

**LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV
ŽIVLJENJSKEGA CIKLA POKOJNINSKE DRUŽBE A,
d.d., OBSEGA TUDI POROČILO KRITNEGA SKLADA
ZAJAMČENEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE
ZAKLJUČILO 31.12.2016**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2017

KAZALO

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

KAZALO	1
I. Uvod	6
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	9
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	11
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	11
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 13	
3. Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.	13
4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	13
5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu	14
6. Obveščanje in informiranje članov	14
7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	15
8. Predstavitev upravljavca	15
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	17
1. Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2016	17
2. Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2016	18
3. Naložbena politika, cilji in strategija	19
V. Konkurenca	19
VI. Število članov	20
VII. Čista vrednost sredstev	20
VIII. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	21
IX. Kapitalska ustreznost	22
X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	23

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	24
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2016	24
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2016	25
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	26
III. Pomembne računovodske usmeritve	30

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)	37
1. Pomembnejši podatki o skladu	37
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD	38
1.2. Število enot premoženja KSZD	39
1.3. Dejanski in zajamčen VEP KSZD	39
1.4. Naložbena politika	40

1.5.	Število članov KSZD	40
1.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	41
1.7.	Provizije in stroški sklada	41
1.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	42
2.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa.....	43
2.1.	Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2016.....	43
2.2.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2016.....	44
2.3.	Izkaz denarnih tokov KSZD	45
2.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD	46
2.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....	46
2.6.	Izkaz premoženja KSZD	47
3.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	48
3.1.	Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	48
3.1.1.	Naložbene nepremičnine.....	48
3.2.	Finančne naložbe.....	49
3.2.1.	Finančne naložbe v posojila in depozite	49
3.2.2.	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti.....	49
3.2.3.	Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti	50
3.2.4.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	50
3.3.	Terjatve	52
3.3.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	52
3.3.2.	Druge terjatve	52
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	52
3.5.	Finančne obveznosti	53
3.5.1.	Finančne obveznosti za vplačane čiste premije.....	54
3.5.2.	Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada.....	54
3.6.	Poslovne obveznosti	55
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	55
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	55
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	56
4.	Upravljanje s tveganji.....	56
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	56
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	58
4.3.	Tržno tveganje	59
4.4.	Obrestno tveganje	59
4.5.	Valutno tveganje.....	60
4.6.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	60
4.7.	Operativna in sistemska tveganja	61
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	61
5.1.	Čista vrednost sredstev KSZD.....	61
5.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD	61
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	65
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	65
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	65
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	66
6.1.	Finančni prihodki	66
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	66
6.3.	Obračunani stroški upravljavca.....	66
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	67
6.5.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	67
6.6.	Finančni odhodki	67

6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin.....	67
6.8.	Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	68
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	68
7.1.	Vplačila v PDPZ	68
7.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	69
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	69
7.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	69
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	70
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	70
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	71
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	71
10.	Mnenje pooblaščenega revizorja.....	72

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO

IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....	76
11. Pomembnejši podatki o skladu	76
11.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	77
11.2. Število enot premoženja KSSDI	77
11.3. Dejanski VEP KSSDI.....	77
11.4. Naložbena politika.....	78
11.5. Število članov KSSDI	78
11.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	79
11.7. Provizije in stroški sklada	79
11.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	79
12. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	81
12.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2016.....	81
12.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2016.....	82
12.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI	83
12.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI.....	83
12.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI.....	83
12.6. Izkaz premoženja KSSDI.....	84
13. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	85
13.1. Finančne naložbe.....	85
13.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	85
13.3. Terjatve	86
13.3.1. Druge terjatve.....	86
13.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	86
13.5. Finančne obveznosti	87
13.6. Poslovne obveznosti	87
13.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	88
13.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	88
13.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	88
14. Upravljanje s tveganji.....	88
14.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	88
14.2. Likvidnostno tveganje.....	89
14.3. Tržno tveganje	90
14.4. Obrestno tveganje	90
14.5. Valutno tveganje.....	91

15. Dodajna pojasnila k bilanci stanja	91
15.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	91
15.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI	92
15.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	95
15.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	95
15.5. Obveznosti do članov v mirovanju	95
16. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	95
16.1. Finančni prihodki	95
16.2. Obračunani stroški upravljavca	96
16.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	96
16.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	96
16.5. Finančni odhodki.....	96
16.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja	97
17. Dodajna pojasnila k izkazu poslovnega izida	97
17.1. Vplačila v PDPZ.....	97
17.2. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	97
17.3. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	98
17.4. Sprememba finančnih obveznosti.....	98
17.5. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	98
18. Pojasnila k izkazu premoženja	99
19. Pojasnila k izkazu denarnega toka	99
20. Mnenje pooblaščenega revizorja.....	100

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO

IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI)	103
21. Pomembnejši podatki o skladu	103
21.1. Čista vrednost sredstev KSVDI	104
21.2. Število enot premoženja KSVDI	104
21.3. Naložbena politika.....	104
21.4. Dejanski VEP KSVDI.....	105
21.5. Število članov KSVDI	105
21.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	106
21.7. Provizije in stroški sklada	106
21.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	106
22. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo	108
22.1. Bilanca stanja KSVDI.....	108
22.2. Izkaz poslovnega izida	108
22.3. Izkaz denarnih tokov	109
22.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	109
22.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	109
22.6. Izkaz premoženja KSVDI.....	110
23. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	111
23.1. Finančne naložbe.....	111
23.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	111
23.3. Terjatve	112
23.3.1. Druge terjatve.....	112
23.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	112
23.5. Finančne obveznosti	113

23.6. Poslovne obveznosti	113
23.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	114
23.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	114
23.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	114
24.Upravljanje s tveganji.....	114
24.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	114
24.2. Likvidnostno tveganje.....	115
24.3. Tržno tveganje	116
24.4. Obrestno tveganje	116
24.5. Valutno tveganje.....	117
25.Dodatna pojasnila k bilanci stanja	117
25.1. Čista vrednost sredstev KSVDI	117
25.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI.....	118
25.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	120
25.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	120
25.5. Obveznosti do članov v mirovanju	120
26.Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	120
26.1. Finančni prihodki	120
26.2. Obračunani stroški upravljavca	121
26.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	121
26.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	121
26.5. Finančni odhodki.....	122
26.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja	122
27.Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	122
27.1. Vplačila v PDPZ.....	122
27.2. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	123
27.3. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	123
27.4. Sprememba finančnih obveznosti.....	123
27.5. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	124
28.Pojasnila k izkazu premoženja	124
29.Pojasnila k izkazu denarnega toka	125
30.Mnenje pooblaščenega revizorja.....	126
XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov	129
XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	132
XIV. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....	133

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

V letu 2016 so se pomembno spremenile naložbene možnosti naših zavarovancev, saj imajo poleg sklada zajamčenega donosa, sedaj možnost investiranja svojih prihrankov tudi v dva nova, bolj dinamična sklada s srednjo in visoko delniško izpostavljenostjo. Veseli nas, da so zavarovanci pozitivno sprejeli nove možnosti investiranja prihrankov, saj sta do konca preteklega leta oba nova sklada dobro zaživela in zabeležila stabilno rast števila zavarovancev, kot tudi rast višine sredstev v upravljanju.

Pokojnina za novo upokojene v letu 2016 je znašala le 57% povprečne plače zaposlenega. Razmerje med zaposlenimi in upokojenimi je vedno slabše in demografske projekcije med vsemi državami Evropske unije napovedujejo enega največjih povečanj koeficienta starostne odvisnosti, ki prikazuje razmerje med starejšimi od 64 let in potencialno delovno aktivnimi, starimi od 15 do 64 let, prav Sloveniji. Po podatkih Eurostata naj bi se omenjeni kazalnik povečal s 26,5 % v letu 2015 na 49,7 % leta 2080, svoj višek pa dosegel leta 2050, ko naj bi znašal 53,9 %. Učinek staranja populacije se bo izrazil v zmanjševanju števila potencialno delovno aktivne populacije, ki mesečno plačuje v pokojninsko blagajno prispevke in povečevanju števila starejših, ki iz pokojninske blagajne mesečno prejema izplačila pokojnin.

Zaskrbljujoče so tudi projekcije ameriškega urada *U.S. Census Bureau* za leto 2050, ki uvrščajo Slovenijo glede na delež prebivalcev, starih 65 let ali več, na peto mesto med vsemi državami sveta, kar prikazuje spodnja tabela. To nas uvršča dolgoročno med družbe z največjim deležem starejšega prebivalstva, kot so Japonska, ki ima že danes več kot 26 % vseh prebivalcev starih 65 let ali več, leta 2050 pa jih bo imela že 40 %. Tudi Sloveniji projekcije napovedujejo za leto 2050 približno 34% delež prebivalcev starih 65 let ali več, kar bo nedvomno imelo močne vplive na številna področja, kot so zdravstvo, sociala, gospodarstvo, itd.. Med prvimi na udaru bo javna pokojninska blagajna, ki zaradi vedno večjega nesorazmerja med zaposlenimi in upokojenci ne bo zmoгла dolgoročno zagotavljati pokojnin v današnjih višinah. Te se bodo za nove upokojence dolgoročno zniževale proti 40 % neto plače pred upokojitvijo.

Tabela 2: Prebivalci stari 65 let ali več v deležu vseh prebivalcev za leto 2015 in projekcija za leto 2050

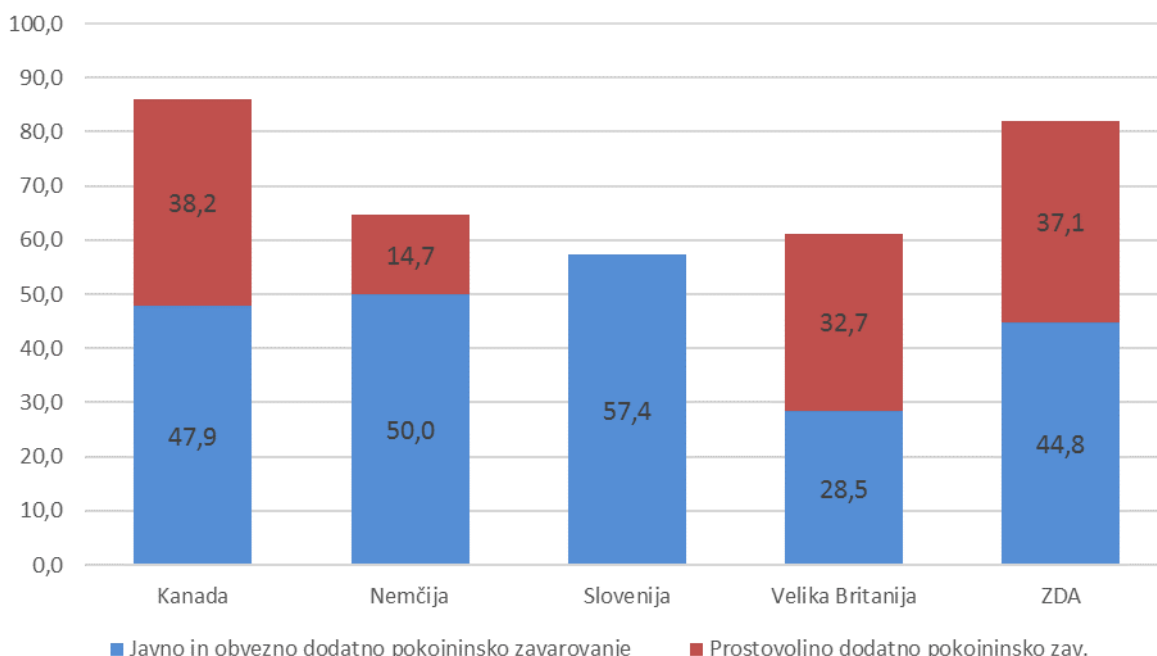
	Leto 2015	Leto 2050	
Japonska	26,60%	Japonska	40,10%
Nemčija	21,50%	Južna Koreja	35,90%
Italija	21,20%	Hong Kong	35,30%
Grčija	20,50%	Tajvan	34,90%
Finska	20,40%	Slovenija	34,00%
Švedska	20,00%	Bolgarija	33,80%

Vir: W. He, D. Goodkind & P. Kowal: *International Population Reports, P95/16-1, An Aging World 2015, 2016.*

Razvite države so ukrepale že desetletja nazaj, saj takšna pokojnina za dostojno življenje ne zadostuje. Tudi Slovenija je z reformo pokojninskega sistema leta 2000 uvedla dodatno pokojninsko varčevanje in podjetja so se v veliki meri odzvala pozitivno in svoje zaposlene vključila v kolektivne pokojninske načrte. Na žalost, kljub relativno visoki stopnji vključitve v drugi pokojninski steber, saj je v Sloveniji skoraj 60% vseh zaposlenih že vključenih, je sama višina povprečne mesečne premije, s katero zaposleni varčujejo za dodatno pokojnino, prenizka in znaša le 2% bruto plače povprečnega zaposlenega, medtem ko nam zakon omogoča 5,844%. Varčevanje s prenizko mesečno premijo ne zadostuje za nadomeščanje upada javnih pokojnin, ki se znižujejo iz leta v leto, povprečna premija dodatnega pokojninskega zavarovanja pa celo stagnira. Veliki večini vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje premijo v celoti financirajo družbeno odgovorni delodajalci, kar nakazuje na dejstvo, da ljudje te oblike varčevanja kljub davčni olajšavi in dobremu in stabilnemu poslovanju izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja v zadnjih 15 letih niso vzeli za svojega, čeprav je pokojnina nekaj, kar bomo vsi potrebovali.

Varčevanje v drugem pokojninskem stebru po 16 letih od uvedbe še vedno ni dobilo pravega mesta pri varčevalnih navadah Slovencev, saj je velika večina vključena v varčevanje prek družbeno odgovornih delodajalcev in le približno 3% zaposlenih si samostojno financira premije zavarovanja, kljub posebni davčni olajšavi, s katero država spodbuja to obliko namenskega varčevanja. Razlogi za takšno stanje so večplastni, zagotovo pa je eden glavnih nezavedanje, kakšne javne pokojnine bomo imeli ob upokojitvi. V predstavah večine zaposlenih so še vedno pokojnine njihovih staršev, ki so ponekod celo presegale njihove plače. Tovrstne predstave je težko spremeniti čez noč. Kljub temu bi bilo nujno potrebno več javnega govora države o tej problematiki, saj je potrebno ljudem jasno povedati, kaj jih čaka. Za dostojno pokojnino ne moremo privarčevati v kratkem času. Le ob potrebni informiranosti in zavedanju posameznikov bodo le-ti lahko do upokojitve privarčevali zadostne zneske, ki jim bodo omogočali dostojno življenje ob upokojitvi in nadomestili upad javnih pokojnin.

Graf 1: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin



Vir: OECD (2015) Pensions at a Glance 2015.

Kako velik vpliv na višino prihodkov v pokoju in posledično na kvaliteto življenja imajo lahko dodatne pokojnine, nazorno priča graf, ki prikazuje neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih

pokojnin za zaposlenega s povprečnimi prihodki. V Kanadi prejema povprečni zaposleni ob upokojitvi javno pokojnino le v višini 47,9% svoje neto plače pred upokojitvijo, iz naslova dodatne pokojnine pa prejema še dodatnih 38,2% plače, kar predstavlja skupne prihodke v višini 86,1% svoje plače. Podobno je v ZDA in Veliki Britaniji, kjer zaposleni ob upokojitvi prejemajo dodatno pokojnino skoraj v višini javne pokojnine oz. v Veliki Britaniji celo višjo.

Povprečni zaposleni v Sloveniji zaradi počasnega razvoja drugega pokojninskega stebra ob upokojitvi poleg javne pokojnine, ki znaša po novih pogojih zadnje pokojninske reforme 57% povprečne neto plače, ne prejema dodatne pokojnine, saj je v letu 2016 prejemale dodatno pokojninsko rento le približno 20.000 upokojencev, kar predstavlja približno 3% vseh upokojencev. Pomeni, da drugi pokojninski steber v Sloveniji še nima statistično opazne nadomestitve pokojnin. Kljub temu pa si tisti zaposleni, ki so bili vključeni v drugi pokojninski steber ob upokojitvi vsako leto občutneje izboljšajo svojo pokojnino, saj so dodatne pokojnine zaradi daljšega obdobja varčevanja vedno višje, prav tako se iz leta v leto povečuje število prejemnikov dodatnih pokojnin.

Ključno vprašanje, ki ga moramo v dobro vseh deležnikov, zaposlenih, upokojencev, države in gospodarstva razrešiti čim prej, ostaja, kako vključiti še preostalih 40% ne vključenih zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo tistih, ki že varčujemo. Le z naslovitvijo navedenih dveh vprašanj lahko zagotovimo dolgoročno stabilnost pokojninske blagajne in predvsem dostojno višino pokojnin za obstoječe in nove upokojence, ki si po uspešni delovni dobi zagotovo zaslužijo prihodke, ki jim bodo omogočali dostojno življenje.

Član uprave

Blaž Hribar



Predsednica uprave

Karmen Dietner



II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Skladno s Prilogo k pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. in v skladu s Pravilnikom o volitvah članov Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (Odbor), Odbor v sestavi:

- g. Damjan Pliberšek – predsednik (predstavnik članov),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- g. Marko Dražumerič (predstavnik delodajalca),
- g. Borut Šterbenc (predstavnik članov in predsednik Odbora),
- ga. Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov),

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (Skupina KS ŽC) za leto, ki se je zaključilo 31.12.2016 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU,

ki ga je Odbor sprejel na 2. redni seji, dne 10.3.2017.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 2. seji Odbora, 10.3.2017 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje, predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2016. Odboru je predložila Izkaz finančnega položaja in Izkaz poslovnega izida Skupine KS ŽC.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Pokojninske družbe A, d.d. sprejela revidirano Letno poročilo Skupine KS ŽC za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 79/13).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31.12.2016, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb Skupine KS ŽC v letu 2016 je razvidno, da so naložbe Skupine KS ŽC v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 in z določbami Pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja Skupine KS ŽC je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Skupino KS ŽC predpisala Pokojninska družba A, d.d., je razvidno, da je upravljavec za Skupino KS ŽC v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj Skupine KS ŽC, ki ga je za Skupino KS ŽC predpisala in sprejela Pokojninska družba A, d.d.. Za obvestila in poročila Skupine KS ŽC, ki jih je posredoval upravljavec

Agenciji za zavarovalni nadzor, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine KS ŽC.

5. Odbor Skupine KS ŽC ocenjuje, da je bilo poslovanje v letu 2016, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udejanjila tudi v postopkih in procesih uvajanja in izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznavajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Svoje zadovoljstvo ocenjujejo vsako leto višje. Družba se za leto 2016 lahko pohvali z najvišjo oceno v zadnjih 11 letih, od kar izvajanja anketo o zadovoljstvu strank. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

S 1. januarjem 2016 smo pričeli izvajanje prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v skladu z ZPIZ-2 in z uvedbo naložbene politike življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene, smo o spremembah obvestili in člane povabili k izbiri naložbene politike. Že konec leta 2015 smo z delodajalci, ki so želeli vključitev tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu.

Skupina kritnih skladov življenjskega cikla je sestavljena iz treh kritnih skladov in sicer:

1. Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo,
2. Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo,

oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC)

3. Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa

po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC), , pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02), je ta kritni sklad imenovan Kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A, d. d.

Člani mlajši od 42 let začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu v katerem bo med 55 do 85 % delnic. Ko dopolnijo starost 42 let samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad z 15 do 35 % delniških naložb in po 55. letu starosti prestopijo v sklad zajamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zajamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zajamčenega donos v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

Življenjski cikel je naložbena politika, s katero varčujemo za dodatno pokojnino. Temelji na zgodovinskih podatkih, da so delnice dolgoročno donosnejše od preostalih manj tveganih naložb. Za mlajše, ki bodo varčevali daljše obdobje je smiselno, da imajo v začetnem obdobju varčevanja svoje prihranke investirane večinoma v delnice. S približevanjem upokojitvi in obdobju ko bodo začeli prejemati iz prihrankov dodatno pokojnino, pa se prične delež delnic zniževati, povečevati pa se prične delež kratkoročno bolj varnih naložb, kot so obveznice.

