

**LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV
ŽIVLJENJSKEGA CIKLA POKOJNINSKE DRUŽBE A,
d.d., KI OBSEGA TUDI POROČILO KRITNEGA
SKLADA ZAJAMČENEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE
ZAKLJUČILO 31.12.2018**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2019

KAZALO

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

KAZALO	1
I. Uvod	6
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	8
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	10
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	10
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 12	
3. Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.	12
4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	13
5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu	13
6. Obveščanje in informiranje članov	14
7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	14
8. Predstavitev upravljavca	15
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	16
V. Konkurenca	19
VI. Število članov	19
VII. Čista vrednost sredstev	20
VIII. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	21
IX. Kapitalska ustreznost	22
X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	22

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	23
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2018	23
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2018	24
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	25
III. Pomembne računovodske usmeritve	26
IV. Prehod na MSRP 9	33

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)	35
1. Pomembnejši podatki o skladu	35
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD	36
1.2. Število enot premoženja KSZD	37
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD	37
1.4. Naložbena politika	38
1.5. Število članov KSZD	38
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	39
1.7. Provizije in stroški sklada	40
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	40
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa	41
2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2018	41

2.2.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2018.....	42
2.3.	Izkaz denarnih tokov KSZD	43
2.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD	43
2.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....	43
2.6.	Izkaz premoženja KSZD	44
3.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	45
3.1.	Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	45
3.1.1.	Naložbene nepremičnine.....	45
3.2.	Finančne naložbe.....	46
3.2.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....	48
3.3.	Terjatve	50
3.3.1.	Druge terjatve	51
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	51
3.5.	Finančne obveznosti	51
3.6.	Poslovne obveznosti	52
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	53
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	53
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	53
4.	Upravljanje s tveganji.....	54
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	54
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	55
4.3.	Tržno tveganje	57
4.4.	Obrestno tveganje	57
4.5.	Valutno tveganje.....	57
4.6.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	58
4.7.	Operativna in sistemska tveganja.....	58
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	58
5.1.	Čista vrednost sredstev KSZD.....	58
5.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD	58
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	62
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	62
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	62
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	62
6.1.	Finančni prihodki	62
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	63
6.3.	Obračunani stroški upravljavca.....	63
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	63
6.5.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	63
6.6.	Finančni odhodki	64
6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin.....	64
6.8.	Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	64
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	64
7.1.	Vplačila v PDPZ	65
7.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	65
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	65
7.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	66
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	66
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	66
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	67
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	67

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO

IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....	68
10. Pomembnejši podatki o skladu	68
10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	69
10.2. Število enot premoženja KSSDI.....	69
10.3. Dejanski VEP KSSDI.....	69
10.4. Naložbena politika.....	70
10.5. Število članov KSSDI	70
10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	71
10.7. Provizije in stroški sklada	71
10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	71
11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	73
11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2018.....	73
11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2018.....	74
11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI	75
11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI.....	75
11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI.....	75
11.6. Izkaz premoženja KSSDI.....	76
12. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	77
12.1. Finančne naložbe.....	77
12.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	77
12.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	77
12.3. Terjatve	79
12.3.1. Druge terjatve.....	79
12.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	79
12.5. Finančne obveznosti	79
12.6. Poslovne obveznosti	80
12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	80
12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	81
12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	81
13. Upravljanje s tveganji.....	81
13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	81
13.2. Likvidnostno tveganje.....	82
13.3. Tržno tveganje	83
13.4. Obrestno tveganje	84
13.5. Valutno tveganje.....	84
14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	85
14.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	85
14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI	85
14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	87
14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	87
14.5. Obveznosti do članov v mirovanju	87
15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	88
15.1. Finančni prihodki	88
15.2. Obračunani stroški upravljavca	88
15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	88
15.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	89
15.5. Finančni odhodki.....	89
15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja	89
16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	89
16.1. Vplačila v PDPZ.....	90

16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	90
16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	90
16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	90
16.5. Sprememba finančnih obveznosti	91
16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	91
17. Pojasnila k izkazu premoženja	92
18. Pojasnila k izkazu denarnega toka	92

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO

IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI) 93

19. Pomembnejši podatki o skladu	93
19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI	94
19.2. Število enot premoženja KSVDI	94
19.3. Naložbena politika	95
19.4. Dejanski VEP KSVDI	95
19.5. Število članov KSVDI	95
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	96
19.7. Provizije in stroški sklada	96
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	97
20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo	98
20.1. Bilanca stanja KSVDI	98
20.2. Izkaz poslovnega izida	99
20.3. Izkaz denarnih tokov	100
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	100
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja	100
20.6. Izkaz premoženja KSVDI	101
21. Pojasnila k postavkam bilance stanja	102
21.1. Finančne naložbe	102
21.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	102
21.3. Terjatve	104
21.3.1. Druge terjatve	104
21.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	104
21.5. Finančne obveznosti	104
21.6. Poslovne obveznosti	105
21.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	105
21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	105
21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	106
22. Upravljanje s tveganji	106
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	106
22.2. Likvidnostno tveganje	107
22.3. Tržno tveganje	108
22.4. Obrestno tveganje	108
22.5. Valutno tveganje	109
23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	109
23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI	109
23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI	110
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin	112
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	112
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju	112
24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	113

24.1. Finančni prihodki	113
24.2. Obračunani stroški upravljavca	113
24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	113
24.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	114
24.5. Finančni odhodki.....	114
24.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja	114
25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	114
25.1. Vplačila v PDPZ.....	115
25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	115
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	115
25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	116
25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	116
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	116
26. Pojasnila k izkazu premoženja	117
27. Pojasnila k izkazu denarnega toka	117
XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov	118
XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	121
MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV	121
XIV. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....	122

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

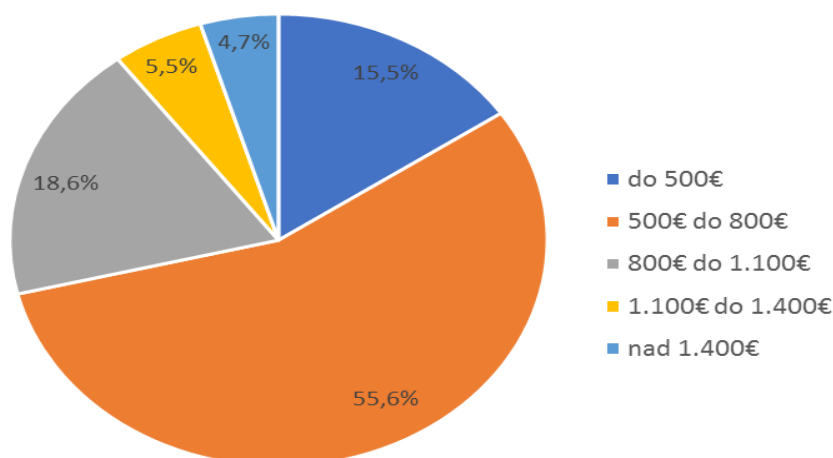
I. Uvod

Nadaljevanje gospodarske rasti na eni strani in na drugi naraščajoče geopolitične napetosti so ključno zaznamovale leto 2018. V Sloveniji je gospodarska rast pozitivno vplivala na število zaposlenih, ki je konec leta preseglo rekordnih 910.000 zaposlenih. To je pozitivno vplivalo na razmerje med zaposlenimi in upokojenci, ki je ključno za javno pokojninsko blagajno.

Kljub pozitivnim razmeram na trgu dela in izboljšanju razmerja med zaposlenimi in upokojenci v letu 2018 nas ti podatki ne smejo uspavati, saj gre na žalost za kratkoročne učinke, ki se bodo ob naslednji upočasnitvi gospodarske rasti znižali, na drugi strani pa bo še vedno ostalo iz leta v leto naraščajoče število upokojencev. Po zadnjih demografskih napovedih se bo razmerje med zaposlenimi in upokojenci v Sloveniji že okoli leta 2036 izenačilo, in bo na enega upokojenca le še en zaposleni. Zavedati se moramo, da znašajo javni izdatki za pokojnine že danes v Sloveniji skoraj 12 % državnega BDP in bodo po projekcijah Eurostata narasli na 16 % do leta 2050, kar predstavlja povečanje za 4 %. Če dodamo javnim izdatkom za pokojnine še izdatke za zdravstvo in dolgotrajno oskrbo, bo po napovedih Slovenija leta 2050 namenjala že 25 % svojega BDP za te družbene podsisteme. Na mestu se postavi vprašanje, ali si lahko kot država privoščimo tovrstno povečanje in katere druge javne izdatke bomo zmanjšali v zameno.

Drugo dejstvo, s katerim so dnevno že soočeni današnji upokojenci, so nizke javne pokojnine. Povprečna starostna pokojnina je novembra 2018 znašala le 638 evrov oziroma 59,4 % povprečne neto plače, le 10,2 % današnjih upokojencev pa prejema pokojnino višjo od 1.100 evrov. Ob napovedanem povečanem pritisku na pokojninsko blagajno zaradi naraščajočega števila upokojencev si v prihodnje le stežka predstavljamo, da bi bile lahko javne pokojnine višje, kot napovedujejo nekateri.

Graf 1: Razporeditev starostnih pokojnin v Sloveniji (2018 avg.)



Vir: ZPIZ 2018

Z izzivi starajoče se družbe se soočajo vse razvite države, ki so kot odgovor že desetletja nazaj začele nadgrajevati svoje pokojninske stebre s tako imenovanimi drugimi in tretjimi pokojninskimi stebri. Te so v osnovi zasebne naložbene sheme v katere posameznik oziroma delodajalec vplačuje dodatne prispevke, ki se upravljajo na individualnih varčevalnih računih, ob upokojitvi pa prične posameznik iz njihovega naslova prejemati dodatni prihodek v obliki pokojninske rente. Na tovrsten način so v nekaterih državah že uspeli nadomestiti upad javnih pokojnin z dodatnimi zasebnimi pokojninami.

V Sloveniji drugi pokojninski steber, ki ga predstavlja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, šele v letošnjem letu vstopa v svojo polnoletnost, vendar je kljub njegovi »mladosti« vanj vključenih 60 % delovno aktivnih, skupna privarčevana sredstva pa se približujejo 5 % državnega BDP. Kot pozitivno lahko označimo povišanje povprečne mesečne premije dodatnega pokojninskega zavarovanja v zadnjem letu, ki se je dvignila na približno 4 % povprečne bruto plače in zmerno povečanje števila članov. Oboje bo imelo pozitiven dolgoročni vpliv na višine dodatnih pokojnin. Te prejema danes nekaj več kot 20.000 upokojencev, kar predstavlja 3,2 % vseh upokojencev. Odstotek je relativno nizek, vendar pričakovan glede na relativno »mladost« drugega pokojninskega stebra v Sloveniji.

Drugi pokojninski steber je v državah z daljšo tradicijo dodatnega varčevanja uspešno nadomestil upad javnih pokojnin in v nekaterih državah so dodatne pokojnine že celo višje kot javne. V prihodnje bodo tudi dodatne pokojnine v Sloveniji vedno bolj nadomeščale upad javnih pokojnin, saj se bo zaradi zrelosti sistema povečevalo število upokojencev, ki bodo prejeli poleg javne pokojnine tudi dodatno. Prav tako bo zaradi daljšega obdobja varčevanja naraščala višina privarčevanih sredstev in posledično višina dodatnih pokojnin po vzoru drugih razvitih držav in vedno večje bodo postajale razlike med zaposlenimi, ki so med zaposlitvijo varčevali za dodatno pokojnino in tistimi, ki niso. Zato je še toliko pomembnejše, da v prihajajoči pokojninski reformi naslovimo vprašanje, kako vključiti v dodatno pokojninsko zavarovanje še preostalo polovico zaposlenih, ki zdaj še ne varčuje in kako dvigniti povprečno mesečno premijo.

Ljubljana, 05.02.2019

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. Marko Dražumerič (predstavnik delodajalca),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca in podpredsednica Odbora),
- ga. Romana Krč (predstavnica članov)
- g. Borut Šterbenc (predstavnik članov in predsednik Odbora),
- ga. Vera Beškovnik (predstavnica članov),

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2018 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 4. redni seji, dne 14.3.2019.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 4. seji Odbora, 14.3.2019 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 2018. 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 Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2018 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 zavarovalni nadzor (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 31.12.2018, 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 2018 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 2018, 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 izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. 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.

Ljubljana, 14. marec 2019

Predsednik Odbora Skupine
kritnih skladov življenjskega cikla
Pokojninske družbe A, d.d.

Borut Šterbenc

III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

S 1. januarjem 2016 smo pričeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko 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 se želeli vključiti tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

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 donosa, 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 2018 je znašal zajamčeni donos 0,61%.

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. je edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla, ki 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) in 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) in 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, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02.

Agencija za zavarovalni nadzor je z Odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27.7.2017 potrdila spremembe Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d. d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so pričela na podlagi omenjene odločbe veljati 1.9.2017.

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 predstavlja 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

Upravljavec 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 z 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 z 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 zgoraj navedenih potrdil v elektronski obliki preko spletnega portala (www.pokojninskad-a.si), 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, da je revidirano letno poročilo dostopno na spletni strani družbe.

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 na dan 31.12.2018:

- Marko Dražumerič (predstavnik delodajalca in predsednik Odbora),
- Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- Romana Krč (predstavnica članov)
- Borut Šterbenc (predstavnik članov in podpredsednik Odbora),
- Vera 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 provizij 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 Slovenija, 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 31.12.2018 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 pokojninskih rent,
- 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 31.12.2018: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

Družba ima organizirani dve komisiji, ki delujeta pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Revizijsko komisijo in Komisijo za naložbe.

Skladno ZPIZ-2 je bil v letu 2016, ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla, formiran Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d..

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 Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Irena Terčelj Schweizer.

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 6 let. 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, podpredsednik in član Dean Čerin, člani pa so: Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2018

Slovenska **gospodarska rast** je v 2018 znašala 4,8 %¹. Slovensko gospodarstvo je v 2018 beležilo peto zaporedno leto solidne prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do decembra 2018 znižala na 5,2 %². To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti v zadnjih devetih letih (po letu 2009). V 2018 se je Slovenija močno približala polni zaposlenosti oziroma pomanjkanju usposobljenih delavcev v gospodarstvu. Posledično se je v 2018 upočasnilo tudi dodatno nižanje stopnje brezposelnosti a pospešila rast plač, za razliko od prejšnjih let v 2018 še posebej v zasebnem sektorju.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2018 z rekordnih vrednosti v začetku leta rahlo znižal, a ostaja na solidni ravni, ki še naprej nakazuje na solidno zdravje slovenskega gospodarstva. Povod znižanja so bile predvsem skrbi glede zunanjega gospodarskega okolja in geopolitičnih tveganj. Zaskrbljenost na dogajanjem na ključnih izvoznih trgih (Nemčija, Italija, Francija) je šibilo izgleda slovenskega izvoznega dela gospodarstva.

Inflacija³ v Sloveniji je v letu 2018 znašala 1,4 %, v predhodnem letu pa 1,7 %. Razlog za znižanje gre iskati predvsem v znižanju cen nafte, ki se je v drugi polovici leta zaradi geopolitičnih razlogov in rahlega globalnega gospodarskega ohlajanja pocenila za 40 %. Osnovna inflacija (brez upoštevanja cen nafte, tobaknih izdelkov in alkohola) se je v Sloveniji v 2018 okrepila na +1,3 %, kar je najvišja raven po letu 2013 in nakazuje na to, da se splošna rast plač v zadnjih dveh letih in polna zaposlenost

¹ Rast BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja 3. četrletje 2017/3. četrletje 2016

² Vir: Eurostat

³ Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

v manjši meri preliva že tudi višje cene oz. inflacijo. Pričakujemo nadaljevanje gospodarske konjunktore, višje plače in tudi vrnitev zmerne inflacije v slovenski prostor.

Obrestne mere so v letu 2018 v evroobmočju v splošnem ostale bolj ali manj nespremenjene. Donosnost do dosvetja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta gibala okoli 1 % letno, leto 2018 pa je zaključila okvirno tam kjer ga je pričela.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec novembra 2018 znašala 0,48 %⁴ (novembra 2017 0,52 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2018 ostal praktično nespremenjen. Upošteva je prejete in re investirane dividende pa so slovenske delnice v 2018 navkljub nespremenjenim cenam slovenskih delnic solidnih +5,9 %. Zelo solidna rast slovenskega gospodarstva ter posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so se zoperstavila zunanja geopolitična tveganja.

Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2018

Delniško borzno leto 2018 je bilo slabo. Globalno razpršen delniški portfelj je premoženje vlagateljev skrčil za -4,1 % (indeks MSCI World v EUR in reinvestiranimi dividendami).

Med razlogi za podpovprečno delniško leto 2018 lahko naštejemo izredno optimistično gospodarsko klimo ob vstopu v 2018, kar je ob pozni in rekordni konjunkturi (npr. v ZDA) in višanju obrestnih mer centralnih bank vse težje in težje vzdrževati. Ameriška centralna banka je v 2018 kar štirikrat dvignila referenčno obrestno mero (na razpon med 2,25 % in 2,5 %). Težave tehnološkega sektorja (od Facebook-a do Appla na eni strani ter Bitcoina na skrajni drugi strani tehnološkega naložbenega spektra) in posledični znaki puščanja tehnološkega naložbenega balona so dodatno bremenili razpoloženje vlagateljev. Ko h temu dodamo resnost geopolitičnih zapletov s Trumpovo trgovinsko vojno ter kaotično in z evropskimi pravili skregano italijansko politiko pa lahko govorimo o uresničtvi zmerno črnega scenarija. Sicer smo se zavedali tveganje populističnih političnih zapletov, a nas je presenetljivo oblikovanje italijanske vlade med skrajno levo in skrajno desno politično opcijo močno presenetilo. Podobno močno je presenetil g. Trump v 2018 s sprožitvijo odločne trgovinsko-carinske vojne.

