,
ne zaide.**
Slovenski pregovor

Vsaka odločitev o nakupu določenega proizvoda oziroma storitve je posledica želje po zadovoljivih potrebah, ki jo kot posameznik čutimo. Nič drugače ni pri odločitvi za sklenitev življenjskega zavarovanja. Potrebe, ki nas vodijo pri tem, so predvsem naslednje: **zaščita, varčevanje in/ali investiranje.** Odgovor na vprašanje o tem, kako izbrati primerno obliko življenjskega zavarovanja, bo torej v celoti odvisen od vas samih - vaših potreb in želja.

Zaščita. Potrebno si je zastaviti vprašanje, ali je kdo finančno odvisen od vas? Ali imate neodplačane kredite oziroma druge finančne obveznosti, katerih poplačilo je odvisno od vaše sposobnosti pridobivanja dohodkov? V primeru, da ste pozitivno odgovorili vsaj na eno od teh vprašanj, potem je zaščita - vaša in vaših najbližjih - tista, ki je v ospredju pri izbiri primerne zavarovanja. V tem primeru svetujemo sklenitev ene od oblik življenjskega zavarovanja, ki je opisana na dnu piramide v članku "Pregled ponudbe osebnih zavarovanj ZT" na prejšnji strani. Gre za zavarovanja brez varčevalne komponente, ki zavarovalcu oziroma upravičencem za minimalno premijo nudijo visoko zaščito.

Varčevanje. Kaj pa izbrati, ko zaščite ne potrebujemo ali pa smo za njo že poskrbeli? Kaj izbrati, ko želimo varčevati z določenim namenom in pri tem izkoristiti vse davčne prednosti, ki jih življenjsko zavarovanje ponuja? Na voljo imate najširšo paleto zavarovanj, ki se v osnovi med seboj razlikujejo po stopnji tveganja (in s tem donosnosti), ki jo prevzame zavarovalec oziroma zavarovalnica. Vprašajte se torej, kolikšno tveganje sem pripravljen in (predvsem) zmožen prevzeti?

Kadar varčujete za cilj, ki je za vas življenjskega pomena, izberite tisto obliko življenjskega zavarovanja, kjer naložbeno tveganje prenesete na zavarovalnico. Sem uvrščamo npr. klasično življenjsko zavarovanje, rentno in pokojninsko zavarovanje, dotno in štipendijsko zavarovanje

ter druge oblike, ki jih najdemo v sredini piramide na prejšnji strani. Seveda v tem primeru niso na mestu pričakovanja visokih donosov, saj so ti zagotovljeni, a s tem praviloma nižji glede na bolj tvegane oblike življenjskih zavarovanj.

Če varnost naloženih sredstev za vas ni primarnega pomena in ste pripravljeni v celoti prevzeti naložbeno tveganje, s tem pa tudi potencialno višje donose, je za vas prava izbira naložbeno življenjsko zavarovanje. Opozoriti pa moramo, da je tudi pri tovrstnih zavarovanjih možno naložbeno tveganje zmanjšati z izbiro skladov z bolj konzervativno naložbeno politiko kot npr. obvezniške sklade in sklade z zajamčenim donosom.

Investicija. Razpolagate z viškom sredstev, pri tem pa nimate jasnega cilja glede dobe varčevanja? Želite poleg varčevanja tudi zavarovanje, vendar se nočete vnaprej omejevati z določitvijo trajanja zavarovanja? Imate že sklenjeno življenjsko zavarovanje, vendar želite nadgradnjo le-tega v smislu večje fleksibilnosti v okviru naložbenih strategij? V tem primeru ste kandidat za sklenitev investicijskega zava-

**ŠE NIMATE SVOJEGA
ZAVAROVALNEGA ZASTOPNIKA?**
VSAKA STRANKA SI GA LAHKO
PRISKRBI PREK MODRE ŠTEVILKE

080 555 555

rovanja. Ta ohranja vse prednosti naložbenega zavarovanja, hkrati pa nudi največjo možno mero odprtosti glede bodočih prilagoditev kot posledico sprememb v vaših potrebah in željah.

Kako torej izbrati primerno obliko zavarovanja? Eden od načinov je, da si poskušate ogovoriti na zgornja vprašanja in sami izbrati ter skleniti pravo obliko zavarovanja zase. To lahko storite preko svetovnega spleta na strani www.triglav.si/sklenni. Še lažje bo, če se boste obrnili na naše svetovalce v najbližji poslovalnici ali na eno od pooblaščenih zavarovalno zastopniških družb. Sicer pa je možno zavarovanje skleniti tudi pri Abanki Vipi, d.d., in Probanki d.d. Vedno vam je na voljo tudi naša Enota za odnose s strankami na brezplačni modri telefonski številki 080 555 555 ali na e-naslovu info-osebna@triglav.si.



odgovorni urednik: Tadej Čoroli
glavna urednica: Gaja Štefančič Jeriček
izdala: Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva 19,
1000 Ljubljana
produkcija: arnoldvuga+
brezplačen izvod, november 2008