V Skupino kritnih skladov življenjskega cikla so vključeni člani po pokojninskih načrtih kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC).

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (KSZD)

Naložbeni cilj kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa je najmanj doseganje zajamčenega donosa ob sprejetem izredno nizkem naložbenem tveganju. Primeren je za člane vseh starosti, ki želijo konservativno naložbeno politiko z zmerno dolgoročno rastjo prihrankov.

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite ter nepremičnine. Najmanj 70 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno nizkemu tveganju z namenom doseganja zajamčene donosnosti.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 5 % sredstev naloženih v delnice in 95 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice, instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2016 je znašal zajamčeni donos 1,08%.

V Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01), in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02), je ta kritni sklad imenovan Kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A, d. d..

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti nizki ravni tveganja. Sklad vlaga pretežno v obveznice, a tudi v bolj tvegane naložbe, kot so delnice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Pokojninska družba A, d.d., kot edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla nudi v kritnem skladu s srednjo delniško izpostavljenostjo, jamstvo glavnice za vse zavarovance, ki bodo v sklad vključeni vsaj 10 let.

V Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC).

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)

Naložbeni cilj kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti srednji ravni tveganja. Primeren je za mlajše varčevalce stare do 42 let. Sklad vlaga pretežno v delnice, a tudi v manj tvegane obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 15 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

V Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC).

2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št: 40105-2/2015-9, z dne 27.11.2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02.

3. Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

Pravila upravljanja so poleg Pokojninskega načrta in Izjav o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad sestavni del vloge za izdajo dovoljenja za oblikovanje Skupine kritnih skladov. Agencija za zavarovalni nadzor je skladno z določili ZPIZ-2 in z izdajo odločbe potrdila usklajenost teh z zakonodajo.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 01.01.2016 dalje in urejajo:

- skupna naložbena pravila;
- stroške;
- obveščanje;
- vključitev v zavarovanje, vplačila in izplačila odkupne vrednosti;
- druge določbe o skupini kritnih skladov in posameznih kritnih skladih;
- podatke glede sprememb pravil;
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavljajo dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V dodatku so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa - KSZD, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo - KSSDI, Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo – KSVDI).

Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak kritni sklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

Upravljaivec izvaja dodatno pokojninsko zavarovanja po štirih pokojninskih načrtih: po pokojninskem načrtu PNA-01ŽC (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), po pokojninskem načrtu PNA-02ŽC (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), PNA-01 (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja) in PNA-02 (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja).

PNA-01ŽC

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 iz dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-02ŽC

Pokojninski načrt je bil odobren s strani ministra pristojnega za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 iz dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-01

Vsebina Pokojninskega načrta Kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d.d. (PNA-01) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ – 2, ki jo je z odločbo št.: 1032-6/2013-25 z dne 27.3.2015 odobril minister pristojen za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-11/01-33-87/rd z dne 9.7.2001 je pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

PNA-02

Vsebina Pokojninskega načrta Individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d.d. (PNA-02) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ – 2, ki jo je z odločbo št.: 1032-6/2013-26 z dne 27.3.2015 odobril minister pristojen za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-15/01-34-87/rd z dne 19.11.2001 je pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

6. Obveščanje in informiranje članov

Pokojninska družba članom najkasneje do 31. januarja tekočega leta, vsako leto po stanju na dan 31. decembra prejšnjega leta, izda potrdilo o stanju na osebnem računu in podatke o vseh vplačilih v kritni sklad v preteklem letu. Delodajalcem, ki financirajo pokojninski načrt, do 31. januarja tekočega leta, po stanju na dan 31. decembra prejšnjega leta, pokojninska družba predloži potrdilo o obračunu vseh vplačil, ki jih je v tem letu financiral delodajalec.

Pokojninska družba članom in delodajalcem omogoča dostop do potrdil iz tega člena v elektronski obliki z dostopom do osebnega portala (www.pokojninskad-a.si) na način, ki zagotavlja ustrezno varstvo podatkov, na zahtevo člana ali delodajalca pa tudi v pisni obliki.

Pokojninska družba do 15. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, kje je dostopno revidirano letno poročilo.

7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Pokojninska družba A, d.d. je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d..

Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov.

Imenovani člani Odbora so:

- Damjan Pliberšek - predsednik (predstavniki članov),
- Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- Marko Dražumerič (predstavniki delodajalca),
- Borut Šterbenc (predstavniki članov),
- Vera Županc – Beškovnik (predstavnica članov).

Pristojnosti Odbora so:

- daje mnenje k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov;
- daje mnenje k spremembam Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti pokojninskega sklada;
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca skupine kritnih skladov;
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov in posamezen kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kritnih skladov;
- obravnava poročila o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnih skladov;
- druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca kritnih skladov.

8. Predstavitev upravljavca

Osnovni podatki

Upravljavec Skupine kritnih skladov: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d.d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

Skrbnik Skupine kritnih skladov: Nova Ljubljanska banka d.d.

Revizijska družba: KPMG d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. www.pokojninskad-a.si.

Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12.06.2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2015 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Pokojninska družba A, d.d. je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 08.06.2001.

Dejavnost družbe je izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja s sledečimi dejavnostmi:

- zbiranje premij prostovoljnega pokojninskega zavarovanja in vodenje osebnih računov zavarovancev,
- upravljanje s premoženjem pokojninske družbe,
- izplačevanje pokojninske rente,
- upravljanja z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

- predsednica uprave: Karmen Dietner
- član uprave: Blaž Hribar

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2016: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Uroš Kalan, Dean Čerin, Miha Podbevšek, Mojca Černe Pucer, Mojca Globočnik, Matija Kranjc, Danilo Toplek, Mladen Kaliterna (odstopil s funkcije 6.10.2016), Lucija Živa Sajevec in Marko Hauptman.

Družba ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Komisijo za pokojninski načrt, Komisijo za naložbe in Revizijsko komisijo.

Revizijska komisija je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj v družbi. O svojem delu poroča nadzornemu svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Matija Kranjc in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 4 leta. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k

določitvi najnižjega donosa upravljavca, daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe in daje pobude upravi glede izvajanja naložbene politike družbe. Predsednik komisije za naložbe je Marko Dražumerič, člani pa so: Dean Čerin, Uroš Kalan, Mladen Kaliterna, Matija Kranjc, Miha Dolinar, Primož Visenjak in Miha Podbevšek.

Komisija za pokojninski načrt ima največ 12 članov in se imenuje za dobo štirih let. Komisija za pokojninski načrt daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k pokojninskim načrtom družbe in pri izdaji soglasja upravi k spremembi pokojninskega načrta družbe. Komisija daje pobude in predloge upravi o spremembah, dopolnitvah ali oblikovanju novih pokojninskih načrtov družbe, ter daje pobude upravi glede izvajanja zavarovanja. Predsednica komisije za pokojninski načrt je Vera Aljančič Falež, člani so Matija Kranjc, Marjan Novak, Mojca Novak, Nina Potisek, Jasmina Kovačič in Darja Vodusek Vtič.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2016

Slovenska gospodarska rast v 2016 znaša 3,0 %¹. Slovensko gospodarstvo je v 2016 beležilo tretje zaporedno leto solidne, prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do novembra 2016 znižala na 7,6 %². To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti zadnjih šestih let. Nižanje brezposelnosti ob splošnem gospodarskem okrevanju in rasti plač (nizka v zasebnem, a visoka v javnem sektorju), nizkih obrestnih merah in nižji ceni energije (pogonska goriva, ogrevanje) občutno krepí razpoloženje slovenskih potrošnikov. Slednje je močno opazno v rastoči prodaji trajnih dobrin (avtomobili, stanovanjska oprema, ipd.) in visokemu številu transakcij s stanovanjskimi nepremičninami. Slednje so se v letu dni tako podražile za 5 %³. Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2016 občutno okrepil in decembra dosegel najvišjo vrednost po maju 2008. Vse omenjeno nakazuje na solidno in trdno osnovo za nadaljnje gospodarsko okrevanje slovenskega gospodarstva v prihodnje, seveda ob odsotnosti znatnih zunanjih šokov.

Inflacija⁴ v Sloveniji je v letu 2016 znašala 0,6%, v predhodnem letu pa - 0,6 %. V zadnjem trimesečju smo v Sloveniji dokončno izšli iz deflacije. Razloge za to gre iskati v višji ceni nafte kot pred letom dni ter splošnem gospodarskem okrevanju, ki je rahlo dražilo širok nabor storitev in blaga. V okolju solidne gospodarske rasti, nižanja brezposelnosti in rasti plač lahko pričakujemo postopno vrnitev zmerne stopnje inflacije.

Obrestne mere so se v letu 2016 zopet občutno znižale v primerjavi s predhodnim letom. Donosnost do dospetja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta znižala iz 1,7 % na 1,0 %. Glavni razlog za dodatni upad cene zadolževanja slovenske države gre iskati v ukrepih ECB, v manjši meri pa tudi v tekom leta izboljšani bonitetni oceni slovenske države. Poleg programa odkupovanja državnih obveznic članic evroobmočja je namreč ECB s poletjem 2016 pričela poleg državnih obveznic odkupovati tudi podjetniške obveznice, skupaj za 80 mrd EUR mesečno. ECB je z dodatno agresivnostjo ukrepov v 2016 tekom poletja dodatno znižala splošno raven obrestnih mer v evroobmočju. Tekom jeseni pa smo vlagatelji pozornost usmerili v predsednika ZDA g. Trumpa in njegovo napovedano agresivno spodbujevalno gospodarsko politiko (nižji davki in državne investicije), kar je ob višji ceni nafte in splošnih znakih krepitve globalne gospodarske rasti občutno

¹ Rast BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja 3. četrletje 2016/3. četrletje 2015

² Vir: Eurostat

³ Stanovanjske nepremičnine : 3. četrletje 2016/ 3. četrletje 2015 ; Vir SURS

⁴ Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

dvignilo inflacijska pričakovanja. Skupaj z njimi so se v zadnjih mesecih zmerno dvigovale tudi zahtevane donosnosti evrskih obveznic.

Ukrepi ECB tako še naprej pritiskajo na splošno nižanje obrestnih mer v evroobmočju.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra znašala 0,40 %⁵ (oktobra 2015 še 0,82%).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2016 porasel za +3,1 %. Upošteva je prejete in reinvestirane dividende pa so slovenske delnice v 2016 doprinesle solidnih +9,3 %. Solidno okrevanje slovenskega in evropskega gospodarstva ter izboljšanje poslovanja na nekaterih ključnih tujih trgih (npr. Rusiji), predvsem pa posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so pripomogli k rahli rasti cen slovenskih delnic v 2016.

2. Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2016

Delniško borzno leto 2016 smo pričeli v rdeči barvi. Cena nafte je upadla pod 30 USD za sodček, skupaj z njo pa tudi praktično cel surovinski sektor. Negativne centralno bančne obrestne mere so povzročile preplah v bančnih krogih in strahovi glede kitajskega gospodarskega ohlajanja so bili še kako živi. A od februarja dalje je bilo drugače. Sicer delniški trgi ob Brexit-u (referendum o izstopu Združenega kraljestva iz EU), globalnih terorističnih (npr. evropski teroristični napadi) in geopolitičnih dogodkih (evropska imigrantska kriza, poskus turškega državnega udara) niso uspeli občutneje porasti vse do zadnjih dveh mesecev. Zmaga g. Trumpa, predvsem pa njegove napovedi nižanja davkov in državnih investicij so vrnilo zagon delniškemu trgom. Evropskim delnicam je občutno pomagal tudi decembrski evropski volilni razplet (italijanski ustavni referendum, avstrijske predsedniške volitve), ki je pozitivno presenetil (predvsem poraz populističnega desničarskega avstrijskega predsedniškega kandidata). Omenjeno je v kombinaciji s splošnimi znaki globalnega gospodarskega okrevanja občutno dvignilo cene delnic v zadnjih dveh mesecih preteklega leta.

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2016 znašala zmernih 1,6 %, celotnega sveta pa 3,1 %⁶. Za leto 2017 Mednarodni denarni sklad pričakuje krepitev gospodarske rasti na 3,4 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje okvirno 2,1 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa ponovitev 1,7 % rasti evroobmočja iz lanskega leta. Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so optimistične. Slednje velja tako za razvijajoče se trge, kot tudi za razvite trge, kjer se je pričakovana gospodarska rast v drugi polovici 2016 okrepila. Zasluga gre predvsem zelo dobro razpoloženemu potrošniku, ki je ob vse nižji brezposelnosti ponekod že deležen plačnih dvigov (npr. ZDA, Nemčija,...). Rast razpoložljivega dohodka ob vse večji varnosti zaposlitve dvigujeta potrošno naravnano gospodinjstev (npr. prodaja avtomobilov). Ko h dohodkovnemu učinku dodamo še premoženjski učinek (rast cen nepremičnin in delnic npr.) je jasno, da je potrošnik ob vstopu v 2017 zelo dobro razpoložen in bo tak ostal tudi v naslednjih mesecih ob odsotnosti zunanjih šokov. Pozitivno so na napovedi vplivali tudi razpleti političnih dogodkov (Brexit, Trump), ki so imeli bistveno nižji učinek od pričakovanega.

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila v polnem slogu. Inflacija evroobmočja je decembra znašala +1,1 % in je bila najvišja v zadnjih treh letih. Inflacija v ZDA je decembra porasla na + 2,1 % in bila najvišja v zadnjih letih. Velik del porasta inflacije sicer pojasni cena nafte, ki je od lanskih rekordno nizkih ravneh pri ceni pod 30 USD za sodček porasla na preko 50 USD za sodček v zadnjem času. ECB tako pričakuje porast inflacije na +1,3 % v 2017 in + 1,5 % v 2018. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so pod pritiskom solidnih gospodarskih podatkov, dogovora članic OPEC-a o zamrznitvi količine črpanja (in posledični rasti

⁵ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 20156 str. 32

⁶ Vir: IMF, Januar 2017 World economic Outlook

cene nafte) ter napovedanih znižanj davkov in državnih investicijah predsednika ZDA g. Trumpa občutno porasla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 2,03 %⁷ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1,33 % letno stopnjo inflacije, kar pomeni občuten odmik od deflacijskih strahov preteklih dveh let.

Ameriška centralna banka je v decembru 2016 drugič po 2006 dvignila referenčno obrestno mero na vsega 0,5 % do 0,75 %. Zaradi rekordno nizke brezposelnosti in jasnih znakov vračanja inflacije (cena nafte, rast plač,...) FED za 2017 napoveduje 3 dodatne dvige referenčnih obrestnih mer. Če k temu dodamo napovedi g. Trumpa o zniževanju davkov in državnih infrastrukturnih projektih, potem je dvigovanje ameriških obrestnih mer tekom 2017 še toliko verjetnejše. ECB je v decembru sicer podaljšala program odkupovanja obveznic do konca 2017, a jih je zmanjšala iz 80 mrd EUR mesečno na 60 mrd EUR mesečno.

3. Naložbena politika, cilji in strategija

Leto 2016 je bilo visoko nihajno leto tako na delniških kot tudi obvezniških trgih. Ob močnih negativnih nihajih v februarju (močan padec cene nafte, bančni preplah, ..) in juniju (Brexit) smo disciplinirano vztrajali in rahlo povečevali izpostavljenost do tveganih naložb, kar se nam je v preostanku leta obrestovalo. Poudarek na izbranih slovenskih delnicah je dodatno prispeval k presežni donosnosti delniških naložb tekom 2016. V leto 2017 vstopamo pozitivno naravnani do delniških naložb, saj v primerjavi z izredno nizkimi donosnostmi do dospelja obvezniških naložb nudijo znatno nagrado za prevzeto višje naložbeno tveganje. Ključno tveganje na delniških trgih v 2017 predstavljajo evropske volitve, saj bi v primeru zmage populističnih anti-evropskih politikov lahko prišlo do dvoma v gospodarsko prihodnost Evrope. Ti strahovi so sicer realni, a po naši oceni rahlo prepotencirani.

Donosnosti do dospelja obveznic so se do poletja 2016 močno zniževale, za kar gre razlog iskati v splošni negotovosti povezani s političnimi dogodki (npr. Brexit), zastojem ameriške gospodarske rasti v prvih mesecih 2016 ter stopnjevanju agresivnosti ECB pri odkupovanju obveznic. Od poletja 2016 dalje so v splošnem donosnosti do dospelja v vzponu, kar je bilo še posebej izrazito v dnevih po izvolitvi g. Trumpa in najavi njegove spodbujevalne gospodarske politike. V 2017 vstopamo z rastočimi inflacijskimi pričakovanji, napovedanimi dvigi ameriške referenčne obrestne mere in zopet prisotno pozitivno evrsko inflacijo. Glede na izredno nizke donose dolgoročnih varnih obveznic, ki ne zadoščajo niti za pokritje pričakovane inflacije in negativne donose kratkoročnih varnih obveznic, dajemo prednost alternativnim naložbam, torej predvsem delnicam in nepremičninam. V 2017 vstopamo tudi z znatnim deležem denarnih sredstev.

V. Konkurenca

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja KSZD PDA po donosnosti sredstev v prikazanem najdaljšem obdobju zaseda tretje mesto.

⁷ Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2016

30.12.2016	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.16	jan.03 - dec.16
PDA KS ŽC ZD	3,27%	11,19%	16,74%	29,36%	73,71%
PRVA	4,82%	15,97%	17,38%	26,46%	66,43%
MOJA	5,37%	13,56%	19,13%	24,99%	74,40%
SKUPNA	2,59%	9,05%	10,61%	15,79%	55,95%
KVPS	2,85%	11,07%	21,05%	20,16%	58,39%
TRIGLAV	2,95%	21,91%	36,96%	47,09%	90,80%

Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev

VI. Število članov

Na dan 31.12.2016 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 42.772 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 49,5% članov moškega spola in 50,5% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 45 let.

V kritni sklad zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Gibanje števila članov je prikazano v nadaljevanju za vsak kritni sklad posebej.

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	31.12.2016	31.12.2015
KSZD	39.392	40.291
KSSDI	1.268	0
KSVDI	2.112	0
Skupaj število članov Skupine KSŽC	42.772	40.291

Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	31.12.2016	31.12.2015
PNA -01, PNA-02	9.912	40.291
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	32.860	0
Skupaj število članov	42.772	40.291

VII. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2016 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 230.656.384 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih zajamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla zajamčenega donosa. V kritni sklad z visoko in kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo pa člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla.

Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan

	v EUR	
	30.12.2016	31.12.2015
KSZD	227.588.452	212.098.556
KSSDI	1.748.513	0
KSVDI	1.319.419	0
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	230.656.384	212.098.556

Tabela 5: Čista vrednost sredstev KS življenjskega cikla z jamčenega donosa in KS z jamčenega donosa (v nadaljevanju oba KSZD)

	v EUR	
	30.12.2016	31.12.2015
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	175.724.414	0
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	51.864.038	212.098.556
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	227.588.452	212.140.925

Tabela 6: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	30.12.2016	31.12.2015
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	175.284.252	0
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	440.161	0
Čista vrednost sredstev po PNA-01	47.808.206	208.319.149
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.055.832	3.779.407
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	227.588.452	212.098.556

VIII. Aktivnosti upravljalca kritnega sklada

Zavarovanec oziroma posameznik je v središču marketinške strategije naše družbe, ki temelji na hitri in kvalitetni podpori vseh obstoječih zavarovancev, kot tudi hitremu in kvalitetnemu odzivu vsem potencialnim zavarovancem, ki o tem pomembnem koraku še razmišljajo.