Centralne banke razvitega sveta so tekom 2018 delovale v smeri normalizacije denarne politike in prvih korak odmika od ekstremno spodbujevalne politike odkupov obveznic in negativnih obrestnih mer. A zgoraj omenjena tveganja (predvsem evropska populistična politika in Trumpova trgovinska vojna) so v zadnjih mesecih pričela bremeniti globalno gospodarstvo. Vse jasnejši znaki upočasnjevanja globalnega gospodarstva (npr. obseg mednarodne trgovine, prodaja avtov na Kitajskem, obseg nemškega izvoza,...) so v zadnjih mesecih 2018 sprožili močne pocenitve na delniških trgih ter zastoj v procesu normalizacije denarnih politik centralnih bank. Slednje se trenutno nahajajo v fazi čakanja in analiziranja novih svežih podatkov. Slednji pa so predvsem odvisni od vpliva geopolitičnih dogodkov na razpoloženje v podjetjih in pri potrošnikih. Morebitni pozitivni razplet geopolitičnih žarišč (npr. Brexit, trgovinski sporazum med ZDA in Kitajsko ali/in EU), bi lahko hitro povrnil gospodarski optimizem, podobno kot bi negativni zaplet in nadaljevanje negotovosti zagotovo negativno vplivalo na svetovno gospodarsko razpoloženje in kapitalske trge ter s tem ustavilo v 2018 ravno pričet proces normalizacije denarne politike razvitega sveta.

⁴ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2018 str. 32

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2018 znašala solidnih 2,3 %, celotnega sveta pa 3,7 %⁵. Za leto 2019 Mednarodni denarni sklad pričakuje rahlo šibitev globalne gospodarske rasti na 3,5 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 2,3 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa zmerno upočasnitev na 1,7 % rast evroobmočja.

Makroekonomski klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so rahlo pesimistične. Zasluga gre predvsem rastočim geopolitičnim tveganjem, ki povzročajo negotovost in šibijo gospodarsko razpoloženje. Svetla izjema je zaenkrat še vedno zelo dobro razpoložen potrošnik, ki je ob rekordno nizki brezposelnosti in rasti plač ostaja dobro razpoložen.

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila, tekom 2017 rahlo nihala, in oktobra 2018 dosegla najvišjo vrednost po 2012. V celotnem letu so se cene sicer povišale le za 1,5 %, kar gre pripisati močnemu znižanju cen nafte v zadnjih mesecih 2018. Osnovna inflacija ostaja zmerna (+0,9 % v 2018). Inflacija v ZDA je v 2017 znašala + 1,9 %.

ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,6 % v 2019 in + 1,7 % v 2020. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so sicer pod pritiskom globalnih geopolitičnih tveganj v zadnjih treh mesecih 2018 upadla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 1,7 %⁶ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1 % letno stopnjo inflacije. Inflacijska pričakovanja so sicer močno povezan s spremenjenimi pričakovanji glede vpliva geopolitičnih tveganj na globalno gospodarsko rast.

Naložbena politika, cilji in strategija

ZDA se nahaja v pozni fazi gospodarskega cikla oz. pregrevanja. Rekordno nizka stopnja brezposelnosti (najnižja po 1969) je v kombinaciji s pospešeno gospodarsko rastjo (zasluga državne potrošnje in močnega znižanja davkov) sprožila rast plač in inflacije. Zaenkrat zmerno, a dovolj da je FED v 2018 štirikrat dvignil referenčno obrestno mero. Višje obrestne mere pa delujejo zaviralno na zadolženi del gospodarstva, nepremičninski sektor (dražja stanovanjska posojila) ter zaradi višjega diskontnega faktorja pritiskajo na znižanje vrednosti naložb. Ob povišanem vrednotenju (na primer tehnološki sektor), v 2020 postopoma pojemajočem učinku v 2018 znižanih davkov ter predvsem vse bolj grozeči trgovinski oz. carinski, vse bolj pa tudi splošni gospodarsko diplomatski hladni vojni, se v naslednjih letih ameriškega gospodarstvu obetajo težji časi. Ukrepi ameriškega predsednika Trumpa kot so zaviranje pritoka migrantov, carine na uvožene izdelke, preprečevanje mednarodne konkurence na ameriških tleh ipd. delujejo stagflacijsko, kar pomeni, da pritiskajo na višanje cen in hkrati delujejo gospodarsko zaviralno. Dosedanja agresivnost g. Trumpa v trgovinskih pogajanjih s Kitajci ali demokrati (glede financiranja gradnje mejnega zidu z Mehiko) je vidno ošibila svetovno gospodarstvo (npr. kitajsko ali nemško) in negativno vplivala tudi na ameriško gospodarsko razpoloženje. Jasni negativni znaki ter prehod g. Trump v fazo volilne kampanje za ponovno izvolitev naj bi ga teoretično motiviralo h krepitvi pozitivnih gospodarskih scenarijev in razpoloženja javnosti. S tem pa tudi bolj spravljivi in kompromisni drži v geopolitičnih žariščih. A borba g. Trumpa ni usmerjena le v trgovinski deficit s Kitajsko, ampak nasproti porastu Kitajske v svetovno vojaško in tehnološko velesilo. G. Trump zahteva prekinitev slabih praks za pridobivanje tuje intelektualne lastnina, torej tehnologije. Pričakujemo torej, da bo napetost med ZDA in Kitajsko prisotna tudi v prihodnje.

Evropa ni v fazi pregrevanja ampak zreli fazi okrevanja, ko se krepi domača potrošnja in niža brezposelnost, obrestne mere pa šele pričenjajo rahlo rasti iz negativnih nivojev. Tveganje v EU

⁵ Vir: IMF, Januar 2019 World economic Outlook

⁶ Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

predstavlja predvsem evropska neenotnost v zadnjih mesecih 2018 vidna tako pri populistični italijanski politiki in njenem v Bruselj poslanem proračunu za 2019, kot tudi pri napetem političnem dogajanju okrog Brexita. Ocenjujemo, da kaotičen Brexit ni v interesu ne Združenega kraljestva kot tudi ne EU, posledično ta scenarij ocenjujemo kot manj verjeten in ostajamo zmerni optimisti, da bo do dogovora po napornih pogajanjih in političnih zapletih sčasoma le prišlo.

Centralne banke so se tekom 2017 in 2018 pričele odločneje umikati iz izredno agresivnih spodbujevalnih ukrepov. Glede na visoko negotovost in tveganja, ki prevladujejo v svetovnem gospodarstvu ob vstopu v 2019 lahko pričakujemo premor pri procesu normalizaciji denarne politike ter naknadno spreminjanje odločitev v odvisnosti od svežih gospodarskih kazalnikov in inflacije.

V takem okolju smo previdni pri delniških naložbah. Povišana vrednotenja dela delniškega trga v kombinaciji z višanjem obrestnih mer ter geopolitičnimi napetostmi so odlično izhodišče za težko in nihajno delniško leto.

Pričakujemo premor procesa normalizacije denarnih politik centralnih bank razvitega sveta, pa vendar zaradi zmerne optimizma glede glavnih geopolitičnih razpletov pričakujemo obuditev pritiska na višanje tržnih obrestnih mer. Posledično ohranjamo krajše trajanje obvezniškega portfelja.

Temeljito in z visokim poudarkom na obvladovanju vseh tveganj v Pokojninski družbi A, d.d. še naprej iščemo naložbene priložnosti na področju nepremičnin v Sloveniji. Priložnost iščemo le v nepremičninah z znanim, izmerljivim in stabilnim denarnim tokom.

V. Konkurenca

V primerjavi z ostalimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d. po donosnosti sredstev v prikazanem najdaljšem obdobju zaseda tretje mesto, v letu 2018 pa smo po donosnosti najboljši.

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2018

31.12.2018	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.18	jan.03 - dec.18
PDA KS ŽC ZD	1,15%	7,06%	15,28%	34,10%	80,08%
PRVA	-0,24%	8,66%	20,24%	31,08%	72,51%
SAVA	-0,47%	7,63%	16,01%	27,69%	78,17%
SKUPNA	-1,25%	3,62%	10,14%	16,95%	57,51%
KVPS (MODRA ZAV.)	-0,94%	4,02%	12,33%	21,52%	60,19%
ZAV. TRIGLAV	-0,84%	3,10%	22,09%	47,30%	91,08%
BANKA INTESA SANPAOLO	-1,58%	1,39%	10,79%	14,11%	70,52%
GENERALI	-1,87%	2,59%	12,96%	32,30%	83,89%

Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev

VI. Število članov

Na dan 31.12.2018 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 47.624 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48,37% članov moškega spola in 51,63% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 45 let.

V kritni sklad zjamčenega 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

	31.12.2018	31.12.2017
KSZD	39.083	38.913
KSSDI	2.875	2.024
KSVDI	5.666	3.568
Skupaj število članov Skupine KSŽC	47.624	44.505

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

	31.12.2018	31.12.2017
PNA -01, PNA-02	11.981	12.022
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	35.643	32.483
Skupaj število članov	47.624	44.505

VII. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2018 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 268.837.063 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih zjamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla zjamčenega 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	
	31.12.2018	31.12.2017
KSZD	257.483.102	242.938.101
KSSDI	5.186.929	3.215.548
KSVDI	6.167.031	3.345.050
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	268.837.064	249.498.699

Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	219.729.050	202.285.667
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	49.108.014	47.213.033
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	268.837.064	249.498.699

Tabela 6: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	217.666.337	200.686.284
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	2.062.712	1.599.382
Čista vrednost sredstev po PNA-01	44.562.873	42.931.909
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.545.142	4.281.124
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	268.837.064	249.498.699

VIII. Aktivnosti upravljalca kritnega sklada

Naše zavarovance postavljamo v skladu z našim vodilom »Partnerstvo v korist zavarovancev« v središče našega poslovanja. Zavarovancem si prizadevamo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, od začetka varčevanja, do prejemanja dodatne pokojnine, nuditi hitro in kvalitetno podporo. Prav tako seznanjamo zavarovance tekom varčevanja z ažurnimi informacijami glede našega poslovanja in vsemi novostmi na področju varčevanja za pokojnino.

V letošnjem letu smo zaradi pričetka veljave Splošne uredbe o varovanju osebnih podatkov (angl. General Data Protection Regulation – GDPR), ki določa nova pravila na področju varstva osebnih podatkov posameznikov, od njihovega pridobivanja, hrambe in obdelave, posodobili naše organizacijske in tehnične postopke za zavarovanje osebnih podatkov, s katerimi upravljamo. V skladu z novo direktivo smo celovito prenovili spletni račun podjetja, prek katerega nam pooblaščenec osebe delodajalcev posredujejo vse podatke v zvezi z zavarovanci. Posodobili smo tudi vse obrazce in zahtevke družbe, ki smo jih poleg prilagoditev zahtevam nove direktive tudi poenostavili. Prav tako nadaljujemo, kot specialisti na področju varčevanja za pokojnino, proaktivno sodelovanje z mediji ter različnimi strokovnimi in interesnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih.

Na letošnjem že 12-tem tradicionalnem strokovnem srečanju, ki ga organizira naša družba, je bila osrednja tema kako odkleniti potencial starejših. Kakšni so stereotipi in resnice o starejših zaposlenih, kakšne so njihove prednosti in predvsem kaj morajo podjetja storiti za razvoj njihovih kompetenc, je bilo le nekaj vprašanj, na katera je svoj pogled predstavila izredna profesorica dr. Eva Boštjančič, vodja katedre za psihologijo dela in organizacije Filozofske fakultete v Ljubljani. Kako v podjetjih že v praksi skrbijo za razvoj in krepitev kompetenc starejših sodelavcev pa so na okrogli mizi povedali predstavniki nekaterih slovenskih podjetij, med katerimi so bili: Samo Roš, član uprave in direktor Kadrov, Lek d.d., Nina Potisek, direktorica Procesne podpore in direktorica Ravnanja s človeškimi viri, Petrol d.d., Irena Kuntarič Hribar, direktorica Javnega štipendijskega, razvojnega, preživninskega in invalidskega sklada RS in Cvetka Stenko, nekdanja vodja računovodstva v Gostinskem podjetju Trojane. Okroglo mizo je povezoval Matic Vošnjak, partner in direktor podjetja Competo d.o.o.. Kot posebno presenečenje je ob zaključku konference mag. Žiga Vižintin, svetovalec uprave Pokojninske družbe A, d.d., ob pomoči Uroš Taljata, vodje izbora Zlata nit, predstavil poseben simulator staranja, ki nas preslika v prihodnost, v kožo povprečnega osemdesetletnika, in nam omogoča na lastni koži občutiti, kako se bomo počutili v starosti.

V decembru 2018 so predstavniki naših zavarovancev že štirinajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Veseli smo pozitivnega odziva, saj

so sodelujoči v anketi storitve naše družbe ocenili z visoko skupno oceno 4,56, kar je najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,53. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev pa znaša 4,63. 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 oz. upravljavec Skupine kritnih skladov 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 31.12.2018 znaša 5.657.850 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodskih izkazov za poslovno leto 2018.

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 31.12.2018

	v EUR		
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	270.132.877	255.060.145	105,91
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	22.819.077	18.101.069	126,06
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069	126,06
Druge stvarne pravice na nepremičninah	-		
Finančne naložbe	231.796.376	208.883.494	110,97
merjene po odplačni vrednosti	164.398.616	133.581.503	123,07
- posojila in depoziti	26.019.222	24.201.451	107,51
- dolžniški vrednostni papirji	138.379.394	133.581.503	103,59
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	67.397.759	51.100.540	131,89
- dolžniški vrednostni papirji	42.527.395	27.152.538	156,62
- lastniški vrednostni papirji	24.870.364	23.948.002	103,85
Terjatve	4.134.626	3.841.686	107,63
Druge terjatve	4.134.626	3.841.686	107,63
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.382.797	24.233.896	46,97
OBVEZNOSTI	270.132.877	255.060.145	105,91
Finančne obveznosti	268.837.064	249.498.698	107,75
Poslovne obveznosti	1.295.815	1.747.463	74,15
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	241.017	226.880	106,23
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	643.215	1.290.188	49,85
Druge poslovne obveznosti	411.583	230.396	178,64
Druge obveznosti	-	3.813.983	0,00

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2018

	v EUR		
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	6.272.280	7.269.164	86,29
Prihodke od dividend in deležev	806.428	536.113	150,42
Prihodke od obresti	5.068.832	5.186.959	97,72
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	6.371	5.737	111,04
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.540.355	0,00
Drugi finančni prihodki	390.649	0	0,00
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181	120,41
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.331.905	1.106.181	120,41
Obračunani stroški upravljavca	1.457.665	1.332.325	109,41
Provizija za upravljanje	1.457.665	1.332.325	109,41
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.297	71.570	106,60
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	100.327	106.885	93,86
Finančni odhodki	3.480.746	807.358	431,13
1. Odhodki za obresti			
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	52.638	5.878	895,50
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.428.109	801.480	427,72
Odhodki naložbenih nepremičnin	239.708	142.873	167,78
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	239.708	142.873	167,78
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	2.249.442	5.914.334	38,03

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2018 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 2018 in poslovno leto 2017 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 izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Funkcijska in predstavitvena 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. 2018 znaša 2.740.798 EUR (na 31. 12. 2017 znaša 2.550.601 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2018 znaša 550.265 EUR, za leto 2017 znaša 523.304 EUR.

Sprememba računovodske usmeritve

Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2018 spremenila računovodsko obravnavo naložbenih nepremičnin. Za merjenje poštene vrednosti je začela uporabljati model poštene vrednosti. Do spremembe računovodske usmeritve je naložbene nepremičnine evidentirala po nabavni vrednosti, ki pa je odražala pošteno vrednost. Zaradi spremenjene metodologije vrednotenja ni bilo finančnega učinka na vrednost naložbenih nepremičnin.

Družba se je odločila za spremembo metodologije vrednotenja naložbenih nepremičnin, ker je ocenila, da poštena vrednost za zavarovanca zagotavlja ustreznejšo informacijo o učinkih naložbenih nepremičnin na vrednost njegovih pokojninskih prihrankov.

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 nobenih vplivov na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove.

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2018 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 2018 in za primerjalno obdobje 2017, z izjemo vrednotenja finančnih naložb, za katere je upravljavec v letu 2018 začel uporabljati standard MSRP 9.

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.

Družba uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model poštene vrednosti.

Naložbena nepremičnina, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Takšni stroški vključujejo pravne storitve, davke od prenosa nepremičnin in druge stroške posla.

Naložbeni odbor za potrebo vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

- pričakovani denarni tok iz naložbene nepremičnine (najemnine),
- korekcijske faktorje (predvidoma predvsem za potrebe investicijskega vzdrževanja),
- netvegano stopnjo donosa,
- premijo za tveganje posamezne naložbene nepremičnine (na osnovi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečnem nivoju. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta

preverjena tudi s strani zunanjega neodvisnega pooblaščenega cenilca. V primeru, da se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen nepremičnin se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preveri pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

Upravljaivec 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 pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13 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. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najbolj zanesljiv dokaz poštene vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo. Finančne naložbe v nivoju 2 so vrednotene na podlagi cene pridobljene v Bloomberg sistemu na dan vrednotenja ali zadnji dan delovanja in sicer cenovni vir Bloomberg BID-BVAL.

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 pošteni 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 in naložbene nepremičnine.

Vrednotenje finančnih naložb

Z vidika razvrščanja in merjenja MSRP 9 predpisuje, da se vsa finančna sredstva ocenjujejo na podlagi poslovnega modela družbe in njihove značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Skupine merjenja finančnih sredstev po MRS 39 so nadomestile naslednje skupine:

- Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- Finančna sredstva v posesti za trgovanje.

Pokojninska družba A, d.d. je svoj poslovni model opredelila ločeno za družbo in ločeno za kritne sklade in temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolje odražajo, kako Pokojninska družba A, d.d. upravlja finančna sredstva kritnih skladov z namenom doseganja najboljših rezultatov in zajema način vrednotenja finančnih sredstev in tveganja, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela, in način, kako se navedena tveganja obvladujejo.

