

**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 31.12.2020**

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2021

## Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. Uvod .....</b>   | <b>6</b>  |
| <b>II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....</b>                             | <b>8</b>  |
| <b>III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....</b>                      | <b>9</b>  |
| 1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....                                      | 9         |
| 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 .....                   | 12        |
| 5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu .....                                | 12        |
| 6. Obveščanje in informiranje članov .....   | 13        |
| 7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....   | 13        |
| 8. Predstavitev upravljalca .....  | 14        |
| <b>IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike .....</b>                              | <b>16</b> |
| 1. Gospodarsko okolje .....  | 16        |
| <b>2. Konkurenca .....</b>   | <b>18</b> |
| <b>3. Število članov .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>4. Čista vrednost sredstev .....</b>  | <b>19</b> |
| <b>5. Aktivnosti upravljalca kritnega sklada .....</b>   | <b>20</b> |
| <b>6. Kapitalska ustreznost .....</b>  | <b>21</b> |
| <b>7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja .....</b>                                  | <b>21</b> |

## Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom .....</b>                   | <b>22</b> |
| 1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2020 .....  | 22        |
| 2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2020 .....   | 23        |
| <b>II. Pojasnila k računovodskim izkazom .....</b>  | <b>24</b> |
| <b>III. Pomembne računovodske usmeritve .....</b>   | <b>24</b> |
| <b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD) .....</b> | <b>32</b> |
| 1. Pomembnejši podatki o skladu .....   | 32        |
| 1.1. Čista vrednost sredstev KSZD .....   | 33        |
| 1.2. Število enot premoženja KSZD .....   | 34        |
| 1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD .....   | 34        |
| 1.4. Naložbena politika .....   | 35        |
| 1.5. Število članov KSZD .....  | 35        |
| 1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....   | 36        |
| 1.7. Provizije in stroški sklada .....  | 37        |
| 1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada .....   | 37        |
| 2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa .....                                       | 38        |
| 2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2020 .....  | 38        |
| 2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2020 .....   | 39        |
| 2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD .....  | 40        |
| 2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD .....  | 40        |

|        |   |           |
|--------|---|-----------|
| 2.5.   | Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....   | 41        |
| 2.6.   | Izkaz premoženja KSZD .....   | 42        |
| 3.     | Pojasnila k postavkam bilance stanja.....   | 43        |
| 3.1.   | Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....                   | 43        |
| 3.1.1. | Naložbene nepremičnine.....   | 43        |
| 3.2.   | Finančne naložbe.....   | 44        |
| 3.2.1. | Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....             | 46        |
| 3.3.   | Terjatve .....  | 49        |
| 3.3.1. | Druge terjatve .....  | 49        |
| 3.4.   | Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....   | 50        |
| 3.5.   | Finančne obveznosti .....   | 50        |
| 3.6.   | Poslovne obveznosti .....   | 51        |
| 3.6.1. | Obveznosti do upravljavca kritnega sklada .....   | 52        |
| 3.6.2. | Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....                | 52        |
| 3.6.3. | Druge poslovne obveznosti.....  | 52        |
| 4.     | Upravljanje s tveganji.....   | 53        |
| 4.1.   | Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....         | 53        |
| 4.2.   | Likvidnostno tveganje.....  | 54        |
| 4.3.   | Tržno tveganje .....  | 56        |
| 4.4.   | Obrestno tveganje .....   | 56        |
| 4.5.   | Valutno tveganje.....   | 56        |
| 4.6.   | Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....  | 57        |
| 4.7.   | Operativna in sistemska tveganja .....  | 57        |
| 5.     | Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....  | 57        |
| 5.1.   | Čista vrednost sredstev KSZD .....  | 57        |
| 5.2.   | Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD .....  | 58        |
| 5.3.   | Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....   | 61        |
| 5.4.   | Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....                                    | 61        |
| 5.5.   | Obveznosti do članov v mirovanju .....  | 61        |
| 6.     | Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....                                      | 61        |
| 6.1.   | Finančni prihodki .....   | 61        |
| 6.2.   | Prihodki od naložbenih nepremičnin .....  | 62        |
| 6.3.   | Obračunani stroški upravljavca.....   | 62        |
| 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 .....  | 63        |
| 6.7.   | Odhodki naložbenih nepremičnin .....  | 63        |
| 6.8.   | Čisti dobiček obračunskega obdobja.....   | 64        |
| 7.     | Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....                                       | 64        |
| 7.1.   | Vplačila v PDPZ .....   | 64        |
| 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 .....                                   | 65        |
| 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        |
|        | <b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO</b>                              |           |
|        | <b>IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....</b>                                    | <b>68</b> |
| 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.....   | 72 |
| 11.     | Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo .. | 73 |
| 11.1.   | Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2020.....   | 73 |
| 11.2.   | Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2020.....  | 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 .....  | 80 |
| 12.3.1. | Druge terjatve.....   | 80 |
| 12.4.   | Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....   | 80 |
| 12.5.   | Finančne obveznosti .....   | 80 |
| 12.6.   | Poslovne obveznosti .....   | 81 |
| 12.6.1. | Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....  | 81 |
| 12.6.2. | Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada .....                       | 81 |
| 12.6.3. | Druge poslovne obveznosti kritnega sklada .....   | 82 |
| 13.     | Upravljanje s tveganji.....   | 82 |
| 13.1.   | Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja .....                | 82 |
| 13.2.   | Likvidnostno tveganje.....  | 83 |
| 13.3.   | Tržno tveganje .....  | 84 |
| 13.4.   | Obrestno tveganje .....   | 85 |
| 13.5.   | Valutno tveganje.....   | 85 |
| 14.     | Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....  | 86 |
| 14.1.   | Čista vrednost sredstev KSSDI.....  | 86 |
| 14.2.   | Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI .....   | 86 |
| 14.3.   | Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....   | 89 |
| 14.4.   | Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....  | 89 |
| 14.5.   | Obveznosti do članov v mirovanju .....  | 89 |
| 15.     | Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....   | 90 |
| 15.1.   | Finančni prihodki .....   | 90 |
| 15.2.   | Obračunani stroški upravljavca .....  | 90 |
| 15.3.   | Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....  | 90 |
| 15.4.   | Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....          | 91 |
| 15.5.   | Finančni odhodki.....   | 91 |
| 15.6.   | Čisti dobiček obračunskega obdobja .....  | 91 |
| 16.     | Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....   | 91 |
| 16.1.   | Vplačila v PDPZ.....  | 92 |
| 16.2.   | Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....  | 92 |
| 16.3.   | Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov .....   | 92 |
| 16.4.   | Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....  | 92 |
| 16.5.   | Sprememba finančnih obveznosti.....   | 93 |