V letošnjem letu smo celovito prenovili spletno stran družbe, ki je po novem še preglednejša in prijaznejša uporabniku in v skladu s sodobnimi smernicami podpira prikaz prek različnih mobilnih naprav. Nadaljevali in še nadgradili smo redno obveščanje naših zavarovancev in širše javnosti prek elektronskih novic, ki mesečno seznanjajo vse zainteresirane o novostih in zanimivostih s področja varčevanja za dodatno pokojnino, dogajanjih na finančnih trgih in poslovanju naše družbe. Zaradi novih naložbenih možnosti, ki jih je omogočila naložbena politika življenjskega cikla ob začetku leta, smo pričeli na spletu mesečno objavljati donose vseh naših skladov, kvartalno pa objavljamo podrobnejša poročila o poslovanju vsakega sklada. Celovito smo prenovili tudi spletni račun, ki omogoča posamezniku pregled višine njegovih prihrankov, vplačanih premij ter informativni izračun javne in dodatne pokojnine. Zavarovanec lahko enostavno preveri ali varčuje dovolj, da si bo do upokojitve zagotovil dostojne prihodke oziroma lahko simulira različne scenarije varčevanja glede na višino premije in doseženi donos. V elektronskem nabiralniku, ki ga ima po novem vsak zavarovanec v svojem spletnem računu, bo že konec januarja 2017 čakalo vse zavarovance prvo obvestilo o stanju zbranih sredstev na osebni račun za preteklo leto. V prihodnje bomo letna obvestila posredovali zavarovancem v elektronski obliki. Prek novega spletnega mesta omogočamo

zavarovancem tudi enostavno, hitro in varno sklenitev zavarovanja, za individualne zavarovance pa celo spletno plačilo premije s kreditno kartico.

Prepoznavnost družbe še naprej gradimo prek javnih medijev in proaktivnega sodelovanja z različnimi interesnimi in strokovnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti smo strateško pozicionirani kot strokovnjaki za pokojninsko varčevanje ter se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih.

Prvi kvartal leta je zaznamovala intenzivna kampanja za promocijo nove naložbene politike življenjskega cikla. Ta od januarja omogoča vsem zavarovancem naše družbe, prek novih skladov življenjskega cikla, investiranje prihrankov za dodatno pokojnino v dinamične delniške naložbe. Pri procesu uvajanja novih naložbenih možnosti je bila posebna pozornost namenjena komunikaciji z obstoječimi kolektivnimi zavarovanci, pri katerih smo se prek širokega komunikacijskega spleta v čim večji meri trudili seznaniti vse segmente zaposlenih o prihajajočih novostih in njihovih lastnostih.

Na letošnjem tradicionalnem strokovnem srečanju v mesecu oktobru, ki je namenjeno vsem, ki so zadolženi za izvajanje oz. uvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja v podjetjih oziroma jih to področje zanima, je bil osrednji gost dr. Andraž Rangus iz Ministrstva za delo, ki je bil vodja delovne skupine za pripravo Bele knjige o pokojninah, ki vsebuje izhodišča za javno razpravo glede prihodnje pokojninske reforme. Spregovoril je o trenutnem stanju pokojninskega sistema v Sloveniji in namerah vlade za prihodnjo pokojninsko reformo. V nadaljevanju je mag. Žiga Vižintin iz Pokojninske družbe A, d.d. predstavil pogled vedenjske ekonomije na vprašanje, zakaj posamezniki ne varčujemo za pokojnino, srečanje pa sta sklenila Petra Majdič in Peter Frankl s pogovorom o motivaciji med uspehi in padci.

V komunikaciji z delodajalci, ki še nimajo uvedenega zavarovanja, smo v letošnjem letu prvič po nekaj letih zaznali povečanje naklonjenosti k uvedbi, saj gospodarska rast in pozitivni rezultati podjetij le-te navdajajo z več optimizma, ki se odraža tudi v večji pripravljenosti na razmislek o uvedbi dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kljub temu bodo zaradi dolgega procesa uvedbe kolektivnih pokojninskih načrtov v podjetjih rezultati letošnjega optimizma vidni šele v naslednjih letih, pod pogojem nadaljevanja gospodarskega okrevanja. Nadaljevalo se je tudi povečano zanimanje in sklepanje zavarovanj s strani posameznikov, ki počasi prepoznavajo prednosti individualnega pokojninskega načrta kot ugodne oblike dolgoročnega varčevanja, ki je ob nizkih donosih depozitov v očeh mnogih postal še zanimivejši.

V decembru 2016 so predstavniki naših zavarovancev že dvanajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi, ki je potekala od 20. do 28.12.2016, so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovala na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Skupna ocena družbe za leto 2016 znaša 4,53 in je najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,49. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa znaša 4,62. Veseli smo bili pozitivnega odziva. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

IX. Kapitalska ustreznost

Tveganje kapitalske ustreznosti v skladu s pravili o obvladovanju tveganj pomeni, da mora družba zagotavljati, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrsto zavarovalnih poslov,

ki jih opravlja ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Družba izračunava kapitalsko ustreznost trimesečno v skladu z zahtevami zakonodajalca. Podatke o kapitalski ustreznosti poroča upravi in Agenciji za zavarovalni nadzor.

Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalske ustreznosti družba letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in planiranih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2016 znaša 5.323.779 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 7: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2016 in 31.12.2015

	V EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2016	31.12.2015
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	8.927.082	7.427.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	2.187.347	2.338.094
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.408.871	1.442.901
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.454.106	-1.376.460
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-64.686	-5.375
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	14.929.793	13.751.527
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	9.606.014	8.897.434
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	5.323.779	4.854.093

X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2016.

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom

1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2016

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I. SREDSTVA	234.825.278	212.306.345	110,61
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice			
A. na nepremičninah	14.119.375	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	14.119.375	0	0,00
B. Finančne naložbe	199.121.213	212.105.673	93,88
1. v posojila in depozite	31.707.155	34.329.019	92,36
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	121.480.824	129.351.001	93,92
- dolžniški vrednostni papirji	121.480.824	129.351.001	93,92
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	45.933.234	48.425.653	94,85
- dolžniški vrednostni papirji	25.463.503	25.485.742	99,91
- lastniški vrednostni papirji	20.469.731	22.939.911	89,23
C. Terjatve	3.472.043	72.849	4.766
2. Druge terjatve	3.472.043	72.849	4.766
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	18.112.646	127.823	14.170
II. OBVEZNOSTI	234.825.278	212.306.345	110,61
B. Finančne obveznosti	230.607.163	212.098.556	108,73
C. Poslovne obveznosti	911.522	207.788	438,68
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	207.805	197.852	105,03
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	542.680	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	161.037	9.936	1.621
D. Druge obveznosti	3.306.592	0	0,00

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2016

		v EUR		
		31.12.2016	31.12.2015	Indeks
II.	Finančni prihodki	7.745.474	8.234.030	94,07
	1. Prihodke od dividend in deležev	570.545	875.404	65,18
	2. Prihodke od obresti	6.242.685	6.529.552	95,61
	3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	59.713	338.121	17,66
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	543.775	0	0,00
	5. Drugi finančni prihodki	328.757	490.953	66,96
III.	Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.054.167	0	0,00
	1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.054.167	0	0,00
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	1.207.827	1.122.443	107,61
	3. Provizija za upravljanje	1.207.827	1.122.443	107,61
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.455	71.428	107,04
	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja			
X.	neposredno bremenijo kritni sklad	114.537	0	0,00
XI.	Finančni odhodki	145.279	1.421.415	10,22
	2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.279	51.530	281,93
	3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	0	1.369.885	0,00
XII.	Odhodki naložbenih nepremičnin	130.625	0	0,00
	2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	130.625	0	0,00
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	7.124.917	5.619.103	126,80

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2016 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2, ter sklepom in drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2, mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008.

Sheme računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2016 in poslovno leto 2015 so pripravljene v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Računovodski izkazi družbe so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Funkcijska in predstavljena valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in poročevalska valuta pokojninske družbe.

Preračun tujih valut

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po prodajnem tečaju poslovne banke. Obveznosti in denarna sredstva, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v domačo valuto po takrat veljavnem referenčnem tečaju ECB. Učinki prevedbe, ki nastanejo pri prevedbi denarnih postavk, izraženih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2016 znaša 2.348.253 EUR (na 31. 12. 2015 znaša 2.123.063 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2016 znaša 495.715 EUR, za leto 2015 znaša 427.658 EUR.

Klasifikacija pogodb

Klasifikacija zavarovalnih pogodb je narejena na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3). Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39. Tako so pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v obdobju varčevanja, ki so razvrščene v Skupino kritnih skladov življenjskega cikla evidentirajo kot finančne pogodbe.

Prva uporaba MSRP

V letu 2013 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Navedeni Sklep določa podrobnejšo vsebino letnega poročila. Letno poročilo mora biti pripravljeno v skladu z MSRP. Vse postavke v računovodskih izkazih kritnega sklada so bile

ovrednotene v skladu z MSRP od 1.1.2007. Ker prikaz računovodskih izkazov pred letom 2015 ni bil skladen z zahtevami MSRP, se računovodski izkazi v letnem poročilu 2015 smatrajo kot prvi letni računovodski izkazi v skladu z MSRP.

Ker so bila vsa sredstva in obveznosti pripoznana od 1.1.2007 v skladu z zahtevami MSRP, ne ugotavljamo nobene prerazvrstitve sredstev ali obveznosti, ravno tako ne nobenih vplivov na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove.

Novo sprejeti standardi in pojasnila

Seznam novih in še neveljavnih EU MSRP standardov, izjav in sprememb veljavnih standardov (na dan 24. januar 2017), v zvezi z razkritji v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (EU), za letno računovodsko poročanje in poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016.

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2016 niso upoštevali:

MSRP 9 Finančni instrumenti (2014)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018; uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere; družbe imajo možnost se odločiti med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeni določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko družba naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem), in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.) Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci še niso potrjena s strani EU; je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Družbe uporabljajo petstopenjski model za določitev kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat oz. ko družba prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini do katere družba pričakuje, da je upravičena. Z ozirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe; ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki družbo zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Vpliv na računovodske izkaze

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze družbe še ni v celoti zaključena, uprava predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze. Družba ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njenih prihodkov po MSRP 15 spremenilo zaradi narave njenega poslovanja in vrste prihodkov.

MSRP 16 Najemi

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če družba uporablja tudi MSRP 15.) Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja obstoječi model dvojnega obračunavanja najemov in namesto tega od družbe zahteva, da večina najemov iz bilance stanja obračunava z enotnim modelom brez razlikovanja med poslovnim in finančnim najemom.

Skladno z MSRP 16, se za pogodbo o najemu smatra pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Nov model za take pogodbe določa, da najemnik pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripišejo k obveznosti. Slednje povzroča skoncentriran vzorec stroškov za večji del najemov, četudi najemnik plačuje stalne letne najemnine.

Nov standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme za obdobje 12 mesecev ali manj, brez nakupne opcije, in
- najeme, kjer ima zadevno sredstvo nizko vrednost (poceni/cenovno nizki najemi/‘small-ticket’ leases).

Z uvedbo novega standarda pa se obračunavanje najema za najemodajalca ne bo pomembno spremenilo in razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom zanj ostaja v veljavi.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

Dopolnilo k MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačil z delnicami

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnilo natančneje opredeljuje plačila z delnicami za naslednja področja:

- učinki obveznih in neobveznih pogojev glede merjenja plačil z delnicami, ki se poravnajo v gotovini;
- plačila z delnicami z možnostjo poravnave v primeru obveznosti pri viru odtegnjenega davka;
- spremembe pogojev plačil z delnicami, ki zadevajo razvrstitev plačil poravnanih v gotovini v plačila poravnana s kapitalom.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba ne sklepa poslov, kjer se plačuje z delnicami.

Dopolnilo k MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2021. Uporablja se za nazaj. Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.)

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga UOMRS pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijava nekaterih zavarovateljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba vplivov novega standarda še ni ocenjevala in jih ne more razkrivati v letnem poročilu.

Dopolnilo k MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali vložek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom

(Dan uporabe še ni bil določen s strani UOMRS; uporaba pred datumom je dovoljena.)

Dopolnilo pojasnjuje, da je pri poslih s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom višina pripoznanih dobičkov ali izgub odvisna od tega ali je prodano ali vloženo sredstvo del posla kjer: je celotni dobiček ali izguba pripoznana, ko posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo družbo (ne glede na to ali se sredstvo nahaja v podružnici ali ne), medtem ko je delni dobiček ali izguba pripoznana ko je posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema sredstvo, ki ne predstavlja družbo, četudi se to sredstva nahajajo v podružnici.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba/skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba/skupina nima podružnic, pridruženih družb ali skupnih podvigov.

Dopolnilo k MRS 12: Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.) Dopolnilo še ni potrjeno s strani EU.

Dopolnilo natančneje pojasnjuje na kakšen način in kdaj v določenih primerih obračunati odložene terjatve za davek, ter kako določiti višino prihodnjih obdavčljivih prihodkov za namen presoje pripoznavanja odloženih terjatev za davek.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba/skupina že meri prihodnje obdavčljive dobičke na način kot ga zahteva dopolnilo.

Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine

(Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej.) Ta določila še niso potrjena s strani EU.

Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 *Naložbene nepremičnine* glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi samo, če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje.) Ta določila še niso potrjena s strani EU.

V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti. V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom.

Vpliv na računovodske izkaze

Družba predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

Letne izboljšave

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 je bil objavljen 8. decembra 2016 in uvaja spremembe dveh standardov ter posledične spremembe drugih standardov in pojasnil, ki imajo za posledico računovodske spremembe za namene predstavljanja, pripoznavanja ali merjenja. Spremembe MSRP 12 *Razkritje deležev v drugih podjetjih* veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige* pa veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2016, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada
- Poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo

- Računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada
- Odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljavec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2016 in za primerjalno obdobje 2015.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od ostalih opredmetenih osnovnih sredstev. Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

- naložbene nepremičnine morajo ustvarjati gospodarske koristi. Uporabljajo se za dajanje v najem, prinašajo najemnino ali povečujejo njihovo nabavno vrednost,
- niso namenjene za prodajo v bližnji prihodnosti v rednem poslovanju,
- nabavno vrednost je mogoče zanesljivo izmeriti.

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, nato pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu nabavne vrednosti. Pri modelu nabavne vrednosti družba uporablja korekcijski faktor za potrebe investicijskega vzdrževanja. Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se korekcija upošteva in evidentira na mesečnem nivoju.

Družba bo spremljala in razkrivala pošteno vrednost konec vsakega poslovnega leta na osnovi v naprej definirane vrednotenja. V kolikor vrednost nepremičnine, vrednotene po modelu, odstopa za več kot 30%, cenitev opravi še večšak. Uporabljene predpostavke pri razkrivanju pošteno vrednosti so predstavljene v nadaljevanju. Če večšak potrdi odstopanje, večje od 40% knjižne vrednosti, je potrebno nepremičnino prevrednotiti.

Finančne naložbe

Upravljavec Skupine kritnih skladov ŽC razporeja, glede na namen pridobitve, finančna sredstva Skupine kritnih skladov v naslednje kategorije:

- finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- posojila in depoziti,
- terjatve.

Finančne naložbe Skupine kritnih skladov ŽC se ob začetnem pripoznanju razvrstijo ali med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ali med finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Nakupi in prodaje posameznih finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja, to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo nabavila ali prodala.

Ocena poštene vrednosti

Upravljavec Skupine kritnih skladov ŽC je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir Bloomberg-BVAL.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP13 in sicer v:

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrsti finančne naložbe za katere obstaja tržna cena na delujočem trgu. Prav tako se v to skupino razvrsti izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na trgu.

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo.

Nivo 3 pa predstavlja vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov. V to skupino družba razvrsti naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoči trg in se jih vrednoti z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke, ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po poštenu vrednosti, za katere družba pošteno vrednost ugotavlja po internih modelih. V to skupino so vključeni tudi posojila in depoziti, saj tudi na njih družba z internimi modeli redno preverja ali obstajajo znamenja slabitve.

Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva razporejena v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po poštenu vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

Nakupi in prodaje posameznih finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se pripoznajo na dan trgovanja, to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno naložbo nabavila ali prodala. Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid se v skladu z IAS 39 razvrstijo po začetnem pripoznanju.

Finančno sredstvo se razvrsti v to kategorijo, v kolikor so bila pridobljena izključno z namenom nadaljnje prodaje v kratkem času oziroma ustvarjanja dobičkov na kratek rok.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Upravlavec kritnega sklada pripozna finančna sredstva z določljivimi plačili in določeno zapadlostjo kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, za katere ima upravlavec namen in jih je sposoben posedovati do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima kritni sklad za nedoločen čas oziroma s katerimi namerava trgovati, niso razporejene v to skupino. Naložbe, ki so prepoznane kot finančne naložbe do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo diskonta / premije ob pridobitvi skozi celotno dobo do zapadlosti. Vsi dobički in izgube (oslabitev ali učinki amortiziranja premije) iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Nakupi posameznih finančnih naložb do zapadlosti se pripoznajo na dan sklenitve posla.

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila in depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačani. Pripoznajo se na dan poravnave, ko so zagotovljena denarna sredstva.

Posojila in depoziti se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančne naložbe v obliki finančnih posojil se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki se šteje kot glavnica posojila. Povečujejo se za pripisane obresti, zmanjšujejo pa se za vnovčene zneske.

Stroški posla, ki bi bili s tem neposredno povezani, v zvezi s tovrstnimi naložbami ne nastajajo.

Slabitve finančnih sredstev

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti

Upravljaec Skupine kritnih skladov vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabiljena in izgube nastanejo le v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove. V kolikor obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti, se znesek oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in njegovo sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na osnovi izvirne efektivne obrestne mere. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida.

V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

Kazalci slabitev dolžniških finančnih sredstev, razvrščenih v skupino v posesti do zapadlosti, so poleg spremembe ocenjenih diskontiranih bodočih denarnih tokov še naslednji:

- pomembne finančne težave izdajatelja,
- nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja,
- pokazatelji finančnega stanja izdajatelja, ki kažejo na znake stečaja,
- nelikvidnost trgovanja z instrumentom posameznega izdajatelja, zaradi finančnih težav.

Oblikovanje popravka vrednosti za posojila in terjatve

Upravljaec Skupine kritnih skladov vsako poročevalsko obdobje oceni ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi posameznega posojila oz. terjatve. Posojilo in terjatev je oslabiljena in izguba nastane le v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov (neplačevanje pogodbenih obveznosti, verjetnost stečaja..), ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida. V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

Pomemben pokazatelj pri presoji slabitve je izpolnjevanje pogodbenih obveznosti in ocenjena vrednost zastavljenih nepremičnin. Upravljaec Skupine kritnih skladov letno preverja ocenjeno vrednost zastavljenih nepremičnin in po potrebi zahteva uradne cenvitve, ki jih zagotavljajo posojilojemalci. V kolikor vrednost primerljivih nepremičnin na trgu odstopa od vrednosti zastavljene nepremičnine, se slabitev presodi na osnovi cenvitve veščaka.

Terjatve

Upravljavec Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati najmanj zajamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zajamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

Med drugimi terjatvami pa so vključene terjatve iz naslova zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanj in terjatve za prodane finančne naložbe.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Upravljavec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

Terjatve se vrednotijo glede na individualno presojo posamezne terjatve. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatve in pripozna izguba iz naslova oslabitve v poslovnem izidu.

Odpisi terjatev se izvajajo na podlagi utemeljenih listin o finančni nesposobnosti dolžnika, sklepa sodišča o neizterljivosti in ekonomski neupravičenosti postopka izterjave.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

Finančne obveznosti

Upravljavec izkazuje med finančnimi obveznostmi obveznosti do zavarovancev iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. Upravljavec ima znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla oblikovane tri kritne sklade. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Upravljavec oblikuje obveznosti do računov pokojninskih zavarovancev na podlagi zbrane čiste premije zavarovancev, ki se dnevno pripisuje na osebne račune zavarovancev. Čista premija zavarovancev se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi objavljene zajamčene stopnje donosnosti se na posameznem osebnem računu obračuna in pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 15. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida kritnega sklada in se direktno pripoznajo na osebnih računih zavarovancev. Vplačila premij, realizirani kapitalski dobički in izgube so vključene v to postavko. Vstopni stroški in upravljavška provizija kot odhodek sklada sta prav tako vključena v tej postavki.

Poslovne obveznosti

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge obveznosti.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla.