Oceno poslovnega modela Skupine kritnih skladov povzamemo, kot sledi:

- Za finančna sredstva kritnega sklada z jamčenega donosa: poslovni model »v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in v posesti za trgovanje«,
- Za finančna sredstva kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«,
- Za finančna sredstva kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«.

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

V to skupino je družba na podlagi poslovnega modela vključila finančne instrumente, s katerimi zbira pogodbene denarne tokove, ki so izključno glavnica in obresti. V to skupino so vključeni dolžniški finančni instrumenti, depoziti in posojila. V skupino so vključeni samo »navadni« (plain vanilla) finančni instrumenti, ki zadostijo pogojem »denarni tokovi samo iz poplačila obresti in vračila glavnice«.

Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

(a) kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba od začetnega pripoznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva;

(b) finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje postala finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Družba, ki v poročevalskem obdobju izračunava prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na odplačno vrednost finančnega sredstva, mora v poznejših poročevalskih obdobjih izračunavati prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost, če se kreditno tveganje finančnega instrumenta izboljša, tako finančno sredstvo nima več poslabšane kreditne kakovosti.

V kolikor pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora družba ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Družba mora takoj zmanjšati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če upravičeno pričakuje, da mu finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Za dolžniške vrednostne papirje v poslovnem modelu za posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, so dovoljene prodaja, povezana s povečanjem kreditnega tveganja izdajatelja, koncentracijo tveganja, prodaja blizu končne zapadlosti ali prodaja zaradi izpolnjevanja likvidnostnih potreb po stresnem scenariju. Prodaje, ki niso povezane s povečanjem kreditnega

tveganja, so lahko prav tako skladne s poslovnim modelom, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, če so postranske glede na skupni poslovni model in:

- če so zanemarljive vrednosti, tako posamično kot skupaj, tudi če so pogoste ali
- če so občasne, tudi če so velike vrednosti.

Model vrednotenja po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida (PVIPI)

V to skupino družba uvršča finančne instrumente, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za ostale skupine oziroma kadar bosta cilja družbe trgovanje in sprotno doseganje dobička ali pa bo družba izbrala možnost poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida. V tej skupini so lahko tudi izvedeni instrumenti, ki niso namenjeni varovanju pred tveganji, ki pa jih družba za enkrat nima.

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni 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 aktiven 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.

Terjatve

Upravlavec 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 terjativami so vključene terjatve iz naslova zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanja 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. Upravlavec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

Vse terjatve družbe so kratkoročne in poplačane znotraj meseca, zato družba za navedene terjatve ne ocenjuje pričakovanih kreditnih izgub.

Slabitve (pričakovane izgube)

Najpomembnejša sprememba novega standarda MSRP 9 je model oslabitve, ki temelji na pričakovanih izgubah in ne več na historičnih ali preteklih izgubah. Poleg preteklih podatkov o izgubah in izterjavi je treba v oceno vključiti tudi ocene prihodnjih dogodkov in vplivov okolja. Družba uporablja zahteve glede oslabitve za finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti in za finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, mora družba izmeriti popravek vrednosti za izgubo za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja znatno poveča, mora družba izmeriti popravek vrednosti za izgubo za finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Če je družba v prejšnjem poročevalskem obdobju za finančni instrument izmerila popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja, v tekočem poročevalskem obdobju pa ugotovi, da se je kreditno tveganje izboljšalo, na tekoči datum poročanja izmeri popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Družba v poslovnem izidu kot dobiček ali izgubo zaradi oslabitev pripozna znesek pričakovanih kreditnih izgub (ali razveljavitev), ki se na datum poročanja zahteva za prilagoditev popravka vrednosti za izgubo znesku, ki se mora pripoznati v skladu s tem standardom.

Osnovni kriterij, ki ga družba upošteva za določitev kreditnega tveganja je kreditna bonitetna ocena finančnega instrumenta bonitetnih hiš S&P, Fitch in Moody's (najvišja izmed treh), kot izhaja iz Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov oziroma Načrta obvladovanja tveganj. Na osnovi bonitetne ocene ter Bloomberg-ovega modela ocenjevanja verjetnosti neplačila obveznice (funkcija Bloomberg terminala: DRSK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRSK bonitetno oceno) določi verjetnost neplačila

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov“ ali „posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje“, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Družba je uvedla postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

Družba je pripravila metodologijo za pričakovane kreditne izgube, ki opredeljuje merila za razvrščanje v skupine in prehod med njimi. Družba razvršča finančna sredstva na podlagi meril, ki odražajo pomembno povečanje kreditnega tveganja in sicer na osnovi bonitetne ocene oziroma sprememba bonitetne ocene kot posledica zgodnjega odkrivanja povečanja kreditnega tveganja in spremembe pogojev odplačevanja finančnega sredstva zaradi nezmožnosti dolžnika odplačevati dolg pod prvotno dogovorjenimi pogoji. Pričakovana kreditna izguba finančnega instrumenta se izračunajo tako, da se izpostavljenost ob neplačilu konec vsakega meseca pomnoži z ustrezno verjetnostjo neplačila in izgubo ob neplačilu.

Družba razvršča finančne instrumente v tri skupine na podlagi uporabljene metodologije oslabitev, kot je opisano v nadaljevanju:

1. skupina – naložbe z nizkim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB-), kjer od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRSK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana

izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upoštevaje efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških ob veznic ob dogodku neplačila.

2. skupina – naložbe izven naložbenega razreda (vse obveznice bonitetnega razreda BB+ in nižje in obveznice brez ratinga), kjer je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na osnovi Bloomberg DRSK modela za ustreznih bonitetni razred upoštevaje prevedbeno tabelo ter ročnost zadevne obveznice. V kolikor obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloomberg DRSK bonitetni razred HY2. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upoštevaje pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upoštevaje efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških ob veznic ob dogodku neplačila.

3. skupina – finančne naložbe, ki so slabljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabljenost finančna sredstva po poskusni dobi.

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

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Družba izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do članov iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu (PNA-01ŽC, PNA-01, PNA-02ŽC, PNA-02). Družba ima oblikovane tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo in kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo) znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kritnega sklada zajamčenega donosa 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.

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. 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 posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se direktno pripoznajo na osebnih računih članov.

Obveznosti iz finančnih pogodb med letom povečujejo vplačila v kritne sklade in donos naložb, zmanjšujejo pa jih izplačila iz skladov.

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, upravljavska 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 točke 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.

IV. Prehod na MSRP 9

S 1. januarjem 2018 je Pokojninska družba A, d.d. pričela uporabljati novi mednarodni standard računovodskega poročanja 9 – Finančni instrumenti – (v nadaljevanju MSRP 9), ki je nadomestil MRS 39. MSRP 9 uvaja nov pristop glede razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov ter nov model pričakovanih izgub, ki je usmerjen v prihodnost in daje večji poudarek obračunavanju varovanja pred tveganji. Na tej podlagi so se spremenile računovodske usmeritve za finančne instrumente.

V primerjavi s predstavitvijo računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31.12.2017, so se sheme za prikaz izkaza poslovnega izida, Izkaza finančnega položaja in Izkaza denarnih tokov spremenile zaradi prilagoditve ob uvedbi MSRP 9.

Družba je izkoristila izjemo, ki dovoljuje, da se primerjalne informacije preteklih obdobj zaradi učinkov razvrščanja in merjenja ne preračunajo v skladu z MRS 8. Razlike v knjigovodski vrednosti finančnih sredstev, ki izhajajo iz uvedbe MSRP 9, so pripoznane v postavki zadržani čisti dobički na dan 01.01.2018.

Razvrščanje in merjenje v skladu z MSRP 9

Na dan prve uporabe novega standarda je družba opredelila poslovni modela v okviru katerega se poseduje finančno sredstvo za vsak kritni sklad posebej. Za razvrščanje naložb je upoštevala stanje na dan 31.12.2017 in preverila spremembo bonitetnih ocen v preteklosti za posamezne finančne naložbe.

Skladno s pojasnili in napotki MSRP 9 je družba ob prehodu preverila za dolžniške finančne naložbe SPPI test. SPPI test so prestale »navadne« obveznice, katerih denarni tokovi so v veliki večini posledica cene denarja. Primer takih so obveznice s fiksnim kuponom, obveznice z variabilnim kuponom sestavljenim iz variabilne referenčne obrestne mere in fiksnim pribitkom, obveznice katerih kupon oz. glavnica se prilagaja stopnji inflacije.

SPPI test načeloma niso prestale obveznice s »posebnimi« lastnostmi, kot npr. možnost konverzije v kapital, možnost predčasnega odpoklica (znatno pred zapadlostjo po ceni različni od 100), obveznice z inverzno variabilno obrestno mero, obveznice brez zapadlosti (odvisno od opcije odkupa in določil v zvezi zamudnimi obrestmi),... Obveznice, ki SPPI testa niso prestale so vrednotene po pošteni tržni vrednosti.

Ob prehodu na MSRP 9 s 1. januarjem 2018 družba ni ugotovila izpostavljenosti, ki niso prestale testa SPPI in se zato merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kljub temu pa je določen del finančnih naložb prerazporedila na pošteno vrednost prek poslovnega izida (FVTPL).

Uvedba MSRP 9 je vplivala na razvrščanje in merjenje finančnih sredstev na 01.01.2018 in sicer:

- Sredstva namenjena trgovanju, ki so bila v skladu z MRS 39 razvrščena v skupino finančnih sredstev namenjenih trgovanju in merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so tudi v skladu z MSRP 9 še naprej merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid oziroma po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.
- Depoziti in posojila, ki so bila v skladu z MSR 39 razvrščeni v skupini posojila in terjatve ter merjeni po odplačni vrednosti, so v skladu z MSRP 9 merjena po odplačni vrednosti.
- Vrednostni papirji, ki so bili v skladu z MRS 39 razvrščeni v skupino finančnih sredstev v posesti do zapadlosti in merjeni po odplačni vrednosti, so v skladu z MSRP 9 še naprej v veliki večini merjeni po odplačni vrednosti.

Učinki prehoda na MSRP 9

Ob prehodu na MSRP 9 je družba prerazvrstila posojila in depozite v kategorijo, ki se meri po odplačni vrednosti. Ob prehodu na MSRP 9 je družba prerazvrstila finančna sredstva iz finančnih pogodb iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti v kategorijo vrednoteno po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Na datum prerazporeditve je izmerila pošteno vrednost prerazporejenih finančnih instrumentov in prepoznala dobiček v izkazu poslovnega izida.

Učinek uvedbe MSRP 9 na matematične rezervacije kritnega sklada zajamčenega donosa iz naslova prehoda na MSRP 9 na dan 01.01.2018 znaša 226.121,48 EUR in se nanaša na učinek zaradi rezervacij iz naslova kreditnega tveganja, znesek 350.845 EUR pa se nanaša na dobiček iz naslova prerazporeditve. Družba je prerazvrstila za 12.478.065 EUR finančnih sredstev iz kategorije, ki se meri po odplačni vrednosti, v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Družba je prerazvrstila predvsem finančne naložbe brez bonitetne ocene in naložbe nižjih bonitet, zaradi prerazporeditve je realizirala dobiček (razlika med prejšnjo odplačno vrednostjo finančnega sredstva in pošteno vrednostjo) v višini 350.845 EUR.

Tabela 7: Primerjava knjigovodskih vrednosti za finančna sredstva iz finančnih pogodb po MRS 39 in MSRP9

Skupina po MSRP 39	Učinek MSRP 9 - prerazvrstitev in ponovno merjenje			Skupina po MSRP 9
	31.12.2017		1.1.2018	
v posojila in depozite	24.201.451	0	24.201.451	po odplačni vrednosti
v posesti do zapadlosti v plačilo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	133.581.503	-12.353.342	121.228.161	FVPL
Skupaj	208.883.494	124.723	209.008.217	

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.

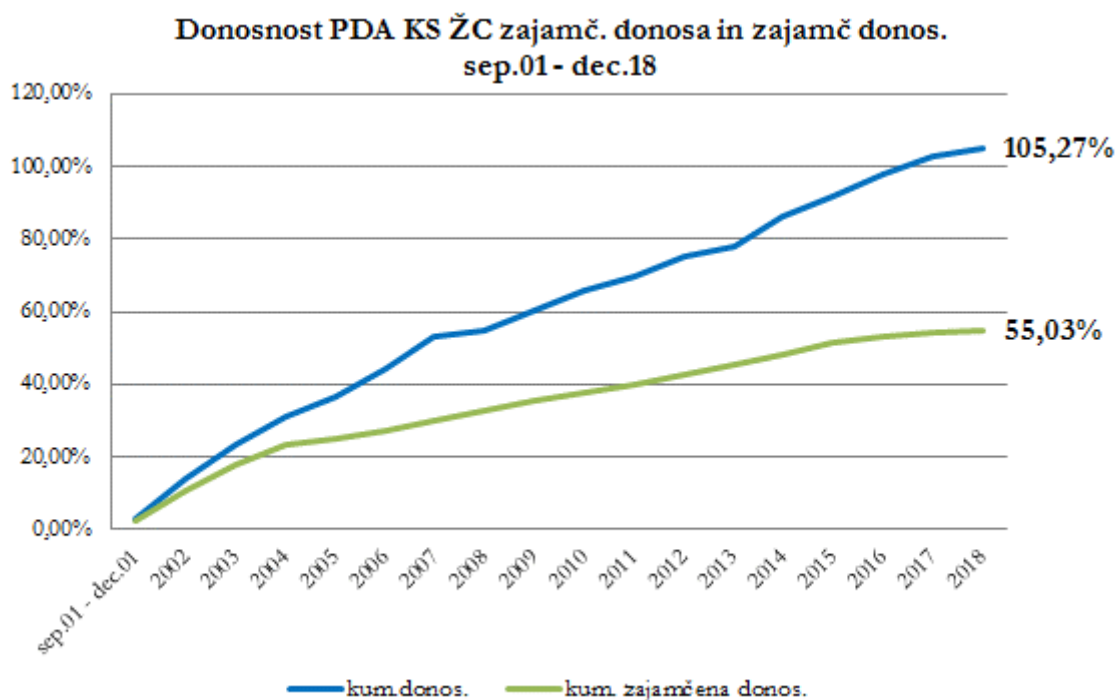
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2018 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 1,15%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

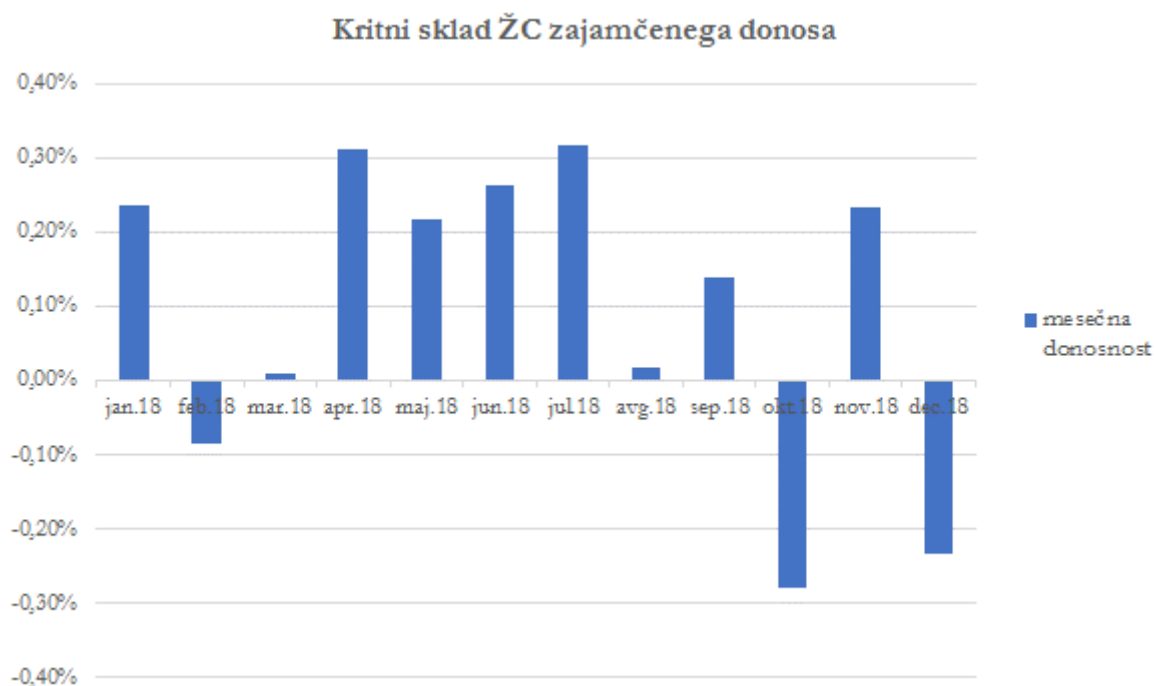
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2018 je znašal 105,27%, zajamčen donos za isto obdobje pa znaša 55,03%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2018 39.083 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2018 do članov KSZD so znašale 257.483.102 EUR.

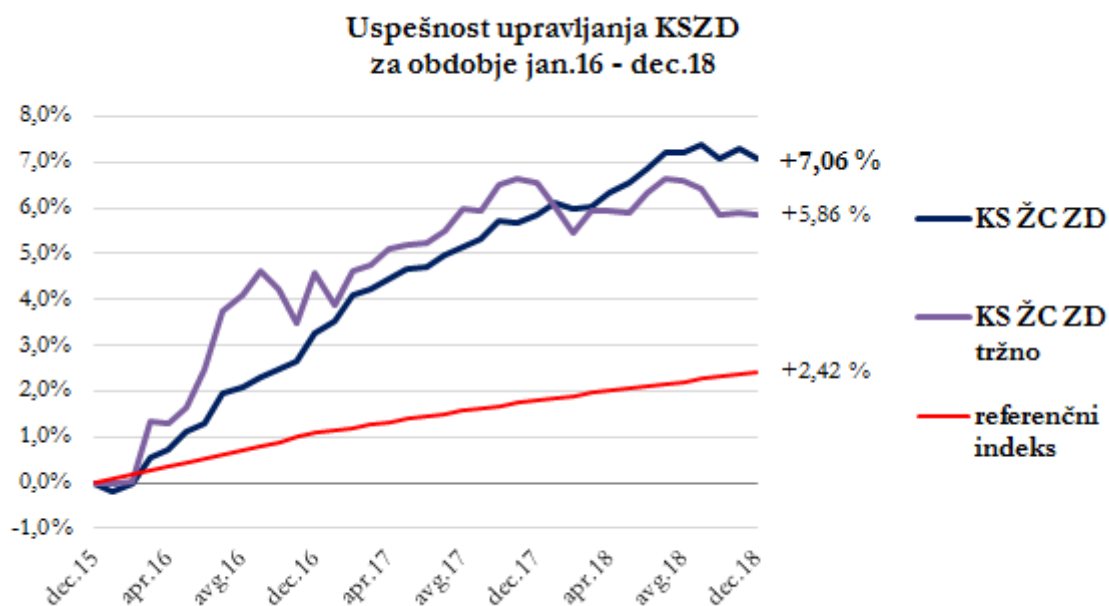
Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2018



Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2018



Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2018 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2018 znašala 257.483.102 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev na 31.12.	257.483.102	242.938.101
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	241.364.972	226.423.434

Tabela 9: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	206.855.470	194.478.843
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	1.519.619	1.246.226
Čista vrednost sredstev po PNA-01	44.562.873	42.931.909
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.545.142	4.281.124
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	257.483.103	242.938.101
Čista vrednost sredstev na 31.12.	257.483.103	242.938.101

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

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	208.375.089	195.725.068
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	49.108.014	47.213.033
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	257.483.103	242.938.101
Čista vrednost sredstev na 31.12.	257.483.103	242.938.101

1.2. Število enot premoženja KSZD

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

	31.12.2018	31.12.2017
Število dejanskih enot premoženja	240.503.551	229.533.353
Število zajamčenih enot premoženja	235.661.953	223.706.940

1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2018 je dosežena donosnost KSZD znašala 1,15%, zajamčena donosnost pa 0,61%.

Tabela 12: Vep KSZD na obračunski dan v EUR

	31.12.2018	31.12.2017
VEP	1,0706	1,0584
VEP-Z	1,0242	1,0180

1.4. Naložbena politika

Tabela 13: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	40.443.163	43.200.854
Posojila zavarovana z nepremičnino	0	4.368.753
Nepremičnine	22.819.077	18.101.069
Delnice	15.936.713	17.198.311
Obveznice	179.546.644	161.789.916
Skupaj	258.745.598	244.658.902

1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2018 je imel KSZD 39.083 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

	31.12.2018	31.12.2017
Kolektivno zavarovanje	38.235	38.075
Individualno zavarovanje	848	838
Skupaj število članov	39.083	38.913

Tabela 15: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2018	31.12.2017
Moški	19.409	19.631
Ženske	19.674	19.282
Skupaj število članov	39.083	38.913

Tabela 16: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2018	31.12.2017
PNA -01, PNA-02	11.981	12.022
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	27.102	26.891
Skupaj število članov	39.083	38.913

Tabela 17: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2018	31.12.2017
od 17 do 21 let	38	29
od 22 do 26 let	519	501
od 27 do 31 let	2.153	2.239
od 32 do 36 let	4.002	4.098
od 37 do 41 let	5.634	5.725
od 42 do 46 let	6.166	6.090
od 47 do 51 let	6.394	6.773
od 52 do 56 let	7.500	7.453
od 57 do 61 let	5.055	4.610
od 62 do 66 let	1.206	1.057
nad 67 let	416	338
Skupaj število članov	39.083	38.913

Tabela 18: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2018	31.12.2017
Začetno število članov	38.913	39.392
Novi člani	1433	960
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	34	37
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	49	209
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-44	-34
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-233	-138
Izredno prenehanje	-852	-1.307
Redno prenehanje	-217	-206
Končno stanje članov	39.083	38.913

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 od dopolnitve spodnje mejne starosti, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

1.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 19: Obračunani stroški upravljavca KSZD

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obračunani stroški upravljavca	1.371.904	1.287.403
Skrbniška provizija	73.768	70.222
Drugi stroški	86.550	98.516
Skupni stroški sklada	1.532.221	1.456.141
Vstopna provizija	626.915	624.871
Izstopna provizija	49.106	80.778

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

	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	1,13	2,46	45,79
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	2.821.168	5.792.176	48,71
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	250.210.601	235.240.811	106,36
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0061	0,0062	99,18
stroški poslovanja	1.534.122	1.454.190	105,50
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	250.210.601	235.240.811	106,36
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	6,99	6,41	109,15
stroški poslovanja	1.534.122	1.454.190	105,50
vplačila oziroma premije	21.937.428	22.697.137	96,65
Rast vplačil v PDPZ	96,65	104,19	92,77
vplačila v PDPZ v tekočem letu	21.937.428	22.697.137	96,65
vplačila v PDPZ v preteklem letu	22.697.137	21.784.171	104,19
Povprečna izplačana odkupna vrednost	5.098,10	4.779,20	106,67
obračunane odkupne vrednosti	9.334.628	11.919.333	78,32
število obračunov odkupne vrednosti	1.831	2.494	73,42

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2018 znaša 1,15% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša 1,13%. 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 2018 znaša 0,006, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 6,99. 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, stroški nepremičnin, stroški povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada,...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2018 v primerjavi z letom 2017 je znašal 96,65.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2018 je bila 5.098 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2018

	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
SREDSTVA		258.745.598	244.658.902
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	22.819.077	18.101.069
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	22.819.077	18.101.069
Finančne naložbe	3.2.	221.275.079	203.182.177
merjene po odplačni vrednosti		164.171.116	133.581.503
- posojila in depoziti	3.2.1.	25.791.722	24.193.951
- dolžniški vrednostni papirji	3.2.2.	138.379.394	133.581.503
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.2.3.	57.103.963	45.406.723
- dolžniški vrednostni papirji		38.392.803	25.229.986
- lastniški vrednostni papirji		18.711.160	20.176.738
Terjatve	3.3.	3.295.542	3.233.660
Druge terjatve	3.3.2.	3.295.542	3.233.660
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	11.355.899	20.141.996
OBVEZNOSTI		258.745.598	244.658.902
Finančne obveznosti	3.5.	257.483.102	242.938.101
Poslovne obveznosti	3.6.	1.262.498	1.720.802
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	210.559	205.025
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	641.198	1.288.481
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	410.741	227.296

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2018

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	6.1.	6.024.512	6.937.711	86,84
Prihodke od dividend in deležev		695.575	481.428	144,48
Prihodke od obresti		5.017.275	5.158.776	97,26
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		3.140	5.108	61,47
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	1.292.400	0,00
Drugi finančni prihodki		308.522	0	0
Prihodke od naložbenih nepremičnin	6.2.	1.331.905	1.106.181	120,41
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.331.905	1.106.181	120,41
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0	
3. Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		0	0	
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.371.904	1.287.403	106,56
Provizija za upravljanje		1.371.904	1.287.403	106,56
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	73.768	70.222	105,05
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	86.550	98.516	87,85
Finančni odhodki	6.6.	2.763.319	682.519	404,87
Odhodki za obresti				
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		50.615	961	5.266,82
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.712.704	681.558	398,02
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	239.708	142.873	167,78
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		239.708	142.873	167,78
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.8.	2.821.168	5.762.360	48,96

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD

	v EUR		
	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	21.596.720	21.203.673	101,85
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	8.467.793	11.145.277	75,98
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	340.708	1.493.464	22,81
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	19.734	25.639	76,97
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	320.974	1.467.825	21,87
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.069.781	1.213.991	88,12
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	202.946	439.935	46,13
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	866.835	774.055	111,99
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	12.399.854	10.337.869	119,95
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	14.519.367	27.029.423	53,72
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	33.948.682	34.905.627	97,26
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	5.040.217	4.000.000	126,01
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	7.044.755	9.443.322	74,60
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	3.761.174	2.346.407	160,29
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	-8.786.097	5.558.579	-158,06
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	20.141.996	14.583.416	138,12
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	11.355.899	20.141.996	56,38

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD

	31.12.2018	31.12.2017
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	242.938.101	227.588.452
2. Vplačane enote premoženja	21.310.513	22.073.808
3. Izplačane enote premoženja	-9.586.679	-12.441.589
4. Neto vplačila/izplačila	11.723.834	9.632.219
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	2.821.166	5.717.430
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	257.483.103	242.938.101

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD

	31.12.2018	31.12.2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	229.533.354	220.381.962
2. Število vplačanih enot premoženja	19.958.961	21.046.221
3. Število izplačanih enot premoženja	-8.988.764	-11.894.829
4. Končno število enot premoženja v obtoku	240.503.551	229.533.354

2.6. Izkaz premoženja KSZD

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2018</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	15.936.713	6,2%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	3.482.131	1,4%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Evropa	10.115.349	4,0%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Drugo	2.339.233	0,9%	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	179.546.644	70,4%	65% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	68.242.407	26,7%	max. 90%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	191.140.388	74,9%	min. 70%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	25.791.722	10,1%	max. 35%
izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
nepremičnino)	22.819.077	8,9%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	12.601.214	4,9%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	3.262.781	1,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	2.601.704	1,0%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	2.308.766	0,9%	max. 5%

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2018 znašajo 258.745.598 EUR na dan 31.12.2017 pa 244.658.902 EUR.

Tabela 21: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe v posesti do zapadlosti po MSRP 39	0	133.581.503
Naložbena nepremičnina	22.819.077	18.101.069
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	57.103.963	45.406.723
Depoziti pri bankah po MSRP 39	0	19.825.198
Posojila in terjatve	3.295.543	7.602.413
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti po MSRP 9	164.171.116	0
Denarna sredstva	11.355.899	20.141.996
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	258.745.598	244.658.902

Na bilančni datum ima upravljavec 53,48% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 22,07% naložb je namenjenih trgovanju, 8,82% je naložb v nepremičnine, 1,27% predstavljajo terjatve in 4,39% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi po pošteni vrednosti so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 8,82% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016, naložba v objekt Vila Prešeren na Bledu, ki jo je upravljavec kupil v oktobru 2017 in naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikalala, ki smo jo kupili v novembru 2018.

Tabela 22: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069

Družba ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 1.562.000 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 0,1% do 2% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice na dan 31.12.2018,
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Naložbene nepremičnine		
Stanje 01.01.	18.101.069	14.119.375
Nakupi	5.040.217	4.124.567
Korekcijski faktor	322.208	142.873
Stanje 31.12.	22.819.077	18.101.069

Med nakupi je zajet nakup stanovanjskega objekta in parkirnih prostorov Dunajska vertikala v Ljubljani, ki ga je upravljavec kupil v mesecu novembru 2018.

3.2. Finančne naložbe

Finančne naložbe KSZD so razvrščene v skupino naložbe v dolžniške vrednostne papirje po odplačni vrednosti, v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in v skupino naložbe v posojila in depozite.

Tabela 24: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Finančne naložbe v posojila in depozite	25.791.722	24.193.951
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	138.379.394	133.581.503
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	57.103.963	45.406.723
Finančne naložbe	221.275.079	203.182.177

Na bilančni datum ima upravljavec 9,97% finančnih naložb KSZD v depozitih. 7,6% depozitov je pri tujih bankah. V letu 2018 je upravljavec dobil v celoti vrnjeno posojilo, zavarovano z zastavno pravico na nepremičninah.

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe po odplačni vrednosti, ki znašajo na dan 31.12.2018 138.379.394 EUR, kar predstavlja 53,48% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2018 znaša 2,72%, na dan 31.12.2017 pa je bila 3,2%.

Na dan 31.12.2018 je v portfelju KSZD 22,07% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 67,23% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 32,77% 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 2018 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2018

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na začetku obdobja 31.12.2017	0	18.101.069	57.884.789
Prerazvrstitev po IFRS 9 iz v posesti do zapadlosti in iz posojil in depozitov	157.775.453	0	12.478.065
Stanje na začetku obdobja (1.1.2018)	157.775.453	18.101.069	57.884.789
Nakupi	32.482.273	5.040.217	10.123.209
Obrestovanje	3.673.280	0	1.394.203
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-319.805	-322.208	-2.132.772
Prodaje in zapadlosti	-29.440.085	0	-10.165.466
Stanje na 31.12.2018	164.171.116	22.819.078	57.103.963

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2017

	v EUR			
	v posesti do zapadlosti	naložbene nepremičnine	po pošteni vrednosti skozi IPI	posojila in depoziti
Stanje 1.1.2017	121.480.824	14.119.375	43.423.904	31.707.154
nakupi	35.416.141	4.124.567	3.635.082	
obrestovanje	4.179.294		743.223	249.157
prevrednotenje	0	-142.873	1.316.827	0
dobički	0	0	5.108	0
prodaje oziroma zapadlosti	-27.494.756	0	-3.717.419	-7.762.361
Stanje na 31.12.2017	133.581.503	18.101.069	45.406.723	24.193.950
prerazvrstitev ob prehodu na MSRP 9	-133.581.503	0	12.478.065	-24.193.950
Stanje na 01.01.2018	0	18.101.069	57.884.789	0

Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	3.025.170	0	0
AA	7.598.286	0	0
A	83.020.601	0	0
BBB	34.915.055	0	0
Brez ratinga	6.007.289	9.983.090	6.685
Skupaj	134.566.400	9.983.090	6.685

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2018 in 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
POPRAVEK 1.1.2018	-71.557	-154.564	0
neto spremembe	-750	16.631	0
Skupaj 31.12.2018	-72.307	-137.933	0

Tabela 29: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2018

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	3.025.150	0	0
AA	7.598.046	0	0
A	83.002.531	0	0
BBB	34.861.861	0	0
Brez ratinga	6.006.505	9.845.157	6.685
Skupaj	134.494.093	9.845.157	6.685

3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti, pri nepremičninah 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 31.12.2018 in 31.12.2017.

Tabela 30: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje po odplačni vrednosti	138.379.394	146.269.389
naložbene nepremičnine	22.819.077	22.819.077
depoziti pri bankah	25.791.722	25.791.722
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	57.103.963	57.103.963
terjatve in denarna sredstva	14.649.540	14.649.540
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	258.743.697	266.633.692

Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
vrednotenje do zapadlosti	133.581.503	145.739.925
naložbena nepremičnina	18.101.069	19.527.582
depoziti pri bankah	19.825.198	19.825.198
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	45.406.723	45.406.723
posojila in terjatve	7.602.413	7.602.413
denarna sredstva	20.141.996	20.141.996
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	244.658.902	258.243.838

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 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, naložbe v nepremičnine 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 2018 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2018 in 31.12.2017

Tabela 32: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
31.12.2018	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	6.006.505	132.372.889	0	138.379.394
lastniški VP po pošteni vrednosti	18.340.936	0	370.223	18.711.160
dolžniški VP po pošteni vrednosti	7.597.376	28.856.885	1.938.542	38.392.803
naložbene nepremičnine	0	0	22.819.077	22.819.077
depoziti	0	0	25.791.722	25.791.722
terjatve in denarna sredstva	14.651.441	0	0	14.651.441
Skupaj	46.596.258	161.229.774	50.919.565	258.745.598

Tabela 33: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

	v EUR			
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	12.749.524	120.831.980	0	133.581.503
lastniški VP po pošteni vrednosti	19.806.514	0	370.223	20.176.738
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.912.663	22.203.074	1.114.249	25.229.986
naložbene nepremičnine	0	0	18.101.069	18.101.069
depoziti in posojila	0	0	24.193.951	24.193.951
terjatve in denarna sredstva	23.375.656	0	0	23.375.656
Skupaj	57.844.357	143.035.053	43.779.491	244.658.902

Tabela 34: Gibanje lastniških vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti

	v EUR	
Lasniški vrednostni papirji	31.12.2018	31.12.2017
Stanje 01.01.	370.224	370.224
Nakupi	0	0
Prodaja in zapadlosti	0	0
Stanje 31.12.	370.224	370.224

Stanje lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih glede na lastni model ocenjevanja poštene vrednosti je na začetku leta znašalo 370.224 EUR. Končno stanje netržnih vrednostnih papirjev je 370.224 EUR, vključuje pa delnice Elektra.

Tabela 35: Gibanje hipotekarnih posojil KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti

	v EUR	
Hipotekarna posojila	31.12.2018	31.12.2017
Stanje 01.01.	4.368.753	4.368.703
Obrestovanje	210.028	217.514
Prodaja in zapadlosti	4.578.781	217.463
Stanje 31.12.	0	4.368.753

Pri hipotekarnih posojilih so med povečanju prikazane pogodbeno obračunane obresti v višini 210.028 EUR, med zmanjšanja pa plačane obresti in dokončno vračilo glavnice in obresti po posojilu danemu Termam Čatež v skupni višini 4.578.781 EUR.

3.3. Terjatve

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

3.3.1. 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 36: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Druge terjatve	3.295.542	3.233.660
Druge terjatve	3.295.542	3.233.660

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 37: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.355.899	20.141.996
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.355.899	20.141.996

Na dan 31.12.2018 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 11.355.899 EUR.

Tabela 38: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva v EUR	11.321.425	19.819.955
Denarna sredstva v USD	34.474	322.041
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.355.899	20.141.996

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.

Tabela 39: Finančne obveznosti – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2018	241.364.972	16.118.130
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2017	226.423.434	16.514.667
Obveznosti iz finančnih pogodb na 30.12.2016	212.501.309	15.042.213

V letu 2018 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 1,15% letno, zajamčen donos za leto 2018 pa je znašal 0,61%. Konec leta 2018 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 6,7% vrednosti sklada, konec leta 2017 pa 7,3% vrednosti sklada.