Obveznosti do upravljavca so obveznosti za upravljavsko provizijo, obveznosti za vstopne stroške, obveznosti za izstopne stroške in druge obveznosti iz poslovanja. Med druge obveznosti iz poslovanja spadajo obveznosti do banke skrbnice.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja predstavljajo tudi vplačano premijo, ki na dan bilance še ni bila preračunana v enote premoženja. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti se delijo na obveznosti iz naslova redne ali izredne prekinitve in zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt.

Prihodki in odhodki

Prihodki obsegajo prihodke od naložb oz finančne prihodke in prihodke iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti, prihodke od dividend, dobičke pri odtujitvah naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ter pozitivne tečajne razlike. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

Odhodki obsegajo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi z banko skrbnico, finančne odhodke in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Obračunani stroški upravljavca so stroški, ki jih upravljavec obračunava v skladu s pokojninskim načrtom in sicer vstopna provizija, upravljavška provizija in izstopna provizija.

Finančni odhodki obsegajo odhodke iz naslova obračunanih obresti, odhodke upravljanja sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, negativne tečajne razlike, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

Dodatna pojasnila

Upravljavec je na dan 01.01.2016 na osnovi odobrenih Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02 prevrednotil sredstva članov v skladu z jamčenega donosa v točki po začetni vrednosti točke 1,0000. Na osnovi pokojninskih načrtov PNA-01ŽC in PNA-02ŽC pa je oblikoval še dva kritna sklada in sicer kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo in kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo. Vsi trije skladi delujejo znotraj Skupine kritnih skladov.

Upravljavec upravlja sredstva članov po pokojninskih načrtih, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2 in pokojninskih načrtih življenjskega cikla v enem kritnem skladu z jamčenega donosa, ki sestavlja Skupino kritnih skladov. Stroški tega kritnega sklada sorazmerno bremenijo sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)

1. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (v nadaljevanju KSZD) je namenjen članom, starim nad 55 let.

Kritni sklad ima ciljno 5 % sredstev naloženih v delnice in 95 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice, instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

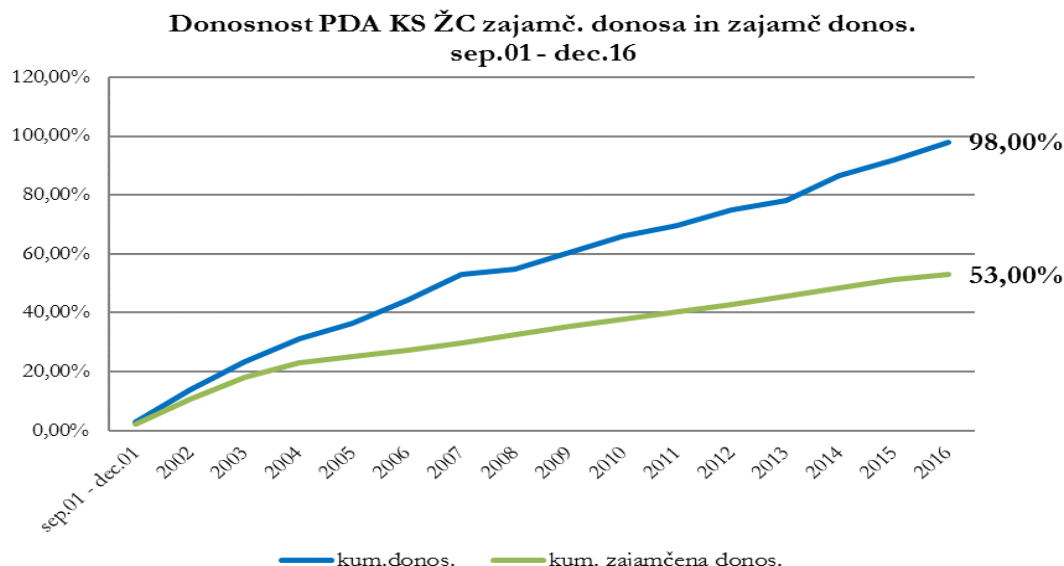
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2016 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 3,27%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

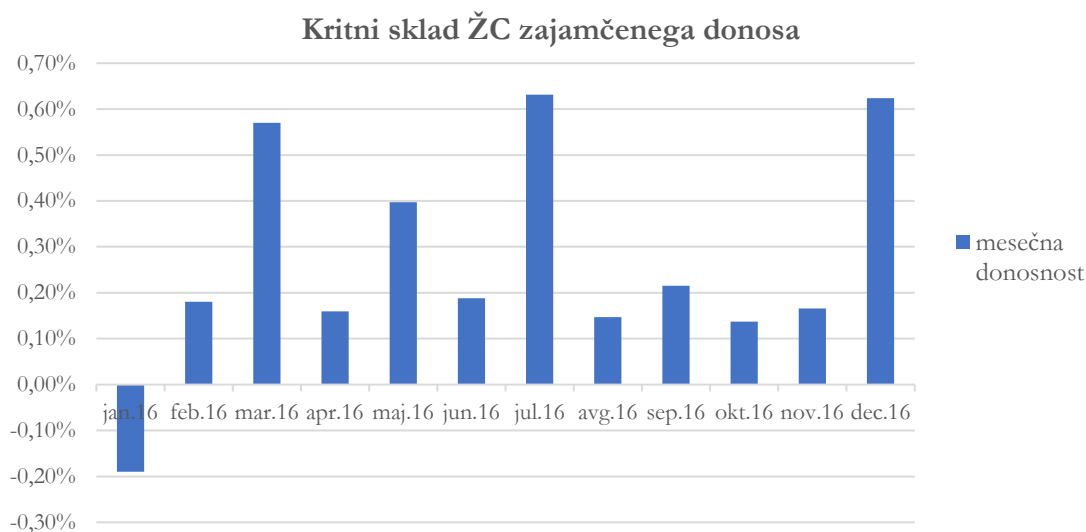
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2016 je znašal 98,00%, zajamčen donos za isto obdobje pa znaša 53,00%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2016 39.392 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan tj. 30.12.2016 do članov KSZD so znašale 227.588.452 EUR.

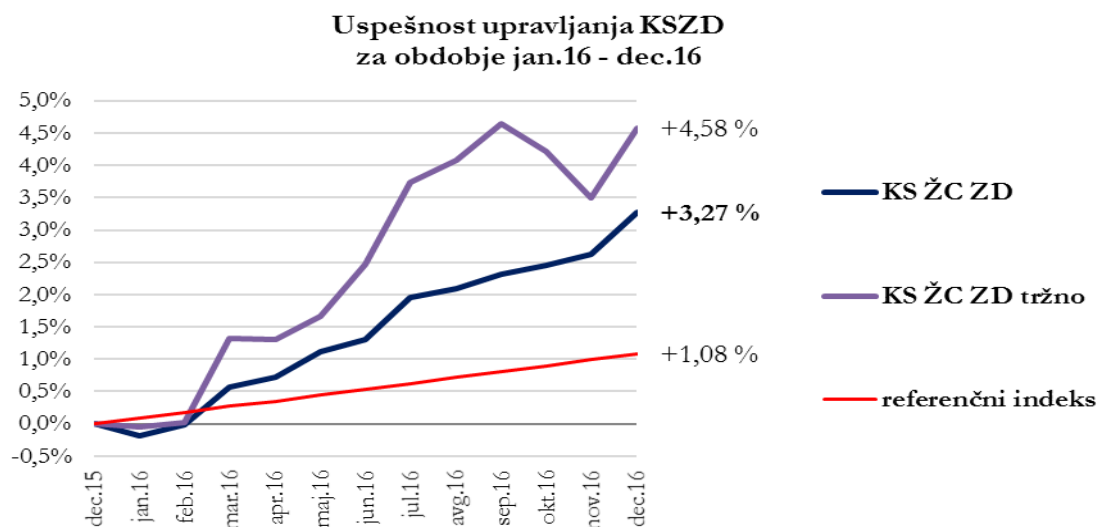
Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2016



Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2016



Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za leto 2016 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 30.12.2016 znašala 227.588.452 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Upravljevec je na dan 01.01.2016 na osnovi odobrenih Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02, prevrednotil sredstva članov v skladu zajamčenega donosa v točke, po začetni vrednosti dejanske točke 1,0000 EUR in začetni vrednosti zajamčene točke 1,0000 EUR.

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	31.12.2016	1.1.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	227.588.452	212.098.556
Uskladitev z bilanco stanja	-44.931	0
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	227.543.521	212.098.556
Zajamčena vrednost sredstev na 30.12.2016	212.501.309	199.499.371

Tabela 9: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	175.284.252	0
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	440.161	0
Čista vrednost sredstev po PNA-01	47.808.206	208.319.149
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.055.832	3.779.407
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	227.588.452	212.098.556
Uskladitev z bilanco stanja	-44.931	0
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	227.543.521	212.098.556

Tabela 10: Čista vrednost sredstev KSŽCZD po PNA ŽC in KSZD po PNA

	v EUR	
	30.12.2016	31.12.2015
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	175.724.414	0
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	51.864.038	212.098.556
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	227.588.452	212.140.925
Uskladitev z bilanco stanja	-44.931	0
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	227.543.521	212.140.925

1.2. Število enot premoženja KSZD

Tabela 11: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja KSZD na obračunski dan

	31.12.2016	1.1.2016
Število dejanskih enot premoženja	220.381.962	212.098.557
Število zajamčenih enot premoženja	208.813.537	199.499.371

1.3. Dejanski in zajamčen VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2016 je dosežena donosnost KSZD znašala 3,27%, zajamčena donosnost pa 1,08%.

Tabela 12: Vep KSZD na obračunski dan v EUR

	30.12.2016	1.1.2016
VEP	1,0327	1,0000
VEP-Z	1,0108	1,0000

1.4. Naložbena politika

Tabela 13: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2016

	31.12.2016	v EUR v %
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	43.002.542	18,8%
Posojila zavarovana z nepremičnino	4.368.702	1,9%
Nepremičnine	14.119.375	6,2%
Delnice	15.814.518	6,9%
Obveznice	151.136.548	66,2%
Skupaj	228.441.685	100,0%

1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2016 je imel KSZD 39.392 članov. V KSZD so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 14: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih

	31.12.2016	31.12.2015
Kolektivno zavarovanje	38.568	39.463
Individualno zavarovanje	824	828
Skupaj število članov	39.392	40.291

Tabela 15: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2016	31.12.2015
Moški	19.861	20.383
Ženske	19.531	19.908
Skupaj število članov	39.392	40.291

Tabela 16: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2016	31.12.2015
PNA -01, PNA-02	9.912	40.291
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	29.480	0
Skupaj število članov	39.392	40.291

Tabela 17: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2016	31.12.2015
od 17 do 21 let	35	61
od 22 do 26 let	598	817
od 27 do 31 let	2.591	2.957
od 32 do 36 let	4.435	4.934
od 37 do 41 let	5.849	6.249
od 42 do 46 let	6.083	6.129
od 47 do 51 let	7.155	7.574
od 52 do 56 let	7.174	7.000
od 57 do 61 let	4.228	3.514
od 62 do 66 let	968	828
nad 67 let	276	228
Skupaj število članov	39.392	40.291

Tabela 18: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2016	31.12.2015
Začetno število članov	40.291	40.325
Novi člani	784	1.357
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	21	0
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	34	214
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-155	0
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-300	-90
Izredno prenehanje	-1.121	-1.161
Redno prenehanje	-162	-354
Končno stanje članov	39.392	40.291

1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila avtomatično preusmerijo v manj tvegan kritni sklad, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

1.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 19: Obračunani stroški upravljalca KSZD

	31.12.2016	31.12.2015
	v EUR	
Obračunani stroški upravljalca	1.193.626	1.122.443
Skrbniška provizija	75.958	71.428
Drugi stroški	107.505	0
Skupni stroški sklada	1.377.090	1.193.871
Vstopna provizija	639.835	637.733
Izstopna provizija	82.446	87.716

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški plačilnega prometa, stroški nepremičnin, stroški povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada,...

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja izračunani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

Tabela 20: Kazalniki poslovanja

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	3,19	2,74	116,32
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	7.005.663	5.619.103	124,68
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	219.821.039	205.081.940	107,19
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,01	0,006	164,06
stroški poslovanja	2.099.371	1.193.872	175,85
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	219.821.039	205.081.940	107,19
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	9,64	5,58	172,61
stroški poslovanja * 100	2.099.371	1.193.872	175,85
vplačila oziroma premije	21.784.171	21.382.935	101,88
4. Rast vplačil v PDPZ (indeks)	101,88	108,60	93,81
vplačila v PDPZ v tekočem letu * 100	21.784.171	21.382.935	101,88
vplačila v PDPZ v preteklem letu	21.382.935	19.689.013	108,60
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.043,56	5.101,03	79,27
obračunane odkupne vrednosti	11.051.048	12.910.705	85,60
število obračunov odkupne vrednosti	2.733	2.531	107,98

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2016 znaša 3,27% (izračunana iz VEPa), izračun po kazalniku pa znaša 3,19%. Čisti dobiček KSZD je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSZD pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSZD na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSZD za leto 2016 znaša 0,01, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 9,64. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljaljsko provizijo), stroške skrbnika in stroški, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški nepremičnin, stroški povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2016 v primerjavi z letom 2015 je znašal 101,88.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2016 je bila 4.043,56 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2016

v EUR				
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA		228.441.685	212.306.345	107,60
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice				
A. na nepremičninah	3.1.	14.119.375	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	3.1.1.	14.119.375	0	0,00
B. Finančne naložbe	3.2.	196.611.883	212.105.673	92,70
1. v posojila in depozite	3.2.1.	31.707.155	34.329.019	92,36
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3.2.2.	121.480.824	129.351.001	93,92
- dolžniški vrednostni papirji		121.480.824	129.351.001	93,92
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	3.2.3.	43.423.904	48.425.653	89,67
- dolžniški vrednostni papirji		24.653.658	25.485.742	96,74
- lastniški vrednostni papirji		18.770.246	22.939.911	81,82
C. Terjatve	3.3.	3.127.011	72.849	4.292
2. Druge terjatve	3.3.2.	3.127.011	72.849	4.292
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	14.583.416	127.823	11.409
II. OBVEZNOSTI		228.441.685	212.306.345	107,60
B. Finančne obveznosti	3.5.	227.543.521	212.098.556	107,28
C. Poslovne obveznosti	3.6.	898.164	207.788	432,25
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	195.682	197.852	98,90
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	541.855	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	160.627	9.936	1.617

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2016

v EUR				
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
II. Finančni prihodki	6.1.	7.604.283	8.234.030	92,35
1. Prihodke od dividend in deležev		555.574	875.404	63,46
2. Prihodke od obresti		6.230.919	6.529.552	95,43
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		59.712	338.121	17,66
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		447.526	0	0
5. Drugi finančni prihodki		310.552	490.953	63,25
III. Prihodke od naložbenih nepremičnin	6.2.	1.054.167	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.054.167	0	0,00
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	360	0,00
VIII. Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.193.626	1.122.443	106,34
3. Provizija za upravljanje		1.193.626	1.122.443	106,34
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	75.958	71.428	106,34
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		107.505	0	0,00
X. Finančni odhodki	6.5.	145.072	1.421.415	10,21
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		145.072	51.530	281,53
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		0	1.369.885	0,00
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	130.625	0	0,00
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		130.625	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	6.8.	7.005.663	5.619.103	124,68

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD

		v EUR		
		<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	21.784.171	21.382.935	101,88
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	9.914.116	12.420.679	79,82
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		974.775	0,00
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		974.775	0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.663.544	490.025	543,55
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	1.526.612	0	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	1.136.932	490.025	232,01
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	9.206.511	9.447.005	97,45
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	0	0	0,00
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	40.061.052	129.046.861	31,04
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	20.876.396	143.866.386	14,51
IX.	Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
X.	Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	14.258.360	0	0,00
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.631.949	7.213.623	36,49
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	2.309.163	1.740.333	0,00
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	14.455.593	100.770	14.345,10
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	127.824	27.053	472,49
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	14.583.416	127.824	11.409,02

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD

	v EUR	
	<i>30.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	212.098.557	0
2. Vplačane enote premoženja	21.144.270	0
3. Izplačane enote premoženja	-12.660.038	0
4. Presežek iz prevrednotenja		
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.005.663	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	227.588.452	0

	v EUR	
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega		
a. sklada	0	5.619.103
Čisti donos obračunskega obdobja +/-		
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	4.135.363
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	0	1.483.740
+/- sprememba vrednosti iz nad-zajamčenega donosa, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom		

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD

	v EUR	
	<i>30.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
1. Začetno število enot premoženja	212.098.557	0
2. Število vplačanih enot premoženja	20.814.863	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-12.531.458	0
4. Končno število enot premoženja	220.381.962	0

2.6. Izkaz premoženja KSZD

<i>Vrste naložb</i>			v EUR
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2016</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev po</i> <i>Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	15.814.518	6,9%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	2.959.850	1,3%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Evropa	9.556.541	4,2%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Drugo	3.298.128	1,4%	0% - 3%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	151.136.548	66,2%	65% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	83.919.642	36,7%	max. 90%
Nizko tvegane naložbe (dolžniški vred. papirji bonitet naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice)	145.774.079	63,8%	min. 70%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	25.292.115	11,1%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	14.119.375	6,2%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	12.786.306	5,6%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	3.298.128	1,4%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	2.539.966	1,1%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	2.549.954	1,1%	max. 5%

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2016 znašajo 228.441.685 EUR na dan 31.12.2015 pa 212.303.105 EUR.

Tabela 21: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbe vrednotene do dospelosti	121.480.824	129.351.001
Naložbena nepremičnina	14.119.375	0
Depoziti pri bankah (v skupini do dospelosti)	7.513.134	17.620.029
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	43.423.904	48.425.653
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do dospelosti)	19.825.319	5.268.301
Posojila in terjatve	7.495.713	11.510.298
Denarna sredstva	14.583.416	127.823
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	228.441.685	212.303.105

Na bilančni datum ima upravljavec 62,65% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih do zapadlosti, 19,01% naložb je namenjenih trgovanju, 6,18% je naložb v nepremičnine, 3,28% predstavljajo hipotekarna posojila in terjatve in 6,38% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi do zapadlosti so zajeti tudi depoziti z določenim rokom zapadlosti. Med posojili in terjatvami družba v okviru KSZD izkazuje posojila v višini 4.368.702 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 6,18% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016.

Tabela 22: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Naložbene nepremičnine	14.119.375	0
Naložbene nepremičnine	14.119.375	0

Poštena vrednost garažne hiše je izračunana na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- življenjska doba nepremičnine: ob kvalitetnem vzdrževanju v povprečni letni vrednosti 142.500 EUR se predpostavlja neskončna življenjska doba
- višina denarnega toka: prejem fiksne delne najemnine v višini 1.150.000 EUR ob nični stopnji inflacije
- diskontni faktor: sestavljen je iz donosnosti do dospelosti slovenske državne obveznice z ročnostjo 30 let in premijo za tveganje oziroma pribitka v višini 4 odstotne točke.

3.2. Finančne naložbe

Finančne naložbe KSZD so razvrščene v skupino naložbene nepremičnine, naložbe v dolžniške vrednostne papirje v posesti do zapadlosti, v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in v skupino naložbe v posojila in depozite.

Tabela 23: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne naložbe v posojila in depozite	31.707.155	34.329.016
Finančne naložbe v dolžniške VP v posesti do zapadlosti	121.480.824	129.351.001
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	43.423.904	48.425.653
Finančne naložbe	196.611.883	212.105.670

3.2.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Na bilančni datum ima upravljavec 13,88% finančnih naložb KSZD v depozitih in hipotekarnih posojilih. 8,68% depozitov je pri tujih bankah. Posojila predstavljajo 1,91% finančnih naložb in so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah.

Med posojili družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 4.368.702 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. V letu 2016 je bilo hipotekarno posojilo dano družbi Sava d.d. v celoti vrnjeno. Cenitvena vrednost vseh zastavljenih nepremičnin za hipotekarno posojilo do družbe Terme Čatež d.d. znaša 23.516.000 EUR. Obveznosti iz naslova obresti so do konca leta 2016 poplačane.

Tabela 24: Finančne naložbe KSZD v posojila in depozite

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Tuji depoziti na odpoklic	19.825.319	5.268.301
Depoziti domačim bankam	7.513.134	17.620.029
Posojila zavarovana s hipoteko	4.368.702	11.440.686
Skupaj vrednost depozitov	31.707.155	34.329.016

3.2.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe v posesti do zapadlosti, ki znašajo na dan 31.12.2016 121.480.824 EUR, kar predstavlja 53,18% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami v posesti do zapadlosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospetja na dan 31.12.2016 znaša 3,7%, na dan 31.12.2015 pa je bila 3,90%.

Tabela 25: Finančne naložbe KSZD v posesti do zapadlosti

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	121.480.824	129.351.001
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	121.480.824	129.351.001

3.2.3. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Na dan 31.12.2016 je v portfelju KSZD 19,01% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 56,77% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 43,23% naložb v lastniške vrednostne papirje. Med lastniškimi vrednostnimi papirji pa je 370.223 EUR netržnih vrednostnih papirjev. Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja. V letu 2016 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 26: Vrste finančnih naložb kritnega sklada varčevanja vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	24.653.658	25.485.742
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	18.770.246	22.939.911
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	43.423.904	48.425.653

3.2.4. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb KSZD vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2016 in 31.12.2015.

Tabela 27: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	121.480.824	134.711.678
naložbena nepremičnina	14.119.375	15.597.000
depoziti pri bankah	27.338.453	27.338.453
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	43.423.904	43.423.904
posojila in terjatve	7.495.713	7.495.713
denarna sredstva	14.583.416	14.583.416
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	228.441.685	243.150.164

Tabela 28: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2015

	v EUR	
31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	129.351.001	140.718.705
depoziti pri bankah	22.888.330	22.888.330
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	48.425.653	48.425.653
posojila in terjatve	11.510.298	11.510.298
denarna sredstva	127.823	127.823
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	212.303.105	223.670.809

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 je družba na dan 31.12.2014 prerazporedila sredstva iz finančnih pogodb iz nivoja 1, ki so vrednotene na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev, naložba v nepremičnino in naložbe v lastniške vrednostne papirje vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2016 med sredstvi iz finančnih pogodb družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami in se v letu 2016 niso spreminjale.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2016 in 31.12.2015

Tabela 29: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja

	v EUR			
31.12.2016	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlost	37.437.853	84.042.971	0	121.480.824
lastniški VP po pošteni vrednosti	8.491.961	9.908.062	370.223	18.770.246
dolžniški VP po pošteni vrednosti	14.868.024	9.652.237	133.397	24.653.658
naložbena nepremičnina	0	0	14.119.375	14.119.375
depoziti in posojila	0	0	31.707.150	31.707.150
terjatve in denarna sredstva	17.710.427	0	0	17.710.427
Skupaj	78.508.265	103.603.270	46.330.146	228.441.684

Tabela 30: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja

	v EUR			
31.12.2015	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	48.253.498	92.465.207	0	140.718.705
lastniški VP po pošteni vrednosti	10.314.967	11.589.136	1.035.808	22.939.911
dolžniški VP po pošteni vrednosti	4.761.404	20.724.338	0	25.485.742
depoziti in posojila	0	0	34.526.451	34.526.451
Skupaj sredstva kritnega sklada	63.329.868	124.778.682	35.562.259	223.670.809

Tabela 31: Gibanje lastniških vrednostnih papirjev in hipotekarnih posojil KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti

	v EUR	
	Lastniški vrednostni papirji	Hipotekarna posojila
Stanje 31.12.2015	1.035.808	11.440.686
Obrestovanje	0	460.743
Prodaja in zapadlosti	665.584	7.532.726
Stanje 31.12.2016	370.223	4.368.702

Stanje lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti je na začetku leta znašalo 1.035.808 EUR. V letu 2016 je upravljavec prodal 34.702 lotov delnic VHLG. Končno stanje netržnih vrednostnih papirjev je 370.223 EUR, vključuje pa delnice Elektra.

Pri hipotekarnih posojilih so med povečanju prikazane pogodbeno obračunane obresti v višini 460.743 EUR, med zmanjšanju pa plačane obresti in dokončno vračilo posojila Save d.d. v znesku 6.000.000 EUR in vračilo posojila Term Čatež po amortizacijskem načrtu v višini 803.377 EUR.

3.3. Terjatve

Med terjatvami družba izkazuje terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge terjatve.

3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Na bilančni datum kritni sklad nima terjatev do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

3.3.2. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend, terjatve iz naslova najemnin in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

Tabela 32: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Druge terjatve	3.127.011	72.849
Druge terjatve	3.127.011	72.849

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 33: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.583.416	127.823
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.583.416	127.823

Na dan 31.12.2016 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 14.583.416 EUR.

Tabela 34: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva v EUR	14.409.056	127.823
Denarna sredstva v USD	174.361	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.583.416	127.823

3.5. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja in na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov, zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih članov in rezervacije za donos višji od zajamčenega donosa. Zajamčena sredstva KSZD sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos. Zajamčen donos je donos, ki ga mora KSZD mesečno dosegati, stopnjo zajamčene donosnosti pa izračunava Ministrstvo za finance. Donos nad zajamčenim predstavlja kumulativno vrednost ustvarjenega donosa nad zajamčenim donosom.

V letu 2016 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 3,27% letno, zajamčen donos za leto 2016 pa je znašal 1,08%. Konec leta 2016 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 6,6% vrednosti sklada, konec leta 2015 pa 5,9% vrednosti sklada.

Tabela 35: Finančne obveznosti – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 30.12.2016	212.501.309	15.087.144
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2015	199.499.371	12.599.185
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2014	185.658.747	12.099.151
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2013	176.598.985	9.446.564
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2012	173.983.649	11.307.379

Tabela 36: Finančne obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	188.207.430	177.296.281
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	39.336.092	34.802.275
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	227.543.521	212.098.557

Upravljavec KSZD ima na obračunski dan 30.12.2016 oblikovanih za 227.588.452 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 7,30% več kot 31.12.2015, ko je bilo oblikovanih 212.098.557 EUR čistih obveznosti do članov KSZD. Na bilančni dan je zaradi tečajnih razlik vrednost čistih sredstev za 44.931 EUR nižja.

3.5.1. Finančne obveznosti za vplačane čiste premije

Finančne obveznosti za vplačane čiste premije znašajo na dan 31.12.2016 188.207.430 EUR in so za 6,15% višje kot na 31.12.2015. V letu 2016 je bilo za 21.784.171 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 297.788 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 10.233.187 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova vplačanih premij v preteklih letih.

Tabela 37: Finančne obveznosti za vplačano čisto premijo

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	188.207.430	177.296.281

Tabela 38: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo v primerjavi z letom 2015

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Začetno stanje na 01.01.	177.296.281	165.941.427
Vplačana bruto premija	21.784.171	22.357.736
Vstopni stroški	-639.835	-637.733
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	10.233.187	10.365.148
Končno stanje na 31.12.	188.207.430	177.296.281

3.5.2. Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada

Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada znašajo na bilančni datum 39.381.020 EUR in so za 13,16% višje kot na 31.12.2015. V letu 2016 je bil na osebne račune članov pripisan zajamčen donos v višini 3.611.313 EUR in donos nad zajamčenim v višini 3.391.810 EUR. Iz naslova donosa pa smo članom izplačali 1.520.524 EUR zajamčenega donosa in 903.852 EUR donosa nad zajamčenim.

Tabela 39: Finančne obveznosti za pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	39.336.089	34.802.274

Tabela 40: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za zajamčen donos v primerjavi z letom 2015

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Začetno stanje na 01.01.	22.203.089	19.717.320
Pripisan zajamčen donos	3.611.313	4.135.363
Izplačila odkupnih vrednosti - zajamčen donos	1.520.524	1.649.593
Končno stanje na 31.12.	24.293.878	22.203.089

Tabela 41: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za donos nad zjamčenim v primerjavi z letom 2015

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Začetno stanje na 01.01.	12.599.185	12.099.151
Pripisan donos nad zjamčenim	3.346.879	1.483.740
Izplačila odkupnih vrednosti - donos nad zjamčenim	903.852	983.705
Končno stanje na 31.12.	15.042.211	12.599.185

3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSZD do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2016 znašajo 898.164 EUR.

Tabela 42: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	195.682	197.852
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	541.855	0
Druge poslovne obveznosti	160.627	9.936
Poslovne obveznosti	898.164	207.788

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 195.682 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljavske provizije v višini 103.286 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 87.994 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 4.054 EUR.

Tabela 43: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	87.994	100.883
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	4.054	0
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	103.286	96.621
Obveznost do upravljavca za transfer	348	348
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	195.682	197.852

3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 541.855 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 360.827 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 180.878 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 150 EUR.

Tabela 44: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	2016	2015
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	360.827	0
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	180.878	0
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	150	0
Skupaj	541.855	0

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2016 160.627 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 4.877 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 6.572 EUR, obveznosti iz naslova davkov v višini 134.221 EUR in obveznosti do dobaviteljev v višini 14.954 EUR.

Tabela 45: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2016	31.12.2015
Druge poslovne obveznosti	160.627	9.936

4. Upravljanje s tveganji

Družba, kot upravljavec kritnega sklada zajamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospеле obveznosti. Upravljavec KSZD ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v takšen obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja, katerim so izpostavljene naložbe KSZD.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje v letu 2016 smo ocenili za dolžniške naložbe KSZD, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju KSZD smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju KSZD je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 66,16% vseh sredstev.

Na bilančni datum upravljavec kritnega sklada nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že prekoračila zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Med naložbe izven naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 46: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	92.976.757	20.776.226	113.752.983
Izven naložbenega razreda	30.550.405	6.833.160	37.383.565
Skupaj obveznice	123.527.162	27.609.386	151.136.548

Tabela 47: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	88.464.443	20.574.390	109.038.833
Izven naložbenega razreda	40.886.559	4.911.352	45.797.910
Skupaj obveznice	129.351.001	25.485.742	154.836.743

Tabela 48: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2016

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2016	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	1.825.615	1.825.615
AA	1.616.798	5.234.954	6.851.752
A	76.497.357	11.846.485	88.343.842
BBB	14.862.602	1.869.172	16.731.774
BB	4.868.724	2.955.728	7.824.452
B ali manj	116.250	0	116.250
Brez ratinga	25.565.431	3.877.432	29.442.863
Skupaj obveznice	123.527.162	27.609.386	151.136.548

Tabela 49: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2015

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2015	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	2.304.458	2.304.458
AA	1.629.414	772.736	2.402.150
A	74.182.827	16.400.412	90.583.239
BBB	12.652.202	1.096.783	13.748.986
BB	15.758.886	767.433	16.526.318
B ali manj	0	0	0
Brez ratinga	25.127.673	4.143.919	29.271.592
Skupaj obveznice	129.351.001	25.485.742	154.836.743

4.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov za izplačilo odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja. Prilivi za premije se po mesecih znotraj koledarskega leta spreminjajo zaradi načina plačevanja premij (letna, četrletna ali mesečna premija), odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno in redno prekinitev zavarovanja. Primanjkljaj prilivov v primerjavi z odlivi v posameznih mesecih pokriva denarni tok z naslova naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Likvidnostno situacijo KSZD so v letu 2016 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

Upravljaavec obvladuje likvidnostno tveganje in dnevno spremlja razporejanje sredstev, z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na razpolago visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 50: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2016 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje do zapadlosti	0	15.329.067	59.294.018	46.857.740	121.480.824
Po pošteni vrednosti skozi poslovni	18.770.246	1.567.996	12.830.338	10.255.324	43.423.904
Depoziti pri bankah	19.825.319	7.513.129	0	0	27.338.448
Naložbena nepremičnina	14.119.375	0	0	0	14.119.375
Dana posojila in terjatve	3.127.011	0	4.368.702	0	7.495.713
Denarna sredstva	14.583.416	0	0	0	14.583.417
Skupaj naložbe	70.425.367	24.410.192	76.493.058	57.113.064	228.441.685
Obveznosti	0	15.825.514	34.730.481	177.800.000	228.355.995
Skupaj obveznosti	0	15.825.514	34.730.481	177.800.000	228.355.995
Neto izpostavljenost	70.425.367	8.584.678	41.762.577	-120.686.936	85.690

Tabela 51: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2015 glede na zapadlost

					v EUR
31.12.2015	brez zapadlosti	<1 leto	od 2017 do 2020	nad 2020	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje do zapadlosti	0	21.375.097	62.443.982	45.531.922	129.351.001
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	18.035.508	902.274	11.883.597	17.604.274	48.425.653
Depoziti pri bankah	5.268.301	10.225.912	7.394.117	0	22.888.330
Dana posojila in terjatve	0	11.328.070	182.228	0	11.510.298
Denarna sredstva	127.823	0	0	0	127.823
Skupaj naložbe	23.431.632	43.831.353	81.903.924	63.136.196	212.303.106
Obveznosti	0	8.854.555	26.169.815	177.070.948	212.095.318
Skupaj obveznosti	0	8.854.555	26.169.815	177.070.948	212.095.318
Neto izpostavljenost	23.431.632	34.976.798	55.734.109	-113.934.752	207.788

Zgornji tabeli prikazujeta zapadlost naložb KSZD in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo v letu 2017 imeli pogoje za redno in izredno prekinitvev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2017 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2016 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje in 5% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov, smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let z upoštevanjem dinamike padanja.

4.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb KSZD je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in Pravili upravljanja. Družba tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Tabela 52: Letni VaR naložb KSZD

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2014	2,22%	5,88%	5,32%	2,22%
leto 2015	1,93%	2,28%	2,08%	2,11%
leto 2016	1,52%	2,22%	1,93%	1,52%

4.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSZD. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na KSZD, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2016 27,6 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,43 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 53: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2016 in letu 2015

KSZD	31.12.2016	31.12.2015
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	27.609.386	25.485.742
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,43	4,46
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-611.481	-566.631

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2016 121,5 mio EUR oz. 54,07% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 4,1 let.

4.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb KSZD, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi KSZD so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljavec ima 97,12% naložb KSZD v EUR in 2,88% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 54: Valutna struktura naložb KSZD

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2016	31.12.2015
Naložbe KSZD v EUR	221.864.341	205.231.694
Naložbe KSZD v ostalih valutah	6.577.344	7.071.411
Skupaj	228.441.685	212.303.105

Tabela 55: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2016	31.12.2015
EUR	221.864.341	205.231.694
USD	6.105.754	6.564.755
PLN	471.590	506.656
CAD	0	0
Skupaj	228.441.685	212.303.105

4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2016 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 1,08% letno.

Pokojninska družba A, d.d. zaradi sestave naložb KSZD ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev KSZD in ocenjuje KSZD kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom.

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba na bilančni datum 15,1 mio EUR rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

4.7. Operativna in sistemska tveganja

Operativna in sistemska tveganja so minimalna, saj ima upravljavec zelo dobro razvit kontrolni sistem na nivoju poslovnih procesov, vse transakcije se odvijajo po principu najmanj štirih oči. Poslovanje, ki je organizirano po ISO standardu, nadzoruje interni revizor, pomembno vlogo pri obvladovanju teh tveganj pa ima tudi skrbnik in zunanji revizor.

5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

5.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev KSZD je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 56: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	2016	2015
I. SREDSTVA	228.441.685	212.306.345
II.B. Finančne obveznosti	227.543.521	212.098.557
II.C. Poslovne obveznosti	898.164	207.788
III. Čista vrednost sredstev	0	0

5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazuje izpostavljenost največjih naložb KSZD po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 31,43%.

Tabela 57: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2016

	v EUR	
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	71.801.636	31,43%
BKS Bank AG bančna podružnica	19.825.319	8,68%
NLB d.d.	17.635.570	7,72%
Parkirna hiša Trdinova	14.119.375	6,18%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	7.508.548	3,29%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	6.127.990	2,68%
Slovenski državni holding, d.d.	5.990.015	2,62%
Petrol d.d.	5.373.160	2,35%
Terme Čatež d.d.	4.368.702	1,91%
ALTA Skladi, DZU, d.d.	3.361.435	1,47%
Drugi izdajatelji	72.329.933	31,66%
Skupaj	228.441.685	100,00%

Tabela 58: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2016

	v EUR	
Republika Slovenija	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	15.591.637	6,83%
SLOREP 4 3/8 01/18/21	10.955.526	4,80%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.263.120	4,49%
SLOREP 4 3/8 02/06/19 (RS63)	8.168.711	3,58%
SLOREP 4 1/8 01/20 (RS67)	7.882.558	3,45%
RS62 (SLOREP 3 1/2 03/23/17)	4.901.762	2,15%
SLOVEN 4 03/22/18	3.607.409	1,58%
RS75 (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	3.118.355	1,37%
SLOVEN 4 3/4 05/10/18	2.968.714	1,30%
RS38	1.945.938	0,85%
RS53	1.569.658	0,69%
SLOREP 3 04/08/21 (RS71)	812.676	0,36%
RS33	12.345	0,01%
RS49	3.228	0,00%
Skupaj	71.801.636	31,43%

	v EUR	
BKS Bank AG bančna podružnica	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
depozit	19.825.319	8,68%
Skupaj	19.825.319	8,68%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
NLB d.d.		
Stanje na TRR v EUR	14.409.056	6,31%
Stanje na TRR v USD	174.361	0,08%
NOVALJ 2 7/8 07/03/17	3.052.154	1,34%
Skupaj	17.635.570	7,72%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Parkirna hiša Trdinova	14.119.375	6,18%
Skupaj	14.119.375	6,18%

V spodnjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb KSZD do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrsta naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 59: Izpostavljenost naložb KSZD do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
Delodajalec in lastnik	Vrednost na 31.12.2016	Vrednost na 31.12.2015
SIJ in z njim povezane osebe	7.508.548	7.862.393
Petrol in z njim povezane osebe	5.373.160	6.416.480
Sava in z njo povezane osebe	0	6.082.849
DZS in z njim povezane osebe	4.368.702	5.175.608
ACH in z njim povezane osebe	2.026.061	2.208.255
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	665.584
Luka Koper in z njo povezane osebe	709.525	384.353
Skupaj	19.985.996	28.795.523

Tabela 60: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2016

	v EUR	
Vrsta naložbe	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Obveznica SIJ5	4.758.313	2,1%
Komercialni zapis SIK03	1.745.693	0,8%
Obveznica SIJ4	1.004.542	0,4%
Obveznica PETGSV3 1/4 06/19	2.756.267	1,2%
Delnica PETG	2.289.950	1,0%
Obveznica PET3	326.943	0,1%
Posojilo Terme Čatež d.d.	4.368.702	1,9%
Obveznica ADM2	2.026.061	0,9%
Delnica LKPG	709.525	0,3%
Skupaj	19.985.996	8,7%

Tabela 61: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2016	2015
SIJ in z njim povezane osebe	434.013	215.322
Petrol in z njim povezane osebe	753.659	95.196
Sava in z njo povezane osebe	221.468	79.397
DZS in z njim povezane osebe	239.274	303.554
ACH in z njim povezane osebe	75.585	204.377
Perspektiva in z njo povezane osebe	26.721	128.133
Luka Koper in z njo povezane osebe	76.329	24.064
Skupaj	1.827.050	1.050.043

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki iz naslova hipotekarnih posojil (Sava, Terme Čatež), prihodki od obresti od obveznic in komercialnih zapisov SIJ-a, Adri-e Mobil-a in Petrol-a ter dividende in sprememba cene pri delnicah Luke Koper in Petrol-a. Med prihodki Perspektive pa so zajeti dobički pri prodaji delnic VHLG.

Tabela 62: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2016

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	1.744.826	2.532.684	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	1.708.200	0	0
Sava in z njo povezane osebe	0	6.304.318	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	1.046.180	0	0
ACH in z njim povezane osebe	0	257.779	0	0
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	647.192	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	267.727	0	0	0
Skupaj	2.012.552	12.496.353	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2016 je bilo za 2.012.552 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 12.496.353 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi komercialnih zapisov in delnic. Med prodajami pa vračila hipotekarnih posojil, zapadlost komercialnega zapisa in obveznic, vnovčenja kuponov od obveznic in prodaja delnic in obveznic.