Tabela 40: Finančne obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	214.012.286	200.340.217
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	43.470.815	42.597.884
Čista vrednost sredstev na 31.12.	257.483.102	242.938.101

Upravljavca KSZD ima na obračunski dan 31.12.2018 oblikovanih za 257.483.102 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 6% več kot 31.12.2017, ko je bilo oblikovanih 242.938.101 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

Tabela 41: Gibanje finančnih obveznosti KSZD

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Začetno stanje na 01.01.	242.938.097	227.543.519
Vplačana bruto premija	21.937.428	22.698.679
Vstopni stroški	-626.915	-624.871
Izplačila odkupnih vrednosti	-9.586.680	-12.441.589
Pripisan zajamčen donos	2.490.241	3.307.292
Pripisan nadzajamčen donos	330.927	2.455.069
Končno stanje na 31.12.	257.483.102	242.938.101

V letu 2018 je bilo za 21.937.428 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 744.693 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 9.586.680 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova rednih in izrednih prekinitev. V letu 2018 je bil na osebne račune članov pripisan zajamčen donos v višini 2.490.241 EUR in donos nad zajamčenim v višini 330.927 EUR.

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 31.12.2018 znašajo 1.262.498 EUR.

Tabela 42: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	210.559	205.025
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	641.198	1.288.481
Druge poslovne obveznosti	410.741	227.296
Poslovne obveznosti	1.262.498	1.720.802

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 210.559 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljavske provizije v višini 116.965 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 89.670 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 3.587 EUR.

Tabela 43: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	89.670	89.069
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	3.587	5.043
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	116.965	110.566
Obveznost do upravljavca za transfer	337	348
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	210.559	205.026

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 641.198 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 285.981 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 355.156 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 60 EUR.

Tabela 44: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	285.981	798.837
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	355.156	472.598
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	60	17.046
Skupaj	641.198	1.288.481

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2018 410.741 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 11.970 EUR, obveznosti iz naslova DDV v višini 72.399 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.852 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 87.698 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 73.200 EUR.

Tabela 45: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Druge poslovne obveznosti	410.741	227.296

4. Upravljanje s tveganji

Družba, kot upravljavec kritnega sklada zajamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec KSZD 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 KSZD.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje v letu 2018 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 69,39% vseh sredstev.

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

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

Obvezniški skladi so zajeti med vrednotenje po pošteni vrednosti v višini 2.774.447 EUR.

Tabela 46: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2018

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2018	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	126.490.210	17.924.536	144.414.746
Izven naložbenega razreda	11.889.184	23.242.714	35.131.898
Skupaj obveznice	138.379.394	41.167.250	179.546.644

Tabela 47: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2017

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	108.932.619	18.568.864	127.501.483
Izven naložbenega razreda	24.648.884	9.639.548	34.288.432
Skupaj obveznice	133.581.503	28.208.412	161.789.916

Tabela 48: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2018

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2018	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	3.025.150	1.427.745	4.452.895
AA	7.598.046	1.963.473	9.561.519
A	83.002.531	12.269.225	95.271.756
BBB	32.864.483	2.264.093	35.128.576
BB	0	8.641.871	8.641.871
Brez ratinga	11.889.184	14.600.843	26.490.027
Skupaj obveznice	138.379.394	41.167.250	179.546.644

Tabela 49: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2017

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2017	dospetni portfelj	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	0	1.431.945	1.431.945
AA	1.603.978	3.605.994	5.209.972
A	79.417.590	12.399.000	91.816.590
BBB	27.911.050	1.131.926	29.042.976
BB	4.781.886	2.978.427	7.760.313
B ali manj	116.250	0	116.250
Brez ratinga	19.750.748	6.661.121	26.411.869
Skupaj obveznice	133.581.503	28.208.412	161.789.916

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, četrtna 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 2018 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 31.12.2018 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2018	brez zapadlosti	<1 leto	od 2020 do 2023	nad 2023	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	10.986.256	61.859.758	65.533.380	138.379.394
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	18.711.160	5.877.300	23.363.731	9.151.772	57.103.963
Depoziti pri bankah	19.825.181	4.967.762	998.779	0	25.791.722
Naložbene nepremičnine	22.819.077	0	0	0	22.819.077
Terjatve	3.295.542	0	0	0	3.295.542
Denarna sredstva	11.355.899	0	0	0	11.355.899
Skupaj naložbe	76.006.859	21.831.318	86.222.268	74.685.152	258.745.598
Obveznosti	1.262.498	8.989.346	59.129.656	190.626.596	258.745.598
Skupaj obveznosti	1.262.498	8.989.346	59.129.656	190.626.596	258.745.598
Neto izpostavljenost	74.744.361	12.841.973	27.092.612	-115.941.444	0

Tabela 51: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2017 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje do dospelosti	0	9.598.826	62.819.480	61.163.197	133.581.503
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	20.176.738	4.755.974	10.288.241	10.185.770	45.406.723
Depoziti pri bankah	19.825.198	0	0	0	19.825.198
Naložbene nepremičnine	18.101.069	0	0	0	18.101.069
Dana posojila in terjatve	3.233.660	4.368.753	0	0	7.602.413
Denarna sredstva	20.141.996	0	0	0	20.141.996
Skupaj naložbe	81.478.660	18.723.553	73.107.721	71.348.967	244.658.902
Obveznosti	1.737.304	7.951.908	42.593.346	194.031.727	244.576.981
Skupaj obveznosti	1.737.304	7.951.908	42.593.346	194.031.727	244.576.981
Neto izpostavljenost	79.741.356	10.771.645	30.514.375	-122.682.760	81.921

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 2019 imeli pogoje za redno in izredno prekinitvev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2019 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2019 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 2016	1,52%	2,22%	1,93%	1,52%
leto 2017	0,86%	1,39%	1,07%	0,86%
leto 2018	0,92%	1,19%	1,05%	1,19%

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 2018 41,1 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,04 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 2018 in letu 2017

KSZD	31.12.2018	31.12.2017
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	41.167.250	28.208.412
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,04	3,78
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-626.441	-532.805

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2018 138,4 mio EUR oz. 53,58% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 4,16 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.

Upravljaivec ima 98,8% naložb KSZD v EUR in 1,2% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 54: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2018	31.12.2017
EUR	255.621.549	238.748.965
USD	3.124.049	5.909.937
Skupaj	258.745.598	244.658.902

4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2018 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,61% 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 16,1 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 55: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	2018	2017
I. SREDSTVA	258.745.598	244.658.902
II.B. Finančne obveznosti	257.483.102	242.938.101
II.C. Poslovne obveznosti	1.262.498	1.720.802
III. Čista vrednost sredstev	0	0

5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazujeta 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 21,78%.

Tabela 56: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2018 in 31.12.2017

Izdajatelj	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	56.359.908	21,78%	64.408.795	26,33%
BKS Bank AG bančna podružnica	19.825.181	7,66%	19.825.198	8,10%
Parkirna hiša Trdinova	13.966.029	5,40%	14.101.069	5,76%
NLB d.d.	11.727.899	4,53%	20.141.996	8,23%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	7.984.419	3,09%	7.566.543	3,09%
Petrol d.d.	6.630.581	2,56%	6.924.921	2,83%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	6.006.505	2,32%	6.068.497	2,48%
Slovenski državni holding, d.d.	5.875.994	2,27%	5.986.072	2,45%
Dunajska vertikala stanovanja	4.558.830	1,76%	0	0,00%
Vila Prešeren	3.968.800	1,53%	4.024.400	1,64%
Drugi izdajatelji	121.841.452	47,09%	95.611.412	39,08%
Skupaj	258.745.598	100,00%	244.658.902	100,00%

Tabela 57: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2018 in 31.12.2017

Republika Slovenija	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	15.256.211	5,90%	15.453.999	6,32%
SLOREP 4 3/8 01/18/21	10.746.361	4,15%	10.875.875	4,45%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.189.967	3,94%	10.226.851	4,18%
SLOREP 4 3/8 02/06/19 (RS63)	8.246.052	3,19%	8.207.000	3,35%
SLOREP 4 1/8 01/26/20 (RS67)	7.972.138	3,08%	7.926.753	3,24%
SLOREP 4 03/22/18	0	0,00%	3.651.731	1,49%
RS75 (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	3.119.506	1,21%	3.132.501	1,28%
SLOVEN 4 3/4 05/10/18	0	0,00%	2.545.928	1,04%
RS53	0	0,00%	1.559.151	0,64%
SLOREP 3 04/08/21 (RS71)	814.703	0,31%	813.730	0,33%
RS33	11.760	0,00%	12.059	0,00%
RS49	3.210	0,00%	3.219	0,00%
Skupaj	56.359.908	21,78%	64.408.795	26,33%

BKS Bank AG bančna podružnica	31.12.2018		31.12.2017	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
depozit	19.825.181	7,66%	19.825.198	8,10%
Skupaj	19.825.181	7,66%	19.825.198	8,10%

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
	31.12.2018	skupne	31.12.2017	skupne
		vrednosti		vrednosti
Parkirna hiša Trdinova	13.966.029	5,40%	14.101.069	5,76%
Skupaj	13.966.029	5,40%	14.101.069	5,76%

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
	31.12.2018	31.12.2017
Delodajalec in lastnik		
SIJ in z njim povezane osebe	7.984.419	7.566.543
Petrol in z njim povezane osebe	6.630.581	6.924.921
Adria Mobil in z njo povezane osebe	1.050.352	1.688.320
Luka Koper in z njo povezane osebe	737.906	862.782
DZS in z njim povezane osebe	0	4.368.753
Skupaj	16.403.258	21.411.319

Tabela 59: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
	31.12.2018	skupne	31.12.2017	skupne
		vrednosti		vrednosti
Vrsta naložbe				
Obveznica SIJ5	4.758.237	1,84%	4.649.361	1,90%
Komercialni zapis SIK05	2.178.997	0,84%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK04	0	0,00%	1.912.663	0,78%
Obveznica SIJ4	1.047.185	0,40%	1.004.519	0,41%
Obveznica PETG3V3 1/4 06/19	2.740.204	1,06%	2.751.948	1,12%
Delnica PETG	2.184.260	0,84%	2.462.225	1,01%
Obveznica PET5	1.706.118	0,66%	1.710.748	0,70%
Obveznica ADM2	1.050.352	0,41%	1.688.320	0,69%
Delnica LKPG	737.906	0,29%	862.782	0,35%
Posojilo Terme Čatež d.d.	0	0,00%	4.368.753	1,79%
Skupaj	16.403.258	6,34%	21.411.319	8,75%

Tabela 60: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2018	2017
SIJ in z njim povezane osebe	396.698	136.729
Petrol in z njim povezane osebe	-73.453	377.619
Adria Mobil in z njo povezane osebe	89.270	73.255
Luka Koper in z njo povezane osebe	-89.968	192.991
DZS in z njim povezane osebe	210.624	218.108
Skupaj	533.170	998.702

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkrite obresti iz naslova hipotekarnih posojil (Terme Čatež), prihodki od obresti in sprememb cen od obveznic in komercialnih zapisov SIJ, Adria Mobil in Petrol ter dividende in sprememba cene pri delnicah Luke Koper in Petrola.

Tabela 61: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2018

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	2.177.978	2.156.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	87.750	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	727.237	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	4.578.781	0	0
Skupaj	2.177.978	7.550.568	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 2018 je bilo za 2.177.978 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 7.550.568 EUR. Med nakupi je zajet nakup komercialnega zapisa. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa, vnovčenja kuponov od obveznic in dokončno vračilo hipotekarnega posojila.

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

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

Tabela 62: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Skrbnik	31.12.2018		31.12.2017	
NLB d.d.	11.727.899	4,53%	20.141.996	8,23%
Skupaj	11.727.899	4,53%	20.141.996	8,23%

Tabela 63: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2017	% od skupne vrednosti
NLB d.d.				
Stanje na TRR v EUR	11.321.425	4,38%	19.819.955	8,10%
Delnica NLBR	372.000	0,14%	0	0,00%
Stanje na TRR v USD	34.474	0,01%	322.041	0,13%
Skupaj	11.727.899	4,53%	20.141.996	8,23%

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, druga naložbena nepremičnina Vila Prešeren je na Bledu, stanovanjski objekt Dunajska Vertikala pa na Dunajski cesti in Zupanovi ulici v Ljubljani.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2018 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSZD ima konec leta 2018 74 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do teh članov na dan 31.12.2018 znaša 7.832.197 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 64: Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od dividend in deležev	695.575	481.428
Prihodki od obresti	5.017.275	5.158.776
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.140	5.108
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.292.400
Drugi finančni prihodki	308.522	0
Finančni prihodki	6.024.512	6.937.711

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2018 realiziral 6.026.413 EUR finančnih prihodkov, kar je za 13,13% manj kot v letu 2017. Največji delež, kar 83,25% med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki od obresti, 11,54% se nanaša na prihodke iz naslova dividend, 5,15% pa so drugi finančni prihodki iz naslova tečajnih razlik. V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunanih po EOM od depozitov in obveznic.

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 65: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin.

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 66: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2018	2017
Provizija za upravljanje	1.371.904	1.287.403

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 1.371.904 EUR. V primerjavi z letom 2017 so višji za 6,5%. 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 67: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2018	2017
Stroški skrbništva	73.768	70.222

Upravljavec KSZD je v letu 2018 obračunal 73.768 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,0275% 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 68: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2018	2017
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	86.550	98.516

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 120 EUR, stroški notarskih storitev v višini 3.142 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 29.230 EUR, stroški KDD in tujega depoziterja (hrambe in ležarine) v višini 39.185,68 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 14.870 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Tabela 69: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2018	2017
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	50.615	961
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.712.704	681.558
Finančni odhodki	2.763.319	682.519

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2018 realiziral 2.763.319 EUR finančnih odhodkov, glavna prevrednotovalnih finančnih odhodkov se nanaša na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb. Med prevrednotovalnimi finančnimi odhodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb. Med finančnimi odhodki se znesek 210.240 EUR nanaša na potencialne kreditne izgube v skladu z MSRP 9.

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 70: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2018	2017
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	239.708	142.873
Odhodki naložbenih nepremičnin	239.708	142.873

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1% za parkirna mesta in 2% za stanovanjski objekt.

6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2018 je upravljavec realiziral 2.821.168 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zajamčenega donosa in donosa nad zajamčenim donosom.

Tabela 71: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2018	2017
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	7.358.317	8.043.892
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-3.003.027	-825.392
Obračunani stroški	-1.534.122	-1.456.140
Čisti dobiček obračunskega obdobja	2.821.168	5.762.360

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 72: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2018	2017
Kosmata obračunana premija	21.616.454	21.229.312
Prenos sredstev od drugega izvajalca	320.974	1.467.825
Skupaj vplačila	21.937.428	22.697.137

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2018 obračunala 21.937.428 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 21.616.454 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 320.974 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 73: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2018	2017
Redno prenehanje	3.606.349	3.148.212
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	4.614.625	7.603.206
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	246.819	393.859
Skupaj	8.467.793	11.145.277
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	866.835	774.055
Skupaj	9.334.628	11.919.333
Prenos med skladi ŽC	202.946	439.935
Skupaj	9.537.574	12.359.268

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2018 znašali 8.467.793 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 2018 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 866.835 EUR, za 202.946 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 48,38 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 37,81 odstotkov.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 74: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2018	2017
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	19.734	25.639
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	202.946	439.935
Razlika	-183.212	-414.296

V letu 2018 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 34 članov v skupni vrednosti 19.734 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 44 članov v skupni vrednosti 202.946 EUR.

7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2018 je v KSZD preneslo sredstva 49 članov v skupni vrednosti 320.974 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 233 članov v skupni vrednosti 866.835 EUR.

Tabela 75: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2018	2017
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	320.974	1.467.825
Prenos sredstev na drugega izvajalca	866.835	774.055
Razlika	-545.861	693.769

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 76: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.545.001	15.394.580
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	14.545.001	15.394.580

Tabela 77: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Vplačila v PDPZ brez prenosov	21.616.454	22.003.367
Vstopna in izstopna provizija	-676.021	-705.649
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-8.670.740	-12.359.268
Ustvarjen neto donos	2.821.168	5.762.360
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	-545.861	693.769
Sprememba finančnih obveznosti	14.545.001	15.394.580

V poslovnem letu 2018 so se finančne obveznosti do članov povečale za 14.545.001 EUR, v letu 2017 pa za 15.394.580 EUR.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD, je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 2.047.925 EUR. V primerjavi z letom 2017 so višji za 2,75 odstotkov.

Tabela 78: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2018	2017
Vstopni stroški	626.915	624.871
Izstopni stroški	49.106	80.778
Provizija za upravljanje	1.371.904	1.287.403
Skupaj	2.047.925	1.993.052

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 pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 12.399.854 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2018 je bilo v kritni sklad vplačanih 21.596.720 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 9.334.628 EUR, 202.946 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 25.357.725 EUR. V letu 2018 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 38.109.539 EUR, 2.085.887 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende, naložbene nepremičnine,..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 52.569.036 EUR, 5.051.167 EUR pa izdatkov za naložbo v nepremičnine in 3.761.174 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2018 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 11.355.899 EUR.

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

10. Pomembnejši podatki o skladu

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

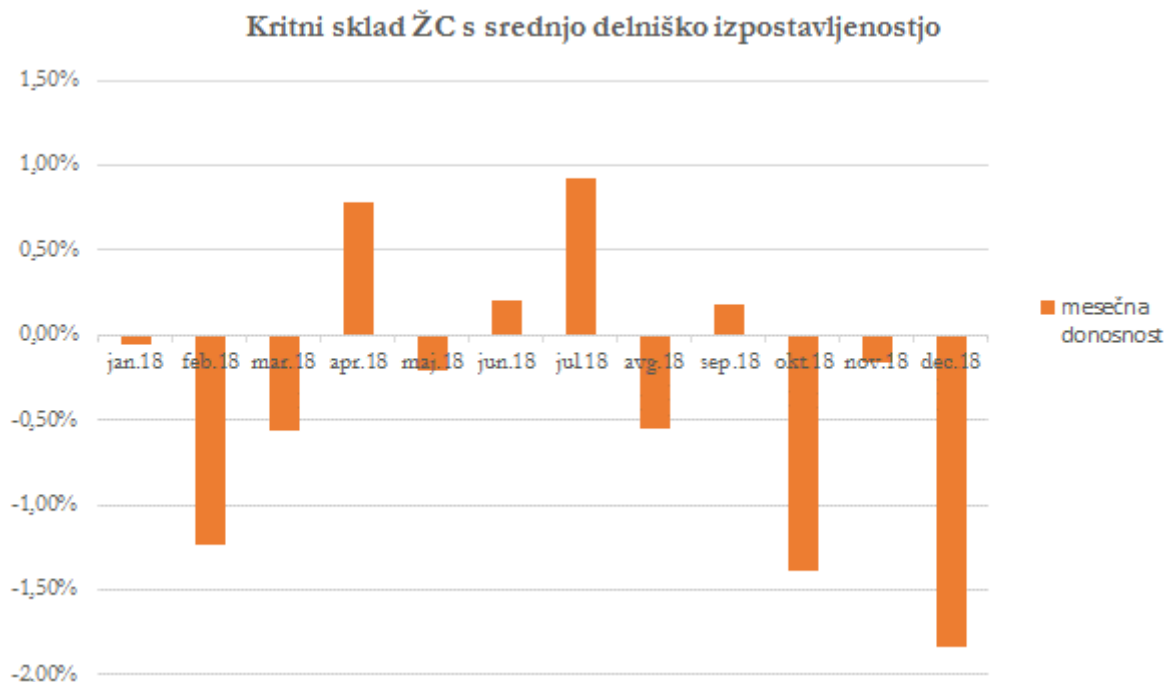
Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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).

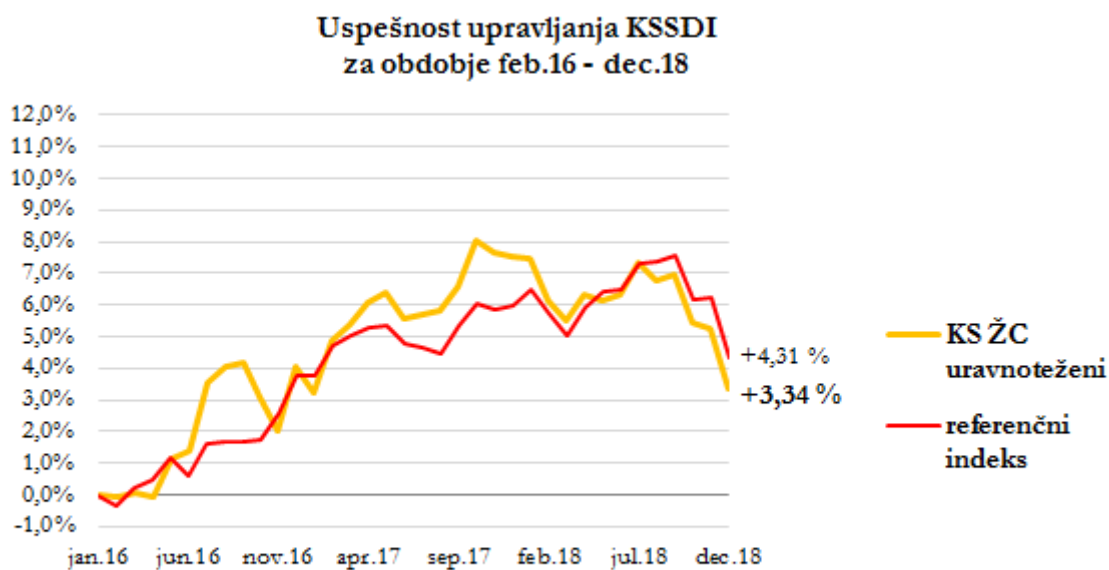
V letu 2018 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini -3,89%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2018 2.875 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2018 do članov KSSDI so znašale 5.186.929 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2018



Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2018 glede na referenčni indeks



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

10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2018 znašala 5.186.930 EUR.

Tabela 79: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev na 31.12.	5.186.929	3.215.548

10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 80: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	31.12.2018	31.12.2017
Število enot premoženja	5.019.286	2.990.651

10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2018 je donosnost KSSDI znašala 3,34%, v letu 2018 pa – 3,89%.

Tabela 81: Vep KSSDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2018	31.12.2017
VEP	1,0334	1,0752

10.4. Naložbena politika

Tabela 82: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2018	31.12.2017
Delnice	1.205.319	793.018
Obveznice	3.584.391	2.078.150
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	412.439	355.342
Skupaj	5.202.149	3.226.511

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

10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2018 je imel KSSDI 2875 članov.

Tabela 83: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2018	31.12.2017
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	2.733	1.921
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	142	103
Skupaj število članov	2.875	2.024

Tabela 84: Število članov KSSDI glede na spol

	31.12.2018	31.12.2017
Moški	1173	969
Ženske	1702	1.055
Skupaj število članov	2.875	2.024

Tabela 85: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	31.12.2018	31.12.2017
do 41 let	743	356
od 42 do 46 let	839	573
od 47 do 51 let	769	711
od 52 do 55 let	504	384
od 56 do 61 let	20	0
Skupaj število članov	2.875	2.024

Tabela 86: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2018	31.12.2017
Začetno število članov	2.024	1.268
Novi člani	790	718
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	42	39
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	46	20
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-22	-17
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-3	0
Izredno prenehanje	-3	-4
Redno prenehanje	0	0
Končno stanje članov	2.875	2.024

10.6. 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 od izpolnitve spodnje mejne starosti, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 87: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	31.12.2018	31.12.2017
		v EUR
Obračunani stroški upravljavca	39.951	23.544
Skrbniška provizija	1.179	706
Drugi stroški	4.527	2.846
Skupni stroški sklada	45.657	27.097
Vstopna provizija	47.881	31.452
Izstopna provizija	17	71

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.

10.8. 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 88: Kazalniki poslovanja

	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	-4,16	2,97	-139,87
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	-174.821	73.822	-236,81
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	4.201.238	2.481.460	169,31
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,011	99,52
stroški poslovanja	45.657	27.097	168,50
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	4.201.238	2.481.460	169,31
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	2,05	1,88	108,84
stroški poslovanja	45.657	27.097	168,50
vplačila oziroma premije	2.230.236	1.440.666	154,81
Rast vplačil v PDPZ	154,81	83,60	185,17
vplačila v PDPZ v tekočem letu	2.230.236	1.440.666	154,81
vplačila v PDPZ v preteklem letu	1.440.666	1.723.246	83,60
Povprečna izplačana odkupna vrednost	1.548,86	1.768,00	87,61
obračunane odkupne vrednosti	9.293	7.072	131,41
število obračunov odkupne vrednosti	6	4	150,00

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2018 znaša -3,89% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša -4,16%. Čisti dobiček oz. izguba 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 2018 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,05. 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,...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2018 v primerjavi z letom 2017 znaša 154,81%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2018 je bila 1.548,86 EUR.

11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo
11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2018

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA		5.202.149	3.226.511	161,23
Finančne naložbe	12.1.	4.797.210	2.878.669	166,65
merjene po odplačni vrednosti		-	7.500	0,00
- posojila in depoziti		-	7.500	0,00
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	4.797.210	2.871.169	167,08
- dolžniški vrednostni papirji		3.153.273	1.731.662	182,10
- lastniški vrednostni papirji		1.636.437	1.139.507	143,61
- depoziti in posojila		7.500	-	0,00
Terjatve	12.3.	385.016	288.013	133,68
2. Druge terjatve	12.3.1.	385.016	288.013	133,68
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.4.	19.923	59.829	33,30
OBVEZNOSTI		5.202.149	3.226.511	161,23
Finančne obveznosti	12.5.	5.186.929	3.215.548	161,31
Poslovne obveznosti	12.6.	15.220	10.963	138,83
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.6.1.	12.931	10.349	124,95
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.6.2.	1.652	564	293,16
Druge poslovne obveznosti	12.6.3.	637	51	1.248,45

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2018

		v EUR		
	<i>Pojasnila</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	15.1.	86.549	134.930	64,14
Prihodki od dividend in deležev		25.606	14.428	177,47
Prihodki od obresti		42.507	26.282	161,73
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		309	132	234,38
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida			94.088	0,00
Drugi finančni prihodki		18.128	0	0,00
Obračunani stroški upravljavca	15.2.	39.951	23.544	169,69
Provizija za upravljanje		39.951	23.544	169,69
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	1.179	706	166,87
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	4.527	2.846	159,06
Finančni odhodki	15.5.	215.713	33.893	636,45
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		885	1.283	68,93
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		214.828	32.610	658,79
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	15.6.	-174.821	73.940	-236,44

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI

	v EUR		
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.798.340	1.440.666	124,83
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	9.293	7.072	131,42
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	431.896	0	0,00
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	143.538	0	0,00
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	288.357	0	0,00
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	26.843	14.280	187,98
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	26.843	8.977	299,03
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	0	5.303	0,00
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	2.194.100	1.419.314	154,59
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	242.840	115.876	209,57
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.452.932	1.620.195	151,40
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	59.562	34.970	170,32
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	83.476	49.873	167,38
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	-39.906	-99.907	39,94
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	59.829	159.737	37,45
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	19.924	59.829	33,30

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI

	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	3.215.548	1.748.513
2. Vplačane enote premoženja	2.182.356	1.409.214
3. Izplačane enote premoženja	-36.153	-16.120
4. Neto vplačila/izplačila	2.146.203	1.393.094
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-174.821	73.940
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	5.186.929	3.215.548

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI

	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.990.652	1.680.132
2. Število vplačanih enot premoženja	2.062.687	1.325.824
3. Število izplačanih enot premoženja	-34.052	-15.305
4. Končno število enot premoženja v obtoku	5.019.286	2.990.652

11.6. Izkaz premoženja KSSDI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2018</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	1.205.319	25,1%	15% - 35%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	389.110	8,1%	5% - 15%
Delnice in delniški skladi Evropa	816.209	17,0%	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	3.584.391	74,5%	65% - 85%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	136.371	2,8%	max. 40%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	3.372.805	70,1%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	7.500	0,2%	max. 20%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	728.150	15,1%	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	120.049	2,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	30.632	0,6%	max. 5%

12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

12.1. Finančne naložbe

12.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

Tabela 89: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	3.153.273	1.731.662
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	1.636.437	1.139.507
Depoziti po pošteni vrednosti	7.500	7.500
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.797.210	2.878.669

Tabela 90: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2018	2017
Stanje 01.01.2017	2.878.669	1.417.622
Nakupi	2.460.486	1.633.006
Prevrednotenje	-219.277	90.899
Prodaja in zapadlosti	-372.295	-262.859
Obrestovanje	49.629	0
Stanje 31.12.	4.797.210	2.878.669

12.2. 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 91: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.797.210	4.797.210
denarna sredstva in terjatve	404.939	404.939
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	5.202.149	5.202.149

Tabela 92: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.871.169	2.871.169
denarna sredstva	59.829	59.829
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	2.930.998	2.930.998

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 2018 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 93: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
31.12.2018	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	1.636.437	0	0	1.636.437
dolžniški VP po pošteni vrednosti	99.045	3.023.595	30.632	3.153.273
depoziti	0	0	7.500	7.500
terjatve in denarna sredstva	404.939	0	0	404.939
Skupaj	2.140.422	3.023.595	38.132	5.202.149

Tabela 94: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

				v EUR
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po poštenu vrednosti	1.139.507	0	0	1.139.507
dolžniški VP po poštenu vrednosti	98.948	1.571.297	61.416	1.731.662
depoziti in posojila	0	0	7.500	7.500
terjatve in denarna sredstva	347.842	0	0	347.842
Skupaj	1.586.297	1.571.297	68.916	3.226.511

12.3. Terjatve

12.3.1. Druge terjatve

Tabela 95: Druge terjatve

			v EUR
	31.12.2018	31.12.2017	
Terjatve iz naslova dividend	1.096	1.049	
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	383.920	286.964	
Druge terjatve	385.016	288.013	

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

12.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 96: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

			v EUR
	31.12.2018	31.12.2017	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.923	59.829	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.923	59.829	

Na dan 31.12.2018 upravljavalec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 19.923 EUR.

12.5. 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	
	31.12.2018	31.12.2017
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	5.245.834	3.099.399
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	-58.904	116.149
Čista vrednost sredstev	5.186.929	3.215.548

Tabela 98: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Začetno stanje na 01.01.	3.215.548	1.747.373
Vplačana bruto premija	2.230.236	1.440.666
Vstopni in izstopni stroški	-47.897	-31.523
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-36.136	-16.048
Ustvarjen donos	-174.821	75.081
Končno stanje na 31.12.	5.186.929	3.215.548

12.6. Poslovne obveznosti

Tabela 99: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.931	10.349
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.652	564
Druge poslovne obveznosti	637	51
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	15.220	10.963

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2018 znašajo 15.220 EUR

12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 100: Obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	8.913	7.901
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	9	0
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	4.010	2.448
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.931	10.349

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 12.931 EUR.

12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 101: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do članov za izplačilo	1.652	564

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 1.034 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 618 EUR

12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 102: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Druge poslovne obveznosti	637	51

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznost iz naslova ležarin in hramb in znašajo na dan 31.12.2018 637 EUR.

13. 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.

13.1. 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.

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 431.118 EUR.

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2018	31.12.2017
Naložbeni razred	3.246.337	1.805.082
Izven naložbenega razreda	338.054	273.069
Skupaj obveznice	3.584.391	2.078.150

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2018	31.12.2017
A	1.655.118	780.116
BBB	1.591.219	1.024.966
BB	106.147	112.704
Brez ratinga	231.907	160.364
Skupaj obveznice	3.584.391	2.078.150

13.2. 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 neuskkljenih 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.

Upravljaavec 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 31.12.2018 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2018	brez zapadlosti	<1 leto	od 2020 do 2023	nad 2023	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.636.437	99.045	1.244.841	1.809.387	4.789.710
Depoziti pri bankah	7.500	0	0	0	7.500
Terjatve	385.016	0	0	0	385.016
Denarna sredstva	19.923	0	0	0	19.923
Skupaj naložbe	2.048.876	99.045	1.244.841	1.809.387	5.202.149
Obveznosti	15.211	6.805	632.871	4.547.262	5.202.149
Skupaj obveznosti	15.211	6.805	632.871	4.547.262	5.202.149
Neto izpostavljenost	2.033.665	92.240	611.970	-2.737.875	0

Tabela 106: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2017 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.139.507	129.732	246.294	1.355.635	2.871.169
Depoziti pri bankah	7.500	0	0	0	7.500
Dana posojila in terjatve	288.013	0	0	0	288.013
Denarna sredstva	59.829	0	0	0	59.829
Skupaj naložbe	1.494.849	129.732	246.294	1.355.635	3.226.511
Obveznosti	10.963	0	359.363	2.581.239	2.951.565
Skupaj obveznosti	10.963	0	359.363	2.581.239	2.951.565
Neto izpostavljenost	1.483.886	129.732	-113.068	-1.225.604	274.946

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSSDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključene tekoče obveznosti do upravljavca kritnega sklada in 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.

13.3. 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%.

Tabela 107: Letni VaR naložb KSSDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	4,00%	7,54%	5,41%	4,00%
leto 2018	4,07%	5,20%	4,67%	5,20%

13.4. 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 2018 3,5 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 5,02 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 108: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2018 in letu 2017

KSSDI	31.12.2018	31.12.2017
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	3.584.391	2.078.150
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	5,02	5,42
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-90.035	-56.341

13.5. 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 89,4% naložb KSSDI v EUR in 10,6% naložb v drugih valutah.