Vse transakcije, ki jih je imela družba do lastnikov in delodajalcev vključenih v pokojninski načrt so bile opravljene pod normalnimi tržnimi pogoji.

Spodnja tabela prikazuje vrednost danih posojil in ocenjeno vrednost zastavljenih nepremičnin. Obrestne mere v skladu s pogodbami ne razkrivamo.

Tabela 63: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

Posojilo	Vrednost danega posojila oz zastavljene hipoteke	Datum črpanja posojila	Zapadlost posojila	Hipoteka	Ocenjena vrednost
Terme Čatež d.d.	4.368.702	12.6.2012	20.12.2018	Grad Mokrice	16.616.000
				Hotel Koper	2.100.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji	4.800.000
Skupaj	4.368.702				23.516.000

V spodnjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika in vrsta naložbe pri skrbniku.

Tabela 64: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2016

	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Skrbnik		
NLB d.d.	17.635.570	7,72%
Skupaj	17.635.570	7,72%

Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2016

Vrsta naložbe	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR EUR	14.409.056	6,31%
Stanje na TRR USD	174.361	0,08%
NOVALJ 2 7/8 07/03/17	3.052.154	1,34%
Skupaj	17.635.570	7,72%

KSZD nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo se nahaja v Ljubljani na Trdinovi ulici.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2016 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSZD ima konec leta 2016 75 delodajalcev, ki premije PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do teh članov na dan 31.12.2016 znaša 6.022.728 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 66 Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki od dividend in deležev	555.574	875.404
Prihodki od obresti	6.230.919	6.529.552
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	59.712	338.121
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	447.526	0
Drugi finančni prihodki	310.552	490.953
Finančni prihodki	7.604.283	8.234.030

Upravljevec kritnega sklada je v letu 2016 realiziral 7.604.283 EUR finančnih prihodkov, kar je za 7,65% manj kot v letu 2015. Največji delež, kar 81,94% med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki od obresti, 7,31% se nanaša na prihodke iz naslova dividend, 5,89% na dobičke pri odtujitvah naložb in druge finančne prihodke, 5,89% pa so prevrednotovalni finančni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb. Med druge finančne prihodke so zajete pozitivne tečajne razlike v višini 186.272 EUR.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunanih po EOM od depozitov in obveznic.

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 67: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2016	2015
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.054.167	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.054.167	0

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodki od najemnine pri oddajanju naložbene nepremičnine.

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 68: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2016	2015
Provizija za upravljanje	1.193.626	1.122.443

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.193.626 EUR. V primerjavi z letom 2015 so višji za 6,3%. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 69: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2016	2015
Stroški skrbništva	75.958	71.428

Upravljaec KSZD je v letu 2016 obračunal 75.958 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,035% letno od vrednosti sredstev KSZD, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

6.5. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 70: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2016	2015
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	107.505	0

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 120 EUR, stroški notarskih in odvetniških storitev v višini 40.590 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbene nepremičnine v višini 16.840 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 49.954 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Tabela 71: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2016	2015
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.072	51.530
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	0	1.369.885
Finančni odhodki	145.072	1.421.415

Upravljaec kritnega sklada je v letu 2016 realiziral 145.072 EUR finančnih odhodkov iz naslova izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 72: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2016	2015
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	130.625	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	130.625	0

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na amortizacijo v višini 1%.

6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2016 je upravljavec realiziral 6.960.679 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zjamčenega donosa in donosa nad zjamčenim donosom.

Tabela 73: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2016	2015
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	8.658.450	32.523.906
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-275.697	-25.711.219
Obračunani stroški	-1.377.090	-1.193.871
Čisti dobiček obračunskega obdobja	7.005.663	5.618.816

7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v Izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo na obveznosti iz finančnih pogodb v Bilanci stanja.

7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 74: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2016	2015
Kosmata obračunana premija	21.486.383	21.382.961
Prenos sredstev od drugega izvajalca	297.788	974.775
Skupaj vplačila	21.784.171	22.357.736

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2016 obračunala 21.784.171 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 21.032.680 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 751.491 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 75: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2016	2015
Redno prenehanje	1.751.930	3.826.628
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	7.814.137	8.354.644
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	348.049	239.407
Skupaj	9.914.116	12.420.679
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	1.136.932	490.025
Skupaj	11.051.048	12.910.705
Prenos med skladi ŽC	1.526.612	0
Skupaj	12.577.660	12.910.705

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2016 znašali 9.914.116 EUR, tukaj niso zajeti odhodki iz naslova odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca in prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. V letu 2016 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 1.136.932 EUR, za 1.526.612 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 78,82 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 17,67 odstotkov. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 nižji za 20,18 odstotkov.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 76: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2016	2015
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.282	0
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	1.526.612	0
Razlika	-1.525.330	0

V letu 2016 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 21 članov v skupni vrednosti 1.282 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 155 članov v skupni vrednosti 1.526.612 EUR.

7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2016 je v KSZD preneslo sredstva 34 članov v skupni vrednosti 297.788 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 300 članov v skupni vrednosti 1.136.932 EUR.

Tabela 77: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2016	2015
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	297.788	974.775
Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.136.932	490.025
Razlika	-839.144	484.750

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 78: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2016	2015
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	14.340.659
1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	0	14.340.659
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	15.489.896	0

Tabela 79: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2016	2015
Vplačila v PDPZ brez prenosov	21.486.383	21.382.935
Vstopna in izstopna provizija	-722.281	-725.449
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-11.440.728	-12.420.680
Ustvarjen neto donos	7.005.663	5.619.103
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	-839.144	484.750
Sprememba finančnih obveznosti	15.489.895	14.340.659

V poslovnem letu 2016 so se finančne obveznosti do članov povečale za 15.489.895 EUR, v letu 2015 pa za 14.340.659 EUR, popravek zaradi razlike med bilančnim datumom in obračunskim dnevom ni prikazan v spremembi finančnih obveznosti.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD, je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.915.907 EUR. V primerjavi z letom 2015 so višji za 3,68 odstotkov.

Tabela 80: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2016	2015
Vstopni stroški	639.835	637.733
Izstopni stroški	82.446	87.716
Provizija za upravljanje	1.193.626	1.122.443
Skupaj	1.915.907	1.847.893

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3% za pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1% odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat letno možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljavca.

8. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe KSZD, razvrščene v skladu s Pravili upravljanja in naložbeno politiko kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20% svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljavske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja KSZD.

Upravljavec KSZD je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 9.206.511 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2016 je bilo v kritni sklad vplačanih 21.784.171 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 11.440.728 EUR, 1.526.612 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je pozitiven in znaša 5.249.082 EUR. V letu 2016 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 40.061.052 EUR, 2.631.949 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 20.876.396 EUR, 14.258.360 EUR pa izdatkov za naložbo v nepremičnine in 2.309.163 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2016 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 14.471.670 EUR.

10. Mnenje pooblaščenega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada življenjskega cikla zjamčenega donosa po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02) (v nadaljevanju KSZD)

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada KSZD, ki vključujejo bilanco stanja KSZD na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida KSZD, izkaz denarnih tokov KSZD, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD, izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD in izkaz premoženja KSZD za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada KSZD v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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



Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 3. Pojasnilo k postavkam bilance stanja k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljani tako, da bi pomagali Pokojninski družbi A, d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizerjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba ali ugiil i informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nismo o čem poročati.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, skladne z informacijami v računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Ödgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze pokojninskega sklada KSZD

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja KSZD, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSZD, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSZD odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnova za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSZD.



Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSZD

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

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

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

Revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.



Odstavek o drugi zadevi

Pokojninska družba A, d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 08.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 08. marec 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI)

11. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju KSSDI) je namenjen članom, starim od 42 let do vključno 55 let.

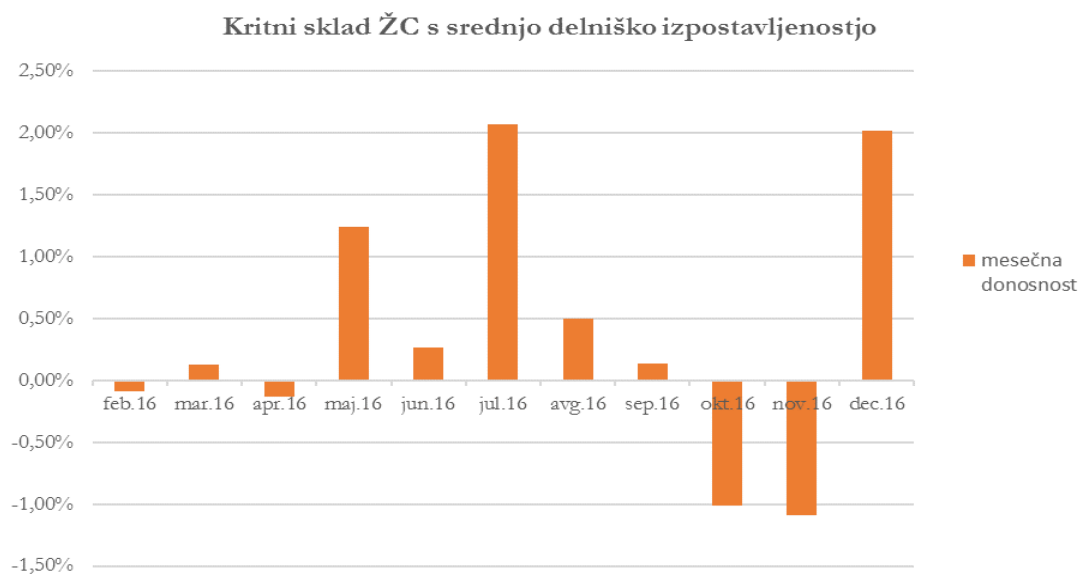
Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

V kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC).

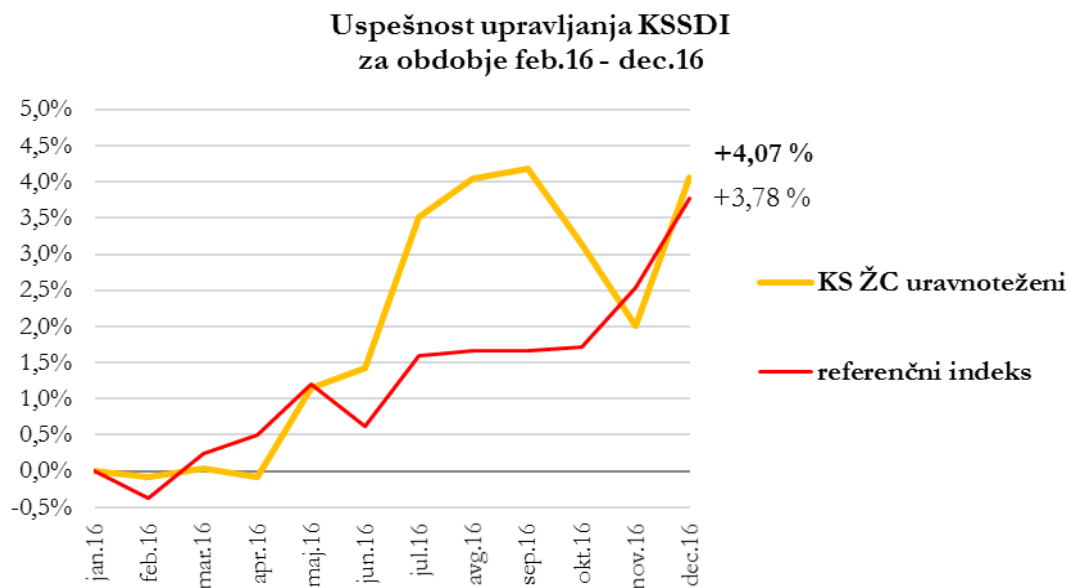
V letu 2016 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini 4,07%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2016 1.268 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 30.12.2016 do članov KSSDI so znašale 1.748.513 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2016



Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za leto 2016 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks je sestavljen iz 10% S&P500, 15% STOXXEUROPE 600, 75% zajamčena donosnost.

11.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 30.12.2016 znašala 1.748.513 EUR.

Tabela 81: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR
	31.12.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	1.748.513
Uskladitev na bilančni dan	-1.140
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	1.747.373

11.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 82: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	30.12.2016
Število enot premoženja	1.680.132

11.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja do decembra 2016 je donosnost KSSDI znašala 4,07%.

Tabela 83: Vep KSSDI na obračunski dan v EUR

	30.12.2016
VEP	1,0407

11.4. Naložbena politika

Tabela 84: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2016

	v EUR
Naložbene kategorije	31.12.2016
Delnice	387.048
Obveznice	1.030.574
Denarna sredstva in terjatve	336.202
Skupaj	1.753.824

V naložbeni kategoriji obveznice so zajete tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

11.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2016 je imel KSSDI 1268 članov.

Tabela 85: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2016
Število članov	1.268
Kolektivno zavarovanje	1.213
Individualno zavarovanje	55

Tabela 86: Število članov KSSDI glede na spol

	31.12.2016
Moški	458
Ženske	810
Skupaj število članov	1.268

Tabela 87: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	31.12.2016
do 41 let	200
od 42 do 46 let	374
od 47 do 51 let	372
od 25 do 55 let	322
Skupaj število članov	1.268

Tabela 88: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2016
Začetno število članov	0
Novi člani	1.176
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	97
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	7
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-11
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-1
Izredno prenehanje	0
Redno prenehanje	0
Končno stanje članov	1.268

11.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila avtomatično preusmerijo v manj tvegan kritni sklad, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

11.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 89: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	v EUR
	31.12.2016
Obračunani stroški upravljavca	8.578
Skrbniška provizija	300
Drugi stroški	2.425
Skupni stroški sklada	11.303
Vstopna provizija	16.248
Izstopna provizija	0

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD...) in stroški plačilnega prometa.

11.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja izračunani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Ker je KSSDI v letu 2016 šele začel s poslovanjem, so vrednosti kazalnikov nerealne.

Tabela 90: Kazalniki poslovanja

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	4,85	0,00	0,00
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	42.389	0	0,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	873.687	0	0,00
			0,00
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,013	0,000	0,00
stroški poslovanja	11.303	0	0,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	873.687	0	0,00
			0,00
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	0,66	0,00	0,00
stroški poslovanja * 100	11.303	0	0,00
vplačila oziroma premije	1.723.246	0	0,00
			0,00
4. Rast vplačil v PDPZ (indeks)	0,00	0,00	0,00
vplačila v PDPZ v tekočem letu * 100	1.723.246	0	0,00
vplačila v PDPZ v preteklem letu	0	0	0,00
			0,00
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	158,94	0,00	0,00
obračunane odkupne vrednosti	159	0	0,00
število obračunov odkupne vrednosti	1	0	0,00

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2016 znaša 4,07% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 4,85%. Čisti dobiček KSSDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSSDI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSSDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSSDI za leto 2016 znaša 0,013, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 0,66. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljaljsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD...).

Indeksa rasti vplačane premije za leto 2016 ni mogoče izračunati, ker smo s KSSDI začeli v letu 2016.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2016 je bila 159 EUR.

12. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

12.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2016

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA		1.753.825	0	0,00
B. Finančne naložbe	12.1.	1.417.622	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		1.417.622	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji		799.584	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji		618.038	0	0,00
C. Terjatve	12.2.	176.466	0	0,00
2. Druge terjatve	12.2.1.	176.466	0	0,00
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.3.	159.737	0	0,00
II. OBVEZNOSTI		1.753.825	0	0,00
B. Finančne obveznosti	12.4.	1.747.373	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	12.5.	6.452	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.5.1.	6.250	0	0,00
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	159	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	43	0	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

12.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2016

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
II.	Finančni prihodki	15.1.	53.754	0 0,00
	1. Prihodke od dividend in deležev		5.774	0 0,00
	2. Prihodke od obresti		11.505	0 0,00
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		30.621	0 0,00
	5. Drugi finančni prihodki		5.854	0 0,00
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	15.2.	8.578	0 0,00
	3. Provizija za upravljanje		8.578	0 0,00
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	300	0 0,00
	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja			
X.	neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	2.425	0 0,00
XI.	Finančni odhodki	15.5.	62	0 0,00
	2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		62	0 0,00
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	15.6.	42.389	0 0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

12.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI

		v EUR		
		31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.547.473	0	0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	874	0	0,00
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	715	0	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	159	0	0,00
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja				
V.	(I. - II. + III. - IV.)	1.546.600	0	0,00
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	1.376.917	0	0,00
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	10.309	0	0,00
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	20.256	0	0,00
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		159.737	0	0,00
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	0	0	0,00
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	159.737	0	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

12.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI

		v EUR	
		30.12.2016	31.12.2015
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0	0
2.	Vplačane enote premoženja	1.706.997	0
3.	Izplačane enote premoženja	-874	0
4.	Presežek iz prevrednotenja	0	0
5.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	42.389	0
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.748.513	0

12.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI

		30.12.2016	31.12.2015
1.	Začetno število enot premoženja	0	0
2.	Število vplačanih enot premoženja	1.680.997	0
3.	Število izplačanih enot premoženja	-865	0
4.	Končno število enot premoženja	1.680.132	0

12.6. Izkaz premoženja KSSDI

<i>Vrste naložb</i>	<i>vrednost</i>		<i>v EUR</i>
	<i>31.12.2016</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev po Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	387.048	22,1%	15% - 35%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	111.477	6,4%	5% - 15%
Delnice in delniški skladi Evropa	275.571	15,7%	5% - 25%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 15%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	1.030.574	58,8%	65% - 85%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	141.892	8,1%	max. 40%
Nizko tvegane naložbe (dolžniški vred. papirji bonitet naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice)	999.790	57,0%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	0	0,0%	max. 20%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	350.555	20,0%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	0	0,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	43.048	2,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	30.784	1,8%	max. 5%

13. Pojasnila k postavkam bilance stanja

13.1. Finančne naložbe

Finančne naložbe KSSDI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 91: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR
	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	799.584
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	618.038
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.417.622

13.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 92: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.417.622	1.417.622
denarna sredstva	159.737	159.737
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	1.577.359	1.577.359

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev in naložbe v lastniške vrednostne papirje vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2016 med sredstvi iz finančnih pogodb družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami.

Tabela 93: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016

				v EUR
31.12.2016	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	18.290	599.748	0	618.038
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	768.800	30.784	799.584
terjatve in denarna sredstva	336.202	0	0	336.202
Skupaj	354.492	1.368.548	30.784	1.753.824

Tabela 94: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

		v EUR
		Naložbe po pošteni vrednosti
Stanje 01.01.2016		0
Nakupi		1.392.531
Prevrednotenje		30.311
Prodaja in zapadlosti		-5.220
Stanje 31.12.2016		1.417.622

13.3. Terjatve

13.3.1. Druge terjatve

Tabela 95: Druge terjatve

		v EUR
		31.12.2016
Terjatve iz naslova dividend		693
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil		175.772
Druge terjatve		176.466

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

13.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 96: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

		v EUR
		31.12.2016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki		159.737
Denarna sredstva in denarni ustrezniki		159.737

Na dan 31.12.2016 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 159.737 EUR.

13.5. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov zajemajo sredstva na osebnih računih članov.

Tabela 97: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR
	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	1.706.123
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	41.250
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	1.747.373

Tabela 98: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI za leto 2016

	v EUR
	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	0
Vplačana bruto premija	1.723.246
Vstopni stroški	-16.248
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-874
Ustvarjen donos	41.250
Končno stanje na 30.12.	1.747.373

13.6. Poslovne obveznosti

Tabela 99: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.250
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	159
Druge poslovne obveznosti	43
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.452

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2016 znašajo 6.452 EUR

13.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 100: Obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	5.028
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	1.222
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.250

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavske provizije. Na bilančni datum znašajo 6.250 EUR.

13.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 101: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do članov za izplačilo	159

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad.

13.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 102: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR
	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	43

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in znašajo na dan 31.12.2016 43 EUR.