Tabela 109: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe KSSDI v EUR	4.652.899	2.854.059
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	549.251	372.452
Skupaj	5.202.149	3.226.511

Tabela 110: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2018	31.12.2017
EUR	4.652.899	2.854.059
USD	390.569	257.332
GBP	67.119	53.436
CHF	91.563	61.684
Skupaj	5.202.149	3.226.511

14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

14.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

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

Tabela 111: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	2018	2017
I. SREDSTVA	5.202.149	3.226.511
II.B. Finančne obveznosti	5.186.929	3.215.548
II.C. Poslovne obveznosti	15.220	10.963
III. Čista vrednost sredstev	0	0

14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

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

Tabela 112: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
		% od		% od
Izdajatelj	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
	31.12.2018	vrednosti	31.12.2017	vrednosti
Blackrock Inc.	431.118	8,29%	346.489	10,74%
Republika Irska	207.254	3,98%	103.357	3,20%
BPCE SA	202.909	3,90%	103.597	3,21%
Mehika	202.671	3,90%	105.705	3,28%
Societe Generale SA	202.213	3,89%	102.958	3,19%
Elisa Oyj	199.930	3,84%	99.945	3,10%
BMW Finance NV	195.516	3,76%	0	0,00%
DB X-trackers	176.983	3,40%	189.387	5,87%
Republika Slovenija	136.371	2,62%	140.919	4,37%
State Street bank and Trust Company	120.635	2,32%	96.539	2,99%
Drugi izdajatelji	3.126.547	60,10%	1.937.616	60,05%
Skupaj	5.202.149	100,00%	3.226.511	100,00%

Tabela 113: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Blackrock Inc.	31.12.2018	skupne vrednosti	31.12.2017	skupne vrednosti
EUNS GY	222.803	4,28%	225.502	6,99%
IBCS GY	208.315	4,00%	120.987	3,75%
Skupaj	431.118	8,29%	346.489	10,74%

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

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
Delodajalec in lastnik	31.12.2018	31.12.2017
SIJ in z njim povezane osebe	99.045	98.948
Petrol in z njim povezane osebe	97.273	78.458
Luka Koper in z njo povezane osebe	26.312	7.904
Skupaj	222.630	185.310

Tabela 115: Prikaz posameznih naložb po delodajalcu in z njim povezanih oseb na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Vrsta naložbe	31.12.2018	skupne vrednosti	31.12.2017	skupne vrednosti
Komercialni zapis SIK05	99.045	1,90%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK04	0	0,00%	98.948	3,07%
Obveznica PET5	69.373	1,33%	71.469	2,22%
Delnica PETG	27.900	0,54%	6.989	0,22%
Delnica LKPG	26.312	0,51%	7.904	0,24%
Skupaj	222.630	4,28%	185.310	5,74%

Tabela 116: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2018	2017
SIJ in z njim povezane osebe	1.098	48
Petrol in z njim povezane osebe	-3.604	2.238
Luka Koper in z njo povezane osebe	-4.063	1.768
Skupaj	-6.569	4.054

Tabela 117: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	98.999	100.000	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	24.522	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	23.555	0	0	0
Skupaj	147.076	100.000	0	0

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

Tabela 118: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Skrbnik	31.12.2018		31.12.2017	
NLB d.d.	38.523	0,74%	59.829	1,85%
Skupaj	38.523	0,74%	59.829	1,85%

Tabela 119: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	31.12.2018		31.12.2017	
Delnica NLBR	18.600	0,36%	0	0,00%
Stanje na TRR v EUR	18.536	0,36%	58.251	1,81%
Stanje na TRR v USD	774	0,01%	1.019	0,03%
Stanja na TRR v GBP	613	0,01%	560	0,02%
Skupaj	38.523	0,74%	59.829	1,85%

14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSSDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSSDI v poslovnem letu 2018 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravlavec KSSDI konec leta 2018 nima odprtih obveznosti do članov v mirovanju.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Tabela 120: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od dividend in deležev	25.606	14.428
Prihodki od obresti	42.507	26.282
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	309	132
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	94.088
Drugi finančni prihodki	18.128	0
Finančni prihodki	86.549	134.930

Upravlavec KSSDI je v letu 2018 realiziral 86.549 EUR finančnih prihodkov. Največji delež, kar 49,11% med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki od obresti, 29,58% predstavljajo prihodki iz naslova dividend in 20,94% drugi finančni prihodki iz naslova tečajnih razlik. V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 121: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2018	2017
Provizija za upravljanje	39.951	23.544

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

15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 122: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2018	2017
Stroški skrbništva	1.179	706

Upravlavec KSSDI je v letu 2018 obračunal 1.179 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,0275% letno od vrednosti sredstev KSSDI, obračunavajo in plačujejo se mesečno.

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

Tabela 123: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2018	2017
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	4.527	2.846

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 1.947 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 2.520 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 124: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2018	2017
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	885	1.283
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	214.828	32.610
Finančni odhodki	215.713	33.893

Upravljaavec KSSDI je v letu 2018 realiziral 215.713 EUR finančnih odhodkov, glavnino iz naslova odhodkov, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb. Med prevrednotovalnimi finančnimi odhodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb.

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 125: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2018	2017
Finančni prihodki	86.549	134.930
Finančni odhodki	-215.713	-33.893
Obračunani stroški	-45.657	-27.097
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	-174.821	73.940

V letu 2018 je upravljaavec realiziral 174.821 EUR čiste izgube, ki je bila pripisana na osebne račune članov.

16. 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.

16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 126: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2018	2017
Kosmata obračunana premija	1.798.340	1.112.659
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	143.538	247.518
Prenos sredstev od drugega izvajalca	288.357	80.489
Skupaj vplačila	2.230.236	1.440.666

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2018 vplačanih 1.798.340 EUR premije, 143.538 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 288.357 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 127: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2018	2017
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	1.650	7.072
Skupaj	1.650	7.072
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam	7.643	0
Skupaj	9.293	7.072

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 128: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2018	2017
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	143.538	247.518
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	26.800	8.977
Razlika	116.738	238.542

V letu 2018 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 42 članov v skupni vrednosti 143.538 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 22 članov v skupni vrednosti 26.800 EUR.

16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2018 je v KSSDI preneslo sredstva 46 članov v skupni vrednosti 288.357 EUR, 3 člani pa so prenesli sredstva iz KSSDI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 7.643 EUR.

Tabela 130: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2018	2017
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2018	2017
Prenos sredstev od drugega izvajalca	288.357	80.489
Prenos sredstev na drugega izvajalca	7.643	0
Razlika	280.714	80.489

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 131: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.971.381	1.467.035

Tabela 132: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Vplačila v PDPZ	2.230.236	1.440.666
Vstopna in izstopna provizija	-47.897	-31.523
Izplačila odkupnih vrednosti	-36.136	-16.048
Ustvarjen neto donos	-174.821	73.940
Sprememba finančnih obveznosti	1.971.381	1.467.035

V poslovnem letu 2018 so se finančne obveznosti do članov povečale za 1.971.381 EUR.

16.6. 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 133: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2018	2017
Vstopni stroški	47.881	31.452
Izstopni stroški	17	71
Provizija za upravljanje	39.951	23.544
Skupaj	87.848	55.067

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.

17. 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 upravljalvske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

18. 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.

Upravljavca KSSDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 2.194.100 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2018 je bilo v kritni sklad vplačanih 1.798.340 EUR zavarovalnih premij in 431.896 EUR vplačil iz naslova prenosa iz drugega kritnega sklada znotraj skupine in od drugih izvajalcev, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 9.293 EUR, 26.843 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 2.234.006 EUR. V letu 2018 je kritni sklad prejel 59.562 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...) in 242.840 EUR prilivov iz prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 2.452.932 EUR in 83.476 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2018 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 19.924 EUR.

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

19. Pomembnejši podatki o skladu

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

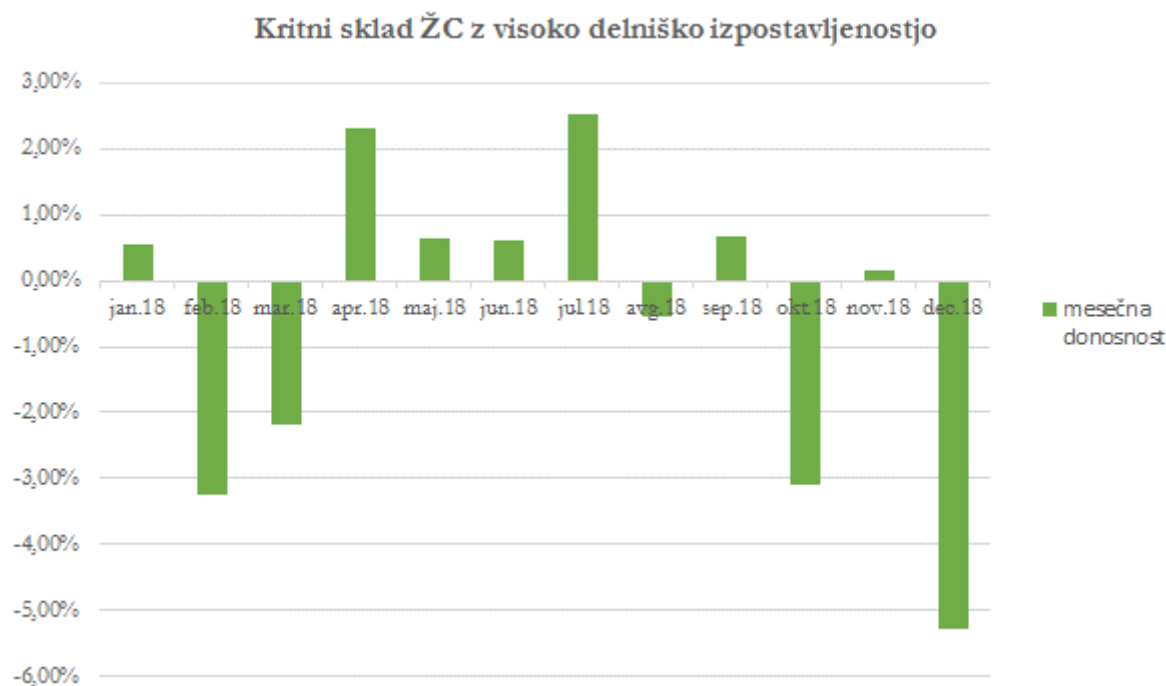
Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

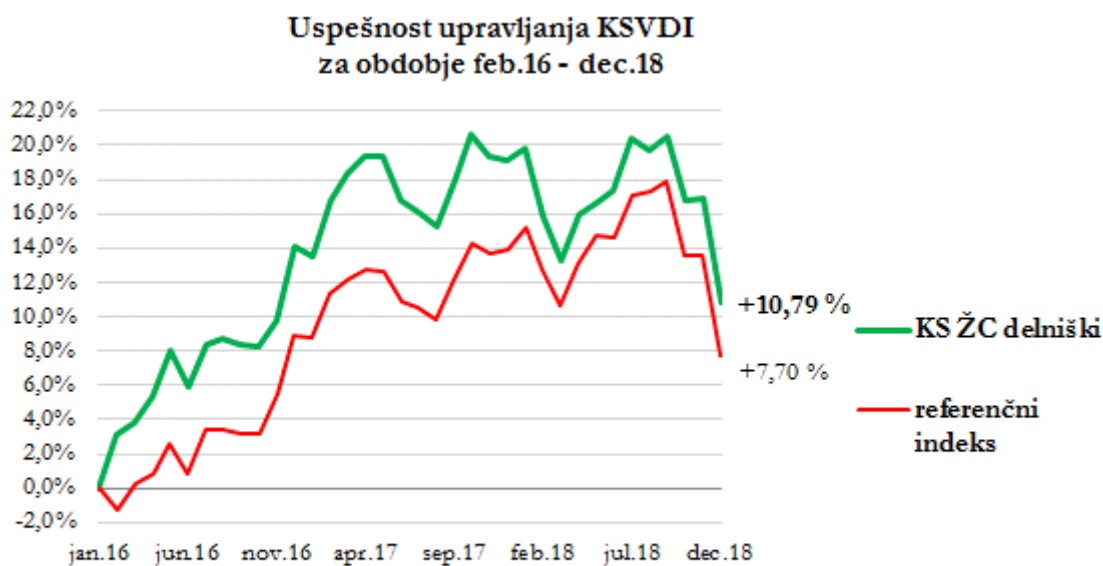
V letu 2018 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini – 7,00%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2018 5.666 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2018 do članov KSVDI so znašale 6.167.031 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2018



Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2018 v primerjavi z referenčnim indeksom



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

19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2018 znašala 6.167.031 EUR.

Tabela 134: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Čista vrednost sredstev na 31.12.	6.167.031	3.345.050

19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 135: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	31.12.2018	31.12.2017
Število enot premoženja	5.566.415	2.807.897

19.3. Naložbena politika

Tabela 136: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2018	31.12.2017
Delnice	4.056.263	2.260.353
Obveznice	1.447.823	562.295
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	681.044	535.366
Skupaj	6.185.130	3.358.014

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

19.4. Dejanski VEP KSVDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2018 je donosnost KSVDI znašala 10,79%, v letu 2018 pa – 7,00%.

Tabela 137: Vep KSVDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2018	31.12.2017
VEP	1,1079	1,1913

19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2018 je imel KSVDI 5.666 članov.

Tabela 138: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2018	31.12.2017
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	5.552	3.479
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	114	89
Skupaj število članov	5.666	3.568

Tabela 139: Število članov KSVDI glede na spol

	31.12.2018	31.12.2017
Moški	2.455	1.640
Ženske	3.211	1.928
Skupaj število članov	5.666	3.568

Tabela 140: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2018	31.12.2017
od 17 do 21 let	100	73
od 22 do 26 let	990	573
od 27 do 31 let	1.762	1.198
od 32 do 36 let	1.499	929
od 37 do 41 let	1.169	795
od 42 do 45 let	146	0
Skupaj število članov	5.666	3.568

Tabela 141: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2018	31.12.2017
Začetno število članov	3.568	2.112
Novi člani	2067	1.469
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	26	18
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	49	13
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-36	-43
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-6	0
Izredno prenehanje	-2	-1
Redno prenehanje	0	0
Končno stanje članov	5.666	3.568

19.6. 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 od izpolnitve spodnje mejne starosti, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 142: Obračunani stroški upravljalca KSVDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obračunani stroški upravljalca	45.810	21.378
Skrbniška provizija	1.350	641
Drugi stroški	3.385	5.523
Skupni stroški sklada	50.545	27.542
Vstopna provizija	86.431	51.796
Izstopna provizija	5	13

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.

19.8. 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 143: Kazalniki poslovanja

	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	-8,31	3,35	-247,73
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	-395.004	78.136	-505,53
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	4.756.041	2.330.659	204,06
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,012	96,99
stroški poslovanja	54.509	27.542	197,91
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	4.756.041	2.330.659	204,06
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	1,63	1,36	119,84
stroški poslovanja	54.509	27.542	197,91
vplačila oziroma premije	3.345.610	2.025.861	165,15
Rast vplačil v PDPZ	165,15	158,47	104,21
vplačila v PDPZ v tekočem letu	3.345.610	2.025.861	165,15
vplačila v PDPZ v preteklem letu	2.025.861	1.278.367	158,47
Povprečna izplačana odkupna vrednost	1.110,27	655,50	169,38
obračunane odkupne vrednosti	7.772	1.311	592,82
število obračunov odkupne vrednosti	7	2	350,00

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2018 znaša -7,00% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša -8,31%. Čisti dobiček oz. izguba 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 2018 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 1,63. 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,...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2018 znaša 165,15.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2018 je bila 1.110,27 EUR.

20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo
20.1. Bilanca stanja KSVDI

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA		6.185.130	3.358.014	184,19
Finančne naložbe	21.1.	5.724.087	2.822.648	202,79
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	5.724.087	2.822.648	202,79
- dolžniški vrednostni papirji		981.319	190.891	514,07
- lastniški vrednostni papirji		4.522.767	2.631.757	171,85
- depoziti in posojila		220.000	-	0,00
Terjatve	21.3.	454.068	320.013	141,89
Druge terjatve	21.3.1.	454.068	320.013	141,89
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	21.4.	6.975	215.353	3,24
OBVEZNOSTI		6.185.130	3.358.014	184,19
Finančne obveznosti	21.5.	6.167.033	3.345.050	184,36
Poslovne obveznosti	21.6.	18.098	12.964	139,60
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	21.6.1.	17.527	11.506	152,32
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.6.2.	366	1.143	31,99
Druge poslovne obveznosti	21.6.3.	205	314	65,36

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	24.1.	161.219	196.522	82,04
Prihodke od dividend in deležev		85.247	40.257	211,76
Prihodke od obresti		9.050	1.901	476,15
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		2.922	498	586,92
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	153.867	0,00
Drugi finančni prihodki		64.000	0	0,00
Obračunani stroški upravljavca	24.2.	45.810	21.378	214,28
Provizija za upravljanje		45.810	21.378	214,28
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.3.	1.350	641	210,54
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	24.4.	7.349	5.523	133,06
Finančni odhodki	24.5.	501.714	90.946	551,66
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		1.138	3.633	31,31
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		500.576	87.313	573,32
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	24.6.	-395.004	78.034	-506,20

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov

	v EUR		
	31.12.2018	31.12.2017	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.092.769	2.025.861	152,66
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	7.302	1.311	557,05
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	252.841	0	0,00
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	117.479	0	0,00
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	135.361	0	0,00
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	34.885	25.460	137,02
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	34.415	25.144	136,87
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	470	316	148,72
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	3.303.422	1.999.090	165,25
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	348.967	229.254	152,22
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	3.829.774	2.047.777	187,02
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	94.297	39.748	237,24
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	125.290	67.529	185,53
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	-208.378	152.786	-136,39
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	215.353	62.567	344,19
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	6.975	215.353	3,24

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	31.12.2018	31.12.2017
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	3.345.048	1.319.420
2. Vplačane enote premoženja	3.259.179	1.974.065
3. Izplačane enote premoženja	-42.191	-26.468
4. Neto vplačila/izplačila	3.216.988	1.947.597
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-395.005	78.034
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	6.167.031	3.345.048

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	31.12.2018	31.12.2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.807.897	1.156.675
2. Število vplačanih enot premoženja	2.794.468	1.674.132
3. Število izplačanih enot premoženja	-35.950	-22.910
4. Končno število enot premoženja v obtoku	5.566.415	2.807.897

20.6. Izkaz premoženja KSVDI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	vrednost 31.12.2018	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	4.056.263	70,8%	55% - 85%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	1.439.767	25,1%	15% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	2.616.496	45,7%	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 dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	1.447.823	25,3%	15% - 45%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	1.541.632	26,9%	min. 15%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	220.000	3,8%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	1.196.761	20,9%	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	378.700	6,6%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	133.167	2,3%	max. 5%

21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

21.1. Finančne naložbe

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

Tabela 144: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	981.319	190.891
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	4.522.767	2.631.757
Depoziti po pošteni vrednosti	220.000	0
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.724.087	2.822.648

Tabela 145: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2018	2017
Stanje 01.01.	2.822.648	1.091.708
Nakupi	3.920.779	1.905.884
Prevrednotenje	-471.364	145.631
Prodaja in zapadlosti	-559.771	-320.575
Obrestovanje	11.794	0
Stanje 31.12.	5.724.087	2.822.648

21.2. 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 146: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.724.087	5.724.087
Denarna sredstva in terjatve	461.044	461.044
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	6.185.130	6.185.130

Tabela 147: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2017

	v EUR	
31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.822.648	2.822.648
Denarna sredstva in terjatve	218.843	218.843
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	3.041.491	3.041.491

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 2018 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 148: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

	v EUR			
31.12.2018	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	4.522.767	0	0	4.522.767
dolžniški VP po pošteni vrednosti	198.516	649.636	133.167	981.319
depoziti	0	0	220.000	220.000
terjatve in denarna sredstva	461.044	0	0	461.044
Skupaj	5.182.327	649.636	353.167	6.185.130

Tabela 149: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

	v EUR			
31.12.2017	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	2.631.757	0	0	2.631.757
dolžniški VP po pošteni vrednosti	98.948	51.049	40.894	190.891
terjatve in denarna sredstva	535.366	0	0	535.366
Skupaj	3.266.071	51.049	40.894	3.358.014

21.3. Terjatve

21.3.1. Druge terjatve

Tabela 150: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Terjatve iz naslova dividend	3.989	3.602
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	450.079	316.411
Druge terjatve	454.068	320.013

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

21.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 151: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.975	215.353
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.975	215.353

Na dan 31.12.2018 upravljavec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 6.975 EUR.