14. Upravljanje s tveganji

Družba, kot upravljavec KSSDI, z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec KSSDI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v takšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja, katerim so izpostavljene naložbe KSSDI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

14.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe KSSDI, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju KSSDI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljavec KSSDI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že prekoračila zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Med naložbe izven naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 103: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2016
Naložbeni razred	999.790
Izven naložbenega razreda	30.784
Skupaj obveznice	1.030.574

Tabela 104: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2016 (v EUR)
AAA	0
AA	0
A	464.480
BBB	535.310
BB	0
B ali manj	0
Brez ratinga	30.784
Skupaj obveznice	1.030.574

14.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati finančne obveznosti do članov (prenose znotraj Skupine kritnih skladov, prenose na drugega izvajalca, izredno prenehanje zaradi smrti).

Likvidnostno tveganje kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov oz. prenosov odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja ali prestopu člana. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta enakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno prekinitev zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na razpolago visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 105: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2016 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	618.038	0	141.758	657.826	1.417.622
3. Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0
Dana posojila in terjatve	0	176.466	0	0	176.466
Denarna sredstva	159.737	0	0	0	159.737
Skupaj naložbe	777.775	176.466	141.758	657.826	1.753.824
Obveznosti	0	0	22.187	1.731.637	1.753.824
Skupaj obveznosti	0	0	22.187	1.731.637	1.753.824
Neto izpostavljenost	777.775	176.466	119.571	-1.073.811	0

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSSDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključeni prenosi sredstev v manj tvegan kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov zaradi dosežene spodnje mejne starosti. Pri likvidnostni situaciji smo upoštevali, da bo upravljavec prenesel sredstva najkasneje v treh letih po izpolnitvi spodnje mejne starosti za prehod v manj tvegan kritni sklad.

14.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb KSSDI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Družba tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Sklad KSSDI ne deluje še 1 leto, zato tržnega tveganja z VaR-om še nismo spremljali.

14.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSSDI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na KSSDI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2016 1 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 6,16 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 106: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2016

KSSDI	31.12.2016	31.12.2015
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	1.030.574	0
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	6,16	0,00
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,00
Padeč vred. portfelja (v EUR)	-31.731	0

14.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb KSSDI, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi kritnega sklada so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljaavec ima 87,8% naložb KSSDI v EUR in 12,2% naložb v drugih valutah.

Tabela 107: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR
Valutna struktura	31.12.2016
Naložbe KSSDI v EUR	1.560.202
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	193.623
Skupaj	1.753.824

Tabela 108: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

	v EUR
Valutna struktura	31.12.2016
EUR	1.560.202
USD	111.805
GBP	37.771
CHF	41.203
DKK	2.844
Skupaj	1.753.824

15. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

15.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev KSSDI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 109: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR
	2016
I. SREDSTVA	1.753.824
II.B. Finančne obveznosti	1.747.373
II.C. Poslovne obveznosti	6.452
III. Čista vrednost sredstev	0

15.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

Spodnje tabele prikazujejo izpostavljenost največjih naložb KSSDI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah.

Tabela 110: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2016

	v EUR	
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Blackrock Inc.	230.990	13,17%
NLB d.d.	159.737	9,11%
Republika Slovenija	141.892	8,09%
Republika Turčija	110.974	6,33%
Republika Bolgarija	106.012	6,04%
Romunija	104.887	5,98%
Republika Irska	102.871	5,87%
Republika Italija	102.846	5,86%
Mehika	99.318	5,66%
DB X-trackers	76.517	4,36%
Drugi izdajatelji	517.781	29,52%
Skupaj	1.753.824	100,00%

Tabela 111: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2016

	v EUR	
Blackrock Inc.	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
IBCS GY	120.399	6,86%
EUNS GY	110.591	6,31%
Skupaj	230.990	13,17%

	v EUR	
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
denarna sredstva	159.737	9,11%
Skupaj	159.737	9,11%

	v EUR	
Republika Slovenija	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
SLOREP 5 1/8 03/30/26	141.892	8,09%
Skupaj	141.892	8,09%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Republika Turčija		
TURKEY 5 1/8 05/18/20	110.974	6,33%
Skupaj	110.974	6,33%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Republika Bolgarija		
BGARIA 1 7/8 03/21/23	106.012	6,04%
Skupaj	106.012	6,04%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Romunija		
ROMANI 2 3/4 10/29/25	104.887	5,98%
Skupaj	104.887	5,98%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Republika Irska		
IRISH 1 05/15/26	102.871	5,87%
Skupaj	102.871	5,87%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Republika Italija		
BTPS 2 12/01/25	102.846	5,86%
Skupaj	102.846	5,86%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Mehika		
MEX 1 5/8 03/06/24	99.318	5,66%
Skupaj	99.318	5,66%

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost največjih naložb KSSDI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrsta naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 112: Izpostavljenost naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
	Vrednost na 31.12.2016	Vrednost na 31.12.2015
Delodajalec in lastnik		
Petrol in z njim povezane osebe	6.500	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	9.549	0
Skupaj	16.049	0

Tabela 113: Prikaz posameznih naložb po delodajalca in z njim povezanih oseb na 31.12.2016

	v EUR	
Vrsta naložbe	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	6.500	0,37%
Delnica LKPG	6.500	0,37%
Skupaj	13.000	0,74%

Tabela 114: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2016	2015
Petrol in z njim povezane osebe	652	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	521	0
Skupaj	1.173	0

Tabela 115: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	5.849	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	5.979	0	0	0
Skupaj	11.827	0	0	0

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika in vrsta naložbe pri skrbniku.

Tabela 116: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

	v EUR	
Skrbnik	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	159.737	9,11%
Skupaj	159.737	9,11%

Tabela 117: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

	v EUR	
	Vrednost	% od skupne
NLB d.d.	31.12.2016	vrednosti
Stanje na TRR v EUR	159.737	9,11%
Skupaj	159.737	9,11%

15.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSSDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

15.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSSDI v poslovnem letu 2016 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

15.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavca KSSDI ima konec leta 2016 enega delodajalca, ki premije PDPZ za zaposlene ne plačuje več. Skupna obveznost do teh članov na dan 31.12.2016 znaša 16.863 EUR.

16. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

16.1. Finančni prihodki

Tabela 118: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR
	2016
Prihodki od dividend in deležev	5.774
Prihodki od obresti	11.505
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	0
Prevrednotovalni finančni prihodki in odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	30.621
Pozitivne tečajne razlike	4.567
Drugi finančni prihodki	1.286
Finančni prihodki	53.754

Upravljavca KSSDI je v letu 2016 realiziral 53.754 EUR finančnih prihodkov. Največji delež, kar 56,96% med finančnimi prihodki predstavljajo prevrednotovalni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb, 21,40% se nanaša na prihodke od obresti, 10,74% predstavljajo prihodki iz naslova dividend in 8,50% pozitivne tečajne razlike.

Med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

16.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 119: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR
	2016
Provizija za upravljanje	8.578

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSSDI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSSDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 8.578 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

16.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 120: Odhodki skrbništva

	v EUR
	2016
Stroški skrbništva	300

Upravljavec KSSDI je v letu 2016 obračunal 300 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,035% letno od vrednosti sredstev KSSDI, obračunavajo in plačujejo se mesečno.

16.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 121: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR
	2016
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	2.425

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 45 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 2.380 EUR.

16.5. Finančni odhodki

Tabela 122: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR
	2016
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	62
Finančni odhodki	62

Upravljavec KSSDI je v letu 2016 realiziral 62 EUR izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

16.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 123: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR
	2016
Finančni prihodki	53.754
Finančni odhodki	-62
Obračunani stroški	-11.303
Čisti dobiček obračunskega obdobja	42.389

V letu 2016 je upravljevec realiziral 42.389 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

17. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v Izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo na obveznosti iz finančnih pogodb v Bilanci stanja.

17.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 124: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR
	2016
Kosmata obračunana premija	550.724
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	1.110.520
Prenos sredstev od drugega izvajalca	62.002
Skupaj vplačila	1.723.246

Med vplačili upravljevec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2016 vplačanih 550.724 EUR premije, 1.110.520 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 62.002 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

17.2. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 125: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR
	2016
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.110.520
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	715
Razlika	1.109.805

V letu 2016 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 97 članov v skupni vrednosti 1.110.520 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 11 članov v skupni vrednosti 715 EUR.

17.3. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 126: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	62.002
Prenos sredstev na drugega izvajalca	159
Razlika	61.843

V letu 2016 je KSSDI preneslo sredstva 7 članov v skupni vrednosti 62.002 EUR, iz KSSDI pa je na drugega izvajalca sredstva prenesel 1 član v skupni vrednosti 159 EUR.

17.4. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 127: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR
	2016
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.748.513

Tabela 128: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR
	2016
Vplačila v PDPZ	1.723.246
Vstopna in izstopna provizija	-16.248
Izplačila odkupnih vrednosti	-874
Ustvarjen neto donos	42.389
Sprememba finančnih obveznosti	1.748.513

V poslovnem letu 2016 so se finančne obveznosti do članov povečale za 1.748.513 EUR, popravek zaradi razlike med bilančnim datumom in obračunskim dnevom ni prikazan v spremembi finančnih obveznosti.

17.5. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSSDI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 129: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR
	2016
Vstopni stroški	16.248
Izstopni stroški	0
Provizija za upravljanje	8.578
Skupaj	24.826

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3% za pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1% odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat letno možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljavca.

18. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe KSSDI, razvrščene v skladu s Pravili upravljanja in naložbeno politiko kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20% svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

19. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja KSSDI.

Upravljavec KSSDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 1.546.600 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2016 je bilo v kritni sklad vplačanih 1.547.473 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 159 EUR, 715 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 1.386.863 EUR. V letu 2016 je kritni sklad prejel 10.309 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 1.376.917 EUR in 20.256 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2016 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 159.737 EUR.

20. Mnenje pooblaščenega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC) (v nadaljevanju KSSDI)

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada KSSDI, ki vključujejo bilanco stanja KSSDI na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida KSSDI, izkaz denarnih tokov KSSDI, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI, izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI in izkaz premoženja SSSDI za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada KSSDI v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 12. Pojasnilo k postavkam bilance stanja k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljene tako, da bi pomagali Pokojninski družbi A, d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nimamo o čem poročati.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, skladne z informacijami v računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze pokojninskega sklada KSSDI

Posloводство je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja KSSDI, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSSDI, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSSDI odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSSDI.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSSDI

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



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

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

Revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

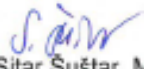
Odstavek o drugi zadevi

Pokojninska družba A, d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 08.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Damjan Ančin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Suštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 08. marec 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI)

21. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju KSVDI) je namenjen mlajšim članom, starim do 42 let.

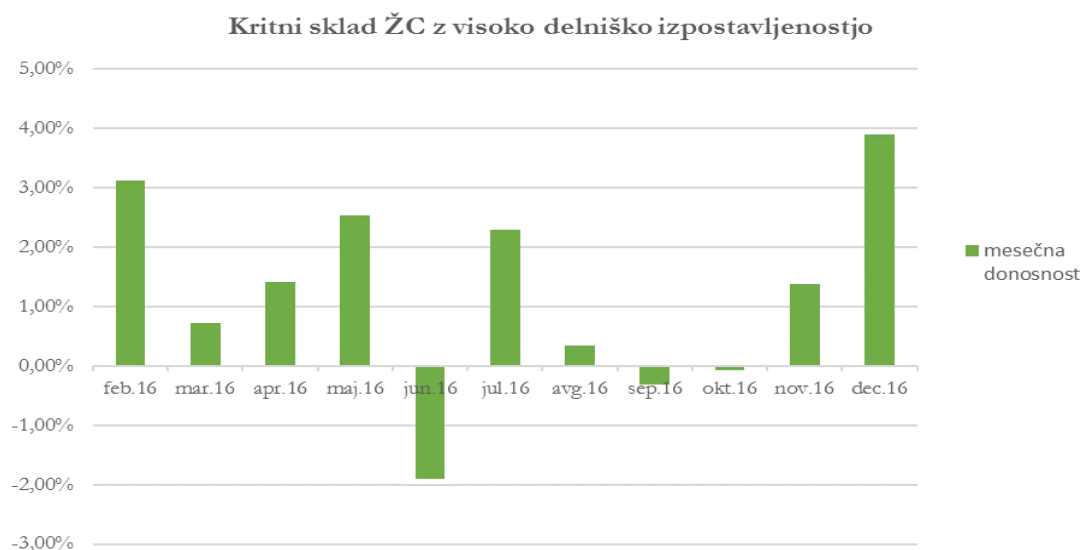
Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

V kritni sklad življenjskega cikla z delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC).

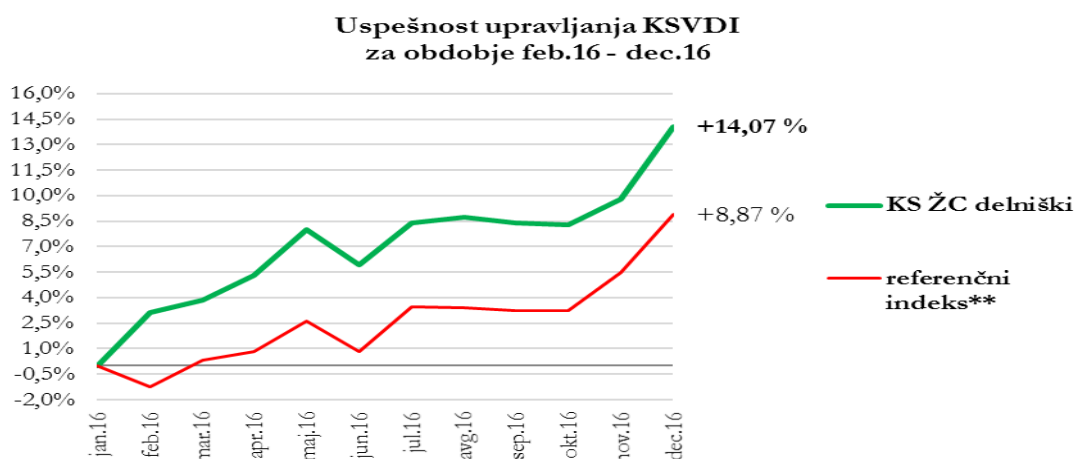
V letu 2016 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini 14,07%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2016 2.112 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 30.12.2016 do članov KSVDI so znašale 1.319.419 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2016



Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za leto 2016 v primerjavi z referenčnim indeksom



Referenčni indeks je sestavljen iz 30% S&P500, 40% STOXXEUROPE 600, 30% zajamčena donosnost.

21.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 30.12.2016 znašala 1.319.421 EUR.

Tabela 130: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR
	31.12.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	1.319.419
Uskladitev z bilanco stanja	-3.152
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	1.316.267

21.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 131: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	30.12.2016
Število enot premoženja	1.156.675

21.3. Naložbena politika

Tabela 132: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR
Naložbene kategorije	31.12.2016
Delnice	891.265
Obveznice	200.443
Denarna sredstva in terjatve	231.133
Skupaj	1.322.841

V naložbeni kategoriji obveznice so zajete tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

21.4. Dejanski VEP KSVDI

V obdobju od februarja do decembra 2016 je donosnost KSVDI znašala 14,07%.

Tabela 133: Vep KSSDI na obračunski dan v EUR

	30.12.2016
VEP	1,1407

21.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2016 je imel KSVDI 2112 članov.

Tabela 134: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2016
Število članov	2.112
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	2.067
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	45

Tabela 135: Število članov KSVDI glede na spol

	31.12.2016
Število članov	2.112
Moški	859
Ženske	1.253

Tabela 136: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2016
od 17 do 21 let	33
od 22 do 26 let	333
od 27 do 31 let	632
od 32 do 36 let	592
od 37 do 41 let	522
Skupaj število članov	2.112

Tabela 137: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2016
Začetno število članov	0
Novi člani	2.062
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	71
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	8
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-28
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-1
Izredno prenehanje	0
Redno prenehanje	0
Končno stanje članov	2.112

21.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila avtomatično preusmerijo, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

21.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 138: Obračunani stroški upravljalca KSVDI

	v EUR
	31.12.2016
Obračunani stroški upravljalca	5.623
Skrbniška provizija	197
Drugi stroški	4.607
Skupni stroški sklada	10.427
Vstopna provizija	24.638
Izstopna provizija	0

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD...) in stroški plačilnega prometa.

21.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja izračunani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Ker je KSVDI v letu 2016 šele začel s poslovanjem, so vrednosti kazalnikov nerealne.

Tabela 139: Kazalniki poslovanja

	v EUR		
	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	11,68	0,00	0,00
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	76.864	0	0,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	658.134	0	0,00
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,016	0,000	0,00
stroški poslovanja	10.427	0	0,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	658.134	0	0,00
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	0,82	0,00	0,00
stroški poslovanja	10.427	0	0,00
vplačila oziroma premije	1.278.367	0	0,00
4. Rast vplačil v PDPZ (indeks)	0,00	0,00	0,00
vplačila v PDPZ v tekočem letu * 100	1.278.367	0	0,00
vplačila v PDPZ v preteklem letu	0	0	0,00
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	7.984,13	0,00	0,00
obračunane odkupne vrednosti	7.984	0	0,00
število obračunov odkupne vrednosti	1	0	0,00

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2016 znaša 14,07% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 11,68%. Čisti dobiček KSVDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSVDI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSVDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSVDI za leto 2016 znaša 0,016, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 0,82. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD,...).

Indeksa rasti vplačane premije za leto 2016 ni mogoče izračunati, ker smo s KSSDI začeli v letu 2016.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2016 je bila 7.984 EUR.

22. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

22.1. Bilanca stanja KSVDI

v EUR				
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I. SREDSTVA		1.322.841	0	0,00
B. Finančne naložbe	20.1.	1.091.708	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		1.091.708	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji		10.261	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji		1.081.447	0	0,00
C. Terjatve	20.2.	168.566	0	0,00
2. Druge terjatve	20.2.1.	168.566	0	0,00
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.3.	62.567	0	0,00
II. OBVEZNOSTI		1.322.841	0	0,00
B. Finančne obveznosti	20.4.	1.316.269	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	20.5.	6.572	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	20.5.1.	5.873	0	0,00
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	20.5.2.	666	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	20.5.3.	34	0	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

22.2. Izkaz poslovnega izida

v EUR				
	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
II. Finančni prihodki	23.1.	87.436	0	0,00
1. Prihodke od dividend in deležev		9.196	0	0,00
2. Prihodke od obresti		261	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		65.627	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki		12.351	0	0,00
VIII. Obračunani stroški upravljavca	23.2.	5.623	0	0,00
3. Provizija za upravljanje		5.623	0	0,00
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	23.3.	197	0	0,00
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja				
X. neposredno bremenijo kritni sklad	23.4.	4.607	0	0,00
XI. Finančni odhodki	23.5.	145	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		145	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - XIII. X. - XI - XII.)	23.6.	76.864	0	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

22.3. Izkaz denarnih tokov

		v EUR		
		31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.111.326	0	0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	11.172	0	0,00
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	3.188	0	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	7.984	0	0,00
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja				
V.	(I. - II. + III. - IV.)	1.100.154	0	0,00
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	1.017.181	0	0,00
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	8.351	0	0,00
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	28.757	0	0,00
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		62.567	0	0,00
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	0	0	0,00
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	62.567	0	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

22.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

		v EUR	
		30.12.2016	31.12.2015
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0	0
2.	Vplačane enote premoženja	1.253.729	0
3.	Izplačane enote premoženja	-11.173	0
4.	Presežek iz prevrednotenja		0
5.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	76.864	0
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.319.419	0

22.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

		30.12.2016	31.12.2015
1.	Začetno število enot premoženja	0	0
2.	Število vplačanih enot premoženja	1.166.951	0
3.	Število izplačanih enot premoženja	-10.276	0
4.	Končno število enot premoženja	1.156.675	0

22.6. Izkaz premoženja KSVDI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	vrednost 31.12.2016	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	891.265	67,4%	55% - 85%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	297.920	22,5%	15% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	593.345	44,9%	15% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 30%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v Nizko tvegane naložbe (dolžniški vred. papirji bonitet naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice)	200.443	15,2%	15% - 45%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	0	0,0%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	388.774	29,4%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	0	0,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	99.667	7,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	10.261	0,8%	max. 5%

23. Pojasnila k postavkam bilance stanja

23.1. Finančne naložbe

Finančne naložbe KSVDI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 140: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR
	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	10.261
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	1.081.447
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.091.708

23.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 141: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR	
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.091.708	1.091.708
denarna sredstva	62.567	62.567
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	1.154.275	1.154.275

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 družba vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotene na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere družba z internim modelom presoja slabitev in naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

V letu 2016 med sredstvi iz finančnih pogodb družba ni imela prenosov med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja. Postopki vrednotenja in politike vrednotenja finančnih instrumentov so opisane med računovodskimi usmeritvami.