21.5. 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 152: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	6.409.406	3.192.111
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	-242.374	152.938
Čista vrednost sredstev	6.167.034	3.345.050

Tabela 153: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Začetno stanje na 01.01.	3.345.050	1.316.269
Vplačana bruto premija	3.345.610	2.025.861
Vstopni stroški	-86.431	-51.796
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-42.191	-26.468
Ustvarjen donos	-395.004	81.184
Končno stanje na 31.12.	6.167.033	3.345.050

21.6. Poslovne obveznosti

Tabela 154: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	17.527	11.506
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	366	1.143
Druge poslovne obveznosti	205	314
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	18.098	12.964

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2018 znašajo 18.098 EUR.

21.6.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Tabela 155: Obveznosti KSVDI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	12.752	8.966
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	4.775	2.531
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	0	10
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	17.527	11.506

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljalca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 17.527 EUR.

21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 156: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do članov za izplačilo	366	1.143

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

21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 157: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Druge poslovne obveznosti	205	314

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznosti iz naslova ležarin in hramb.

22. 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 prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, 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.

22.1. 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.

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 466.504 EUR.

Tabela 158: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2018	31.12.2017
Naložbeni razred	1.116.140	422.454
Izven naložbenega razreda	331.683	139.842
Skupaj obveznice	1.447.823	562.295

Tabela 159: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2018	31.12.2017
AA	62.564	0
A	551.119	166.412
BBB	502.457	256.041
Brez ratinga	331.683	139.842
Skupaj obveznice	1.447.823	562.295

22.2. 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 neuskkljenih 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.

Upravljaavec 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 160: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2018 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2018	brez zapadlosti	<1 leto	od 2020 do 2023	nad 2023	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.522.767	198.516	333.526	449.277	5.504.087
Depoziti pri bankah	220.000	0	0	0	220.000
Terjatve	454.068	0	0	0	454.068
Denarna sredstva	6.975	0	0	0	6.975
Skupaj naložbe	5.203.811	198.516	333.526	449.277	6.185.130
Obveznosti	18.098	22.692	874.186	5.270.154	6.185.130
Skupaj obveznosti	18.098	22.692	874.186	5.270.154	6.185.130
Neto izpostavljenost	5.185.713	175.825	-540.661	-4.820.877	0

Tabela 161: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2017 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2017	brez zapadlosti	<1 leto	od 2019 do 2022	nad 2022	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.631.757	109.209	30.632	51.049	2.822.648
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0
Dana posojila in terjatve	320.013	0	0	0	320.013
Denarna sredstva	215.353	0	0	0	215.353
Skupaj naložbe	3.167.123	109.209	30.632	51.049	3.358.014
Obveznosti	12.964	0	468.383	2.876.665	3.345.047
Skupaj obveznosti	12.964	0	468.383	2.876.665	3.345.047
Neto izpostavljenost	3.154.159	109.209	-437.750	-2.825.615	12.967

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSVDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključene redne obveznosti do upravljavca kritnega sklada in 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.

22.3. 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%.

Tabela 162: Letni VAR za naložbe KSVDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	9,56%	17,43%	11,51%	9,56%
leto 2018	9,62%	12,93%	11,37%	12,93%

22.4. 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 2018 1,4 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,61 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 163: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2018

KSVDI	31.12.2018	31.12.2017
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	1.447.823	562.295
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,61	3,87
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-33.368	-10.869

22.5. 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.

Upravlavec ima 67,7% naložb KSVDI v EUR in 32,3 naložb v drugih valutah.

Tabela 164: Valutna struktura naložb KSVDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2018	31.12.2017
Naložbe KSVDI v EUR	4.188.786	2.099.657
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	1.996.344	1.258.357
Skupaj	6.185.130	3.358.014

Tabela 165: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2018	31.12.2017
EUR	4.188.786	2.099.657
USD	1.444.962	787.791
GBP	222.563	227.170
CHF	328.819	243.396
Skupaj	6.185.130	3.358.014

23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

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

Tabela 166: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	2018	2017
I. SREDSTVA	6.185.130	3.358.014
II.B. Finančne obveznosti	6.167.034	3.345.050
II.C. Poslovne obveznosti	18.098	12.964
III. Čista vrednost sredstev	0	0

23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 167: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
		% od		% od
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2018	skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2017	skupne vrednosti
Blackrock Inc.	466.504	7,54%	371.404	11,06%
State Street bank and Trust Company	380.549	6,15%	134.083	3,99%
DB X-trackers	351.558	5,68%	142.719	4,25%
BKS Bank AG bančna podružnica	220.000	3,56%	0	0,00%
ING Groep NV	200.666	3,24%	0	0,00%
BMW Finance NV	199.060	3,22%	0	0,00%
Petrol d.d.	149.372	2,42%	61.183	1,82%
HSBC Holdings PLC	133.360	2,16%	79.894	2,38%
Nestle SA	106.716	1,73%	74.405	2,22%
Krka d.d.	106.699	1,73%	8.165	0,24%
Drugi izdajatelji	3.870.647	62,58%	2.486.161	74,04%
Skupaj	6.185.130	100,00%	3.358.014	100,00%

Tabela 168: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
		% od		% od
Blackrock Inc.	Vrednost 31.12.2018	skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2017	skupne vrednosti
EUNS GY	252.546	4,08%	204.992	6,10%
IBCS GY	151.394	2,45%	103.858	3,09%
IEGA LN	62.564	1,01%	62.554	1,86%
Skupaj	466.504	7,54%	371.404	11,06%

	v EUR			
		% od		% od
State Street bank and Trust Company	Vrednost 31.12.2018	skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2017	skupne vrednosti
SPY US	380.549	6,15%	134.083	3,99%
Skupaj	380.549	6,15%	134.083	3,99%

	v EUR			
	% od		% od	
	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
DB X-trackers	31.12.2018	vrednosti	31.12.2017	vrednosti
XSX6 GY	351.558	5,68%	142.719	4,25%
Skupaj	351.558	5,68%	142.719	4,25%

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
Delodajalec in lastnik	31.12.2018	31.12.2017
Petrol in z njim povezane osebe	149.372	61.183
SIJ in z njim povezane osebe	99.045	98.948
Luka Koper in z njo povezane osebe	87.100	11.248
Skupaj	335.517	171.379

Tabela 170: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	% od		% od	
	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
Vrsta naložbe	31.12.2018	vrednosti	31.12.2017	vrednosti
Delnica PETG	99.820	1,61%	10.134	0,30%
Obveznica PET5	49.552	0,80%	51.049	1,52%
Komercialni zapis SIK05	99.045	1,60%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK04	0	0,00%	98.948	2,95%
Delnica LKPG	87.100	1,41%	11.248	0,33%
Skupaj	335.517	5,42%	171.379	5,10%

Tabela 171: Finančni izid naložb KSVDI do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2018	2017
Petrol in z njim povezane osebe	-10.850	2.164
SIJ in z njim povezane osebe	1.098	48
Luka Koper in z njo povezane osebe	-14.637	2.516
Skupaj	-24.388	4.728

Tabela 172: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	103.622	0	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	98.999	100.000	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	93.615	0	0	0
Skupaj	192.614	100.000	0	0

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

Tabela 173: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Skrbnik	31.12.2018		31.12.2017	
NLB d.d.	62.775	1,01%	215.353	6,41%
Skupaj	62.775	1,01%	215.353	6,41%

Tabela 174: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2018 in 31.12.2017

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	31.12.2018		31.12.2017	
Delnica NLBR	55.800	0,90%	0	0,00%
Stanje na TRR v EUR	4.115	0,07%	214.236	6,38%
Stanje na TRR v USD	2.860	0,05%	1.117	0,03%
Skupaj	62.775	1,01%	215.353	6,41%

KSVDI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSVDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSVDI v poslovnem letu 2018 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravlavec KSVDI konec leta 2018 nima članov, ki jim delodajalec ne bi plačeval premije.

24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

24.1. Finančni prihodki

Tabela 175: Finančni prihodki od naložb KSVDI

	v EUR	
	2018	2017
Prihodki od dividend in deležev	85.247	40.257
Prihodki od obresti	9.050	1.901
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	2.922	498
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	153.867
Pozitivne tečajne razlike	0	0
Drugi finančni prihodki	64.000	0
Finančni prihodki	161.219	196.522

Upravljevec KSVDI je v letu 2018 realiziral 161.219 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova dividend in drugi finančni prihodki, ki se nanašajo na tečajne razlike.

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

24.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 176: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2018	2017
Provizija za upravljanje	45.810	21.378

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSVDI je upravičena do povračila upravljalvske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSVDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 45.810 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 177: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2018	2017
Stroški skrbništva	1.350	641

Upravljevec KSVDI je v letu 2018 obračunal 1.350 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,0275% letno od vrednosti sredstev KSVDI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 178: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2018	2017
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	7.349	5.523

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 3.902 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 3.387 EUR.

24.5. Finančni odhodki

Tabela 179: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2018	2017
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.138	3.633
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	500.576	87.313
Finančni odhodki	501.714	90.946

Upravljaavec KSVDI je v letu 2018 realiziral 501.714 EUR finančnih odhodkov, glavnino iz naslova odhodkov, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb. Med prevrednotovalnimi finančnimi odhodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb.

24.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 180: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2018	2017
Finančni prihodki	161.219	196.522
Finančni odhodki	-501.714	-90.946
Obračunani stroški	-54.509	-27.542
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	-395.004	78.034

V letu 2018 je upravljaavec realiziral 395.004 EUR čiste izgube, ki je bila pripisana na osebne račune članov.

25. 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.

25.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 181: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2018	2017
Kosmata obračunana premija	3.092.769	1.795.267
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	117.479	183.708
Prenos sredstev od drugega izvajalca	135.361	46.886
Skupaj vplačila	3.345.610	2.025.861

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2018 vplačanih 3.092.769 EUR premije, 117.479 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 135.361 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 182: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2018	2017
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	470	316
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	0	995
Skupaj	470	1.311
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	7.302	0
Skupaj	7.772	1.311

25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 183: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2018	2017
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	117.479	183.708
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	34.415	25.144
Razlika	83.065	158.564

V letu 2018 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 26 članov v skupni vrednosti 117.479 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 36 članov v skupni vrednosti 34.415 EUR.

25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 184: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2018	2017
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	135.361	46.886
Prenos sredstev na drugega izvajalca	7.302	0
Razlika	128.059	46.886

V letu 2018 je v KSVDI preneslo sredstva 49 članov v skupni vrednosti 135.361 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca je bilo v višini 7.302. Sredstva pa je preneslo drugam 6 članov.

25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 185: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	2.821.983	2.025.630

Tabela 186: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2018	2017
Vplačila v PDPZ	3.345.610	2.025.861
Vstopna in izstopna provizija	-86.436	-51.810
Izplačila odkupnih vrednosti	-42.187	-26.455
Ustvarjen neto donos	-395.004	78.034
Sprememba finančnih obveznosti	2.821.983	2.025.630

V poslovnem letu 2018 so se finančne obveznosti do članov povečale za 2.821.983 EUR.

25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 187: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2018	2017
Vstopni stroški	86.431	51.796
Izstopni stroški	5	13
Provizija za upravljanje	45.810	21.378
Skupaj	132.245	73.188

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.

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

27. 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.

Upravljavec KSVDI je ustvaril pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 3.303.423 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2018 je bilo v kritni sklad vplačanih 3.345.610 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 7.772 EUR, 34.415 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 3.511.801 EUR. V letu 2018 je kritni sklad prejel 170.678 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 3.905.776 EUR in 125.290 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2018 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 6.975 EUR.

XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. in posamičnih skladov iz te skupine

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo in Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2018 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov in računovodski izkazi vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »računovodski izkazi kritnih skladov«) v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in 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.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnih skladov ter našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih kritnih skladov ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.



V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства pokojninske družbe in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

Posloводство pokojninske družbe je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in 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 kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство pokojninske družbe je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njihove sposobnosti, da nadaljujejo kot delujoči skladi, razkritje zadev, povezanih z delujočimi skladi in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство kritne sklade likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi 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 z MSR, 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 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 računovodskih izkazih 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 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 zbujejo dvom v sposobnost kritnih skladov, da nadaljujejo kot delujoči skladi, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega sklada, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih 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 sklada;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.



Pristojne za upravljanje 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.

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor
strokovni direktor


Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 11. marec 2019

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 kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2018.

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 31.12.2018 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 07.02.2019



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.

14.1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2018

	v EUR		
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	258.745.598	244.658.902	105,76
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	22.819.077	18.101.069	126,06
Naložbene nepremičnine	22.819.077	18.101.069	126,06
Finančne naložbe	221.275.079	203.182.177	108,90
merjene po odplačni vrednosti	138.379.394	133.581.503	103,59
- v posojila in depozite	25.791.722	24.193.951	106,60
- dolžniški vrednostni papirji	138.379.394	133.581.503	103,59
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	57.103.963	45.406.723	125,76
- dolžniški vrednostni papirji	38.392.803	25.229.986	152,17
- lastniški vrednostni papirji	18.711.160	20.176.738	92,74
Terjatve	3.295.542	3.233.660	101,91
Druge terjatve	3.295.542	3.233.660	101,91
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	11.355.899	20.141.996	56,38
OBVEZNOSTI	258.745.598	244.658.902	105,76
Zavarovalno-tehnične rezervacije	257.483.102	242.938.101	105,99
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	257.483.102	242.938.101	105,99
Poslovne obveznosti	1.262.498	1.720.802	73,37
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	210.559	205.025	102,70
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	641.198	1.288.481	49,76
Druge poslovne obveznosti	410.741	227.296	180,71

14.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2018

	v EUR		
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	6.024.512	6.937.711	86,84
Prihodke od dividend in deležev	695.575	481.428	144,48
Prihodke od obresti	5.017.275	5.158.776	97,26
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	3.140	5.108	61,47
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.292.400	0,00
Drugi finančni prihodki	308.522	0	0,00
Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.331.905	1.106.181	120,41
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.331.905	1.106.181	120,41
Finančni odhodki	2.763.319	682.519	404,87
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	50.615	961	5.266,82
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.712.704	681.558	398,02
Odhodki naložbenih nepremičnin	239.708	142.873	167,78
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	239.708	142.873	167,78
Rezultat iz naložbenja	4.353.390	7.218.500	60,31
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.532.221	1.456.141	105,22
Provizija za upravljanje	1.371.904	1.287.403	106,56
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.768	70.222	105,05
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	14.871	0	0,00
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	71.678	98.516	72,76
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	2.821.168	5.762.360	48,96

14.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2018

	v EUR		
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	5.202.149	3.226.511	161,23
Finančne naložbe	4.797.210	2.878.669	166,65
merjene po odplačni vrednosti	7.500	7.500	100,00
- posojila in depoziti	7.500	7.500	100,00
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.789.710	2.871.169	166,82
- dolžniški vrednostni papirji	3.153.273	1.731.662	182,10
- lastniški vrednostni papirji	1.636.437	1.139.507	143,61
Terjatve	385.016	288.013	133,68
2. Druge terjatve	385.016	288.013	133,68
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.923	59.829	33,30
OBVEZNOSTI	5.202.149	3.226.511	161,23
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.186.929	3.215.548	161,31
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	5.186.929	3.215.548	161,31
Poslovne obveznosti	15.220	10.963	138,83
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.931	10.349	124,95
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.652	564	293,16
Druge poslovne obveznosti	637	51	1.248,45

14.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2018

	v EUR		
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	86.549	134.930	64,14
Prihodki od dividend in deležev	25.606	14.428	177,47
Prihodki od obresti	42.507	26.282	161,73
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	309	132	234,38
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	94.088	0,00
Drugi finančni prihodki	18.128	0	0,00
Finančni odhodki	215.713	33.893	636,45
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	885	1.283	68,93
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	214.828	32.610	658,79
Rezultat iz naložbenja	-129.164	101.037	-127,84
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	45.657	27.096	168,50
Provizija za upravljanje	39.951	23.544	169,69
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.179	706	166,94
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.947	0	0,00
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.580	2.846	90,66
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	-174.821	73.940	-236,44

14.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2018

	v EUR		
	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	6.185.130	3.358.014	184,19
Finančne naložbe	5.724.087	2.822.648	202,79
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.724.087	2.822.648	202,79
- dolžniški vrednostni papirji	981.319	190.891	514,07
- lastniški vrednostni papirji	4.522.767	2.631.757	171,85
- depoziti in posojila	220.000	-	0,00
Terjatve	454.068	320.013	141,89
Druge terjatve	454.068	320.013	141,89
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.975	215.353	3,24
OBVEZNOSTI	6.185.130	3.358.014	184,19
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.167.033	3.345.050	184,36
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	6.167.033	3.345.050	184,36
Poslovne obveznosti	18.098	12.964	139,60
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	17.527	11.506	152,32
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	366	1.143	31,99
Druge poslovne obveznosti	205	314	65,36

14.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2018

	v EUR		
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	161.219	196.522	82,04
Prihodke od dividend in deležev	85.247	40.257	211,76
Prihodke od obresti	9.050	1.901	476,15
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	2.922	498	586,92
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	153.867	0,00
Drugi finančni prihodki	64.000	0	0,00
Finančni odhodki	501.714	90.946	551,66
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.138	3.633	31,31
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	500.576	87.313	573,32
Rezultat iz naložbenja	-340.495	105.576	-322,51
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	54.509	27.542	197,91
Provizija za upravljanje	45.810	21.378	214,28
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.350	641	210,54
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.902	0	0,00
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.447	5.523	62,41
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	-395.004	78.034	-506,20