Tabela 142: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016

	v EUR			
31.12.2016	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	26.187	1.055.260	0	1.081.447
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	0	10.261	10.261
terjatve in denarna sredstva	231.133	0	0	231.133
Skupaj	257.320	1.055.260	10.261	1.322.841

Tabela 143: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

	v EUR
	Naložbe po pošteni vrednosti
Stanje 01.01.2016	0
Nakupi	1.030.233
Prevrednotenje	61.722
Prodaja in zapadlosti	-247
Stanje 31.12.2016	1.091.708

23.3. Terjatve

23.3.1. Druge terjatve

Tabela 144: Druge terjatve

	v EUR
	31.12.2016
Terjatve iz naslova dividend	1.525
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	167.042
Druge terjatve	168.566

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

23.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 145: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR
	31.12.2016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	62.567
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	62.567

Na dan 31.12.2016 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSVDI denarna sredstva v višini 62.567 EUR.

23.5. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so osnova za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov zajemajo sredstva na osebnih računih članov.

Tabela 146: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR
	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	1.242.975
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	73.294
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	1.316.269

Tabela 147: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI za leto 2016

	v EUR
	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	0
Vplačana bruto premija	1.278.367
Vstopni stroški	-24.638
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-11.171
Ustvarjen donos	73.711
Končno stanje na 30.12.	1.316.269

23.6. Poslovne obveznosti

Tabela 148: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	5.873
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	666
Druge poslovne obveznosti	34
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.572

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2016 znašajo 6.572 EUR

23.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 149: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	4.908
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	965
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	5.873

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavske provizije. Na bilančni datum znašajo 5.873 EUR.

23.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 150: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR
	31.12.2016
Obveznosti do članov za izplačilo	666

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad.

23.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 151: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR
	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	34

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in znašajo na dan 31.12.2016 34 EUR.

24. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba, kot upravljavec kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec kritnega sklada ima dolgoročne obveznosti do članov PDPZ, ki so oblikovane v takšen obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje KSVDI in varnost članov. Družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja, katerim so izpostavljene naložbe KSVDI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

24.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe KSVDI, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju KSVDI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljavec KSVDI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že prekoračila zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Med naložbe izven naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 152: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2016
Naložbeni razred	190.182
Izven naložbenega razreda	10.261
Skupaj obveznice	200.443

Tabela 153: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2016
AAA	0
AA	0
A	126.452
BBB	63.730
BB	0
B ali manj	0
Brez ratinga	10.261
Skupaj obveznice	200.443

24.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati finančne obveznosti do članov (prenose znotraj Skupine kritnih skladov, prenose na drugega izvajalca, izredno prenehanje zaradi smrti).

Likvidnostno tveganje kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov oz. prenosov odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja ali prestopu člana. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta enakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno prekinitev zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na razpolago visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 154: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2016 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
2. Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.081.447	0	10.261	0	1.091.708
Dana posojila in terjatve	0	168.566	0	0	168.566
Denarna sredstva	62.567	0	0	0	62.567
Skupaj naložbe	1.144.014	168.566	10.261	0	1.322.841
Obveznosti	0	0	98.866	1.223.975	1.322.841
Skupaj obveznosti	0	0	98.866	1.223.975	1.322.841
Neto izpostavljenost	1.144.014	168.566	-88.605	-1.223.975	0

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSVDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključeni prenosi sredstev v manj tvegan kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov zaradi dosežene spodnje mejne starosti. Pri likvidnostni situaciji smo upoštevali, da bo upravljavec prenesel sredstva najkasneje v treh letih po izpolnitvi spodnje mejne starosti za prehod v manj tvegan kritni sklad.

24.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb KSVDI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečajji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga tvori spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Družba je vzpostavila smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Družba tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Sklad KSVDI še ne deluje 1 leto, zato tržnega tveganja z VaR-om še nismo spremljali.

24.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSVDI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na KSVDI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2016 0,2 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 5,05 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 155: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2016

KSVDI	31.12.2016	31.12.2015
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	200.443	0
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	5,05	0,00
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,00
Padec vred. portfelja (v EUR)	-5.066	0

24.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb KSVDI, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi KSVDI so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljavec ima 62,1% naložb KSVDI v EUR in 37,9 naložb v drugih valutah.

Tabela 156: Valutna struktura naložb KSVDI

	v EUR
Valutna struktura	31.12.2016
Naložbe KSVDI v EUR	821.940
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	500.901
Skupaj	1.322.841

Tabela 157: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR
Valutna struktura	31.12.2016
EUR	821.940
USD	298.725
GBP	107.686
CHF	89.009
DKK	5.482
Skupaj	1.322.841

25. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

25.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev KSVDI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 158: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR
	2016
I. SREDSTVA	1.322.841
II.B. Finančne obveznosti	1.316.269
II.C. Poslovne obveznosti	6.572
III. Čista vrednost sredstev	0

25.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 159: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2016

	v EUR	
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Blackrock Inc.	190.182	14,38%
State Street bank and Trust Company	99.667	7,53%
DB X-trackers	98.925	7,48%
NLB d.d.	62.567	4,73%
Siemens AG	37.493	2,83%
Anheuser-Busch Inbev NV	35.494	2,68%
Novartis AG	30.360	2,30%
HSBC Holdings PLC	27.483	2,08%
Inditex SA	26.203	1,98%
Total SA	26.163	1,98%
Drugi izdajatelji	688.304	52,03%
Skupaj	1.322.841	100,00%

Tabela 160: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2016

	v EUR	
Blackrock Inc.	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
EUNS GY	63.730	4,82%
IBCS GY	63.446	4,80%
IEGA LN	63.005	4,76%
Skupaj	190.182	14,38%

	v EUR	
State Street bank and Trust Company	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
SPY US	99.667	7,53%
Skupaj	99.667	7,53%

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
DB X-trackers		
XSX6 GY	98.925	7,48%
Skupaj	98.925	7,48%

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb KSVDI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrste naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 161: Izpostavljenost naložb KSVDI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR
Delodajalec in lastnik	Vrednost na 31.12.2016
Petrol in z njim povezane osebe	9.425
Luka Koper in z njo povezane osebe	9.250
Skupaj	18.675

Tabela 162: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2016

	v EUR	
Vrsta naložbe	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	9.425	0,7%
Delnica LKPG	9.250	0,7%
Skupaj	18.675	1,4%

Tabela 163: Finančni izid naložb KSZD do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR
Finančni izid naložb	2016
Petrol in z njim povezane osebe	740
Luka Koper in z njo povezane osebe	957
Skupaj	1.697

Tabela 164: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	8.468	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	8.510	0	0	0
Skupaj	16.978	0	0	0

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika in z njim povezanih oseb in vrste naložbe pri skrbniku.

Tabela 165: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2016

	v EUR	
Skrbnik	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	62.567	4,73%
Skupaj	62.567	4,73%

Tabela 166: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2016

	v EUR	
Vrsta naložbe	Vrednost na 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	62.567	4,73%
Skupaj	62.567	4,73%

KSVDI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

25.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSVDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

25.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSVDI v poslovnem letu 2016 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

25.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSVDI konec leta 2016 nima članov, ki jim delodajalec ne bi plačeval premije.

26. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

26.1. Finančni prihodki

Tabela 167: Finančni prihodki od naložb KSVDI

	v EUR
	2016
Prihodki od dividend in deležev	9.196
Prihodki od obresti	261
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	0
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	65.627
Pozitivne tečajne razlike	12.157
Drugi finančni prihodki	194
Finančni prihodki	87.436

Upravljalavec KSVDI je v letu 2016 realiziral 87.436 EUR finančnih prihodkov. Največji delež, kar 75,07% med finančnimi prihodki predstavljajo prevrednotovalni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb, 10,51% predstavljajo prihodki iz naslova dividend in 13,9% pozitivne tečajne razlike.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

26.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 168: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR
	2016
Provizija za upravljanje	5.623

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljalavka KSVDI je upravičena do povračila upravljalavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSVDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 5.623 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

26.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 169: Odhodki skrbništva

	v EUR
	2016
Stroški skrbništva	197

Upravljalavec KSVDI je v letu 2016 obračunal 197 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,035% letno od vrednosti sredstev KSVDI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

26.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 170: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR
	2016
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	4.607

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 45 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 4.562 EUR.

26.5. Finančni odhodki

Tabela 171: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR
	2016
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145
Finančni odhodki	145

Upravljaec KSVDI je v letu 2016 realiziral 145 EUR izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

26.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 172: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR
	2016
Finančni prihodki	87.436
Finančni odhodki	145
Obračunani stroški	-10.427
Čisti dobiček obračunskega obdobja	76.864

V letu 2016 je upravljaec realiziral 76.864 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

27. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v Izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo na obveznosti iz finančnih pogodb v Bilanci stanja.

27.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 173: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR
	2016
Kosmata obračunana premija	831.900
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	417.892
Prenos sredstev od drugega izvajalca	28.575
Skupaj vplačila	1.278.367

Med vplačili upravljaec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2016 vplačanih 831.900 EUR premije, 417.892 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 28.575 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

27.2. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 174: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2016
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	417.892
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	3.188
Razlika	414.704

V letu 2016 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 71 članov v skupni vrednosti 417.892 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 28 članov v skupni vrednosti 3.188 EUR.

27.3. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 175: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	28.575
Prenos sredstev na drugega izvajalca	7.984
Razlika	20.591

V letu 2016 je v KSVDI preneslo sredstva 8 članov v skupni vrednosti 28.575 EUR, iz KSVDI pa je na drugega izvajalca sredstva prenesel 1 član v skupni vrednosti 7.984 EUR.

27.4. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 176: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR
	2016
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.319.421

Tabela 177: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR
	2016
Vplačila v PDPZ	1.278.367
Vstopna in izstopna provizija	-24.638
Izplačila odkupnih vrednosti	-11.172
Ustvarjen neto donos	73.712
Popravek finančnih obveznosti na bilančni dan	3.152
Sprememba finančnih obveznosti	1.319.421

V poslovnem letu 2016 so se finančne obveznosti do članov povečale za 1.319.421 EUR, popravek zaradi razlike med bilančnim datumom in obračunskim dnevom ni prikazan v spremembi finančnih obveznosti.

27.5. Obračunani stroški upravljalca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljalca KSVDI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 178: Obračunani stroški upravljalca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR
	2016
Vstopni stroški	24.638
Izstopni stroški	0
Provizija za upravljanje	5.623
Skupaj	30.262

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3% za pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1% odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat letno možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljalca.

28. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe KSVDI, razvrščene v skladu s Pravili upravljanja in naložbeno politiko kritnega sklada.

Kritni sklad ima več kot 20% svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, zato prikazujemo informacije o višini upravljaljske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

Tabela 179: Upravljaljska provizija za naložbe v enote odprtih investicijskih skladov

			v EUR
Skлади	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti	Upravljaljska provizija
SPY US	99.667	7,53%	0,10%
XSX6 GY	98.925	7,48%	0,20%
Skupaj	198.592	15,01%	

29. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja KSVDI.

Upravljavca KSVDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 1.100.154 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2016 je bilo v kritni sklad vplačanih 1.111.326 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 7.984 EUR, 3.188 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 1.037.586 EUR. V letu 2016 je kritni sklad prejel 8.351 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 1.017.181 EUR in 28.757 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2016 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 62.567 EUR.

30. Mnenje pooblaščenega revizorja



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Želazna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC) (v nadaljevanju KSVDI)

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada KSVDI, ki vključujejo bilanco stanja KSVDI na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida KSVDI, izkaz denarnih tokov KSVDI, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSVDI, izkaz gibanja števila enot premoženja KSVDI in izkaz premoženja KSVDI za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada KSVDI v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 20. Pojasnilo k postavkam bilance stanja k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali Pokojninski družbi A, d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nimamo o čem poročati.

Vežano na poslovno poročilo smo presodili ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, skladne z informacijami v računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze pokojninskega sklada KSVDI

Posloводство je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja KSVDI, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSVDI, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSVDI odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSVDI.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov pokojninskega sklada KSVDI

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



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

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

Revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Odstavek o drugi zadevi

Pokojninska družba A, d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 08.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Damjan Ančin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 08. marec 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.

XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov)

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov, ki vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2016 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov v vseh pomembnih pogledih pripravljani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 3. Pomembne računovodske usmeritve k računovodskim izkazom, ki opisuje računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljani tako, da bi pomagali Pokojninski družbi A, d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo zbirnih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o zbirnih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.



V povezavi z opravljeno revizijo zbirnih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z zbirnimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim peanovanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali so itako drugačoc kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi z drugimi informacijami nimamo o čem poročati.

Vežano na poslovno poročilo smo presodili ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji zbirnih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene zbirni računovodski izkazi, skladne z informacijami v zbirnih računovodskih izkazih ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov

Posloводство je odgovorno za pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;



- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine kritnih skladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kritnih skladov, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.


Odstavek o drugi zadevi

Pokojninska družba A, d.d. je pripravila ločeno celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 08.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Damjan Abčin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 08. marec 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Pokojninska družba A d.d.
Tivolska cesta 48
1000 Ljubljana

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalske ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2016.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- Pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dodatnih pokojninskih zavarovanj.
- Oblikovane matematične rezervacije, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.
- Za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
- Pokojninska družba na dan 31.12.2016 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti.

Maribor, 24.02.2017



Liljan Belšak, FSAA

pooblaščen aktuar družbe

Pokojninska družba A, d.d.

XIV. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov

Skladno Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov so v dodatku prikazani računovodski izkazi izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2016

	v EUR		
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA	228.441.685	212.306.345	107,60
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice			
A. na nepremičninah	14.119.375	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	14.119.375	0	0,00
B. Finančne naložbe	196.611.883	212.105.673	92,70
1. v posojila in depozite	31.707.155	34.329.019	92,36
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	121.480.824	129.351.001	93,92
- dolžniški vrednostni papirji	121.480.824	129.351.001	93,92
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	43.423.904	48.425.653	89,67
- dolžniški vrednostni papirji	24.653.658	25.485.742	96,74
- lastniški vrednostni papirji	18.770.246	22.939.911	81,82
C. Terjatve	3.127.011	72.849	4.292
2. Druge terjatve	3.127.011	72.849	4.292
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	14.583.416	127.823	11.409
II. OBVEZNOSTI	228.441.685	212.306.345	107,60
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	227.543.521	212.098.556	0,00
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	177.296.281	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	34.802.275	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	227.543.521	0	0,00
B. Finančne obveznosti			107,28
C. Poslovne obveznosti	898.164	207.788	432,25
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	195.682	197.852	98,90
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	541.855	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	160.627	9.936	1.617

2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2016

		v EUR		
		<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I.	Vplačila oziroma premije	21.486.383	21.382.935	100,48
II.	Finančni prihodki	7.604.283	8.234.030	92,35
	1. Prihodke od dividend in deležev	555.574	875.404	63,46
	2. Prihodke od obresti	6.230.919	6.529.552	95,43
	3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	59.712	338.121	17,66
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	447.526	0	0
	5. Drugi finančni prihodki	310.552	490.953	63,25
III.	Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.054.167		0,00
	1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.054.167	0	0,00
IV.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	360	0,00
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	11.051.048	12.420.679	88,97
	1. Redno prenehanje	1.721.099	3.826.628	44,98
	2. Izredno prenehanje	9.329.949	8.594.051	108,56
	- z izstopom iz zavarovanja	7.844.967	8.354.644	93,90
	- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	1.136.932	0	0,00
	- s smrtjo zavarovanca	348.049	239.407	145,38
VI.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-1.228.824	484.749	0,00
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	297.788	974.774	0,00
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.526.612	490.025	311,54
VII.	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	15.489.896	14.340.659	108,01
	1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	0	14.340.659	0,00
	3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	15.489.896	0	0,00
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	1.915.907	1.847.892	106,34
	1. Obračunani vstopni stroški	639.835	637.733	100,33
	2. Izstopni stroški	82.446	87.716	93,99
	3. Provizija za upravljanje	1.193.626	1.122.443	106,34
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	75.958	71.428	106,34
X.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	107.505	0	0,00

XI. Finančni odhodki	145.072	1.421.415	10,21
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.072	51.530	281,53
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	0	1.369.885	0,00
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	130.625	0	0,00
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	130.625	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - XIII. X. - XI - XII.)	0	0	0,00

3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2016

	v EUR		
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA	1.753.825	0	0,00
B. Finančne naložbe	1.417.622	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	1.417.622	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	799.584	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	618.038	0	0,00
C. Terjatve	176.466	0	0,00
2. Druge terjatve	176.466	0	0,00
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	159.737	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	1.753.825	0	0,00
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.747.373	0,00	
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.747.373	0	0,00
B. Finančne obveznosti		0	0,00
C. Poslovne obveznosti	6.452	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.250	0	0,00
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	159	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	43	0	0,00

4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2016

		v EUR		
		31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I.	Vplačila oziroma premije	1.723.246	0	0,00
II.	Finančni prihodki	53.754	0	0,00
	1. Prihodke od dividend in deležev	5.774	0	0,00
	2. Prihodke od obresti	11.505	0	0,00
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	30.621	0	0,00
	5. Drugi finančni prihodki	5.854	0	0,00
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	159		0,00
	2. Izredno prenehanje	159	0	0,00
	- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	159	0	0,00
VI.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-715	0	0,00
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		0	0,00
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	715	0	0,00
VII.	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	1.748.513	0	0,00
	3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.748.513	0	0,00
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	24.826	0	0,00
	1. Obračunani vstopni stroški	16.248	0	0,00
	3. Provizija za upravljanje	8.578	0	0,00
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	300	0	0,00
X.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.425	0	0,00
XI.	Finančni odhodki	62	0	0,00
	1. Odhodki za obresti		0	0,00
	2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	62	0	0,00
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	0	0	0,00

5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2016

	v EUR		
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	1.322.841	0	0,00
Finančne naložbe	1.091.708	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	1.091.708	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	10.261	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	1.081.447	0	0,00
Terjatve	168.566	0	0,00
2. Druge terjatve	168.566	0	0,00
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	62.567	0	0,00
OBVEZNOSTI	1.322.841	0	0,00
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.316.269	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.316.269	0	0,00
Finančne obveznosti		0	0,00
Poslovne obveznosti	6.572	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	5.873	0	0,00
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	666	0	0,00
4. Druge poslovne obveznosti	34	0	0,00

6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2016

		v EUR		
		31.12.2016	31.12.2015	Indeks
I.	Vplačila oziroma premije	1.278.367	0	0,00
II.	Finančni prihodki	87.436	0	0,00
	1. Prihodke od dividend in deležev	9.196	0	0,00
	2. Prihodke od obresti	261	0	0,00
	4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	65.627	0	0,00
	5. Drugi finančni prihodki	12.351	0	0,00
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	7.984		0,00
	2. Izredno prenehanje	7.984	0	0,00
	- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	7.984	0	0,00
	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-3.188	0	0,00
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca		0	0,00
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	3.188	0	0,00
	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	1.319.452	0	0,00
	3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.319.452	0	0,00
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	30.262	0	0,00
	1. Obračunani vstopni stroški	24.638	0	0,00
	3. Provizija za upravljanje	5.623	0	0,00
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	197	0	0,00
	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja			
X.	neposredno bremenijo kritni sklad	4.607	0	0,00
XI.	Finančni odhodki	145	0	0,00
	2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145	0	0,00
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja +/- (I. + II. + III. + IV. - V. + VI. + VII. - VIII. - IX. - X. - XI - XII.)	0	0	0,00