|  |           |
|--|-----------|
| 16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami .....                             | 93        |
| 17.Pojasnila k izkazu premoženja .....   | 94        |
| 18.Pojasnila k izkazu denarnega toka .....   | 94        |
| <b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO<br/>IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI) .....</b> | <b>95</b> |
| 19.Pomembnejši podatki o skladu .....  | 95        |
| 19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI .....  | 96        |
| 19.2. Število enot premoženja KSVDI .....  | 96        |
| 19.3. Naložbena politika.....  | 97        |
| 19.4. Dejanski VEP KSVDI.....  | 97        |
| 19.5. Število članov KSVDI .....   | 97        |
| 19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....                                    | 98        |
| 19.7. Provizije in stroški sklada .....  | 98        |
| 19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....  | 99        |
| 20.Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo..             | 100       |
| 20.1. Bilanca stanja KSVDI.....  | 100       |
| 20.2. Izkaz poslovnega izida.....  | 101       |
| 20.3. Izkaz denarnih tokov .....   | 102       |
| 20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja .....   | 102       |
| 20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja.....   | 102       |
| 20.6. Izkaz premoženja KSVDI.....  | 103       |
| 21.Pojasnila k postavkam bilance stanja.....   | 104       |
| 21.1. Finančne naložbe.....  | 104       |
| 21.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....                               | 104       |
| 21.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....  | 104       |
| 21.3. Terjatve .....   | 106       |
| 21.3.1. Druge terjatve.....  | 106       |
| 21.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....   | 107       |
| 21.5. Finančne obveznosti .....  | 107       |
| 21.6. Poslovne obveznosti .....  | 108       |
| 21.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....   | 108       |
| 21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada .....                            | 109       |
| 21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada .....  | 109       |
| 22.Upravljanje s tveganji.....   | 109       |
| 22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja .....                       | 109       |
| 22.2. Likvidnostno tveganje.....   | 110       |
| 22.3. Tržno tveganje .....   | 111       |
| 22.4. Obrestno tveganje .....  | 112       |
| 22.5. Valutno tveganje.....  | 112       |
| 23.Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....  | 113       |
| 23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI .....  | 113       |
| 23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI.....   | 114       |
| 23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....  | 116       |
| 23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....   | 116       |
| 23.5. Obveznosti do članov v mirovanju .....   | 116       |
| 24.Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....   | 117       |
| 24.1. Finančni prihodki .....  | 117       |
| 24.2. Obračunani stroški upravljavca .....   | 117       |
| 24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....   | 117       |
| 24.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..                   | 118       |
| 24.5. Finančni odhodki.....  | 118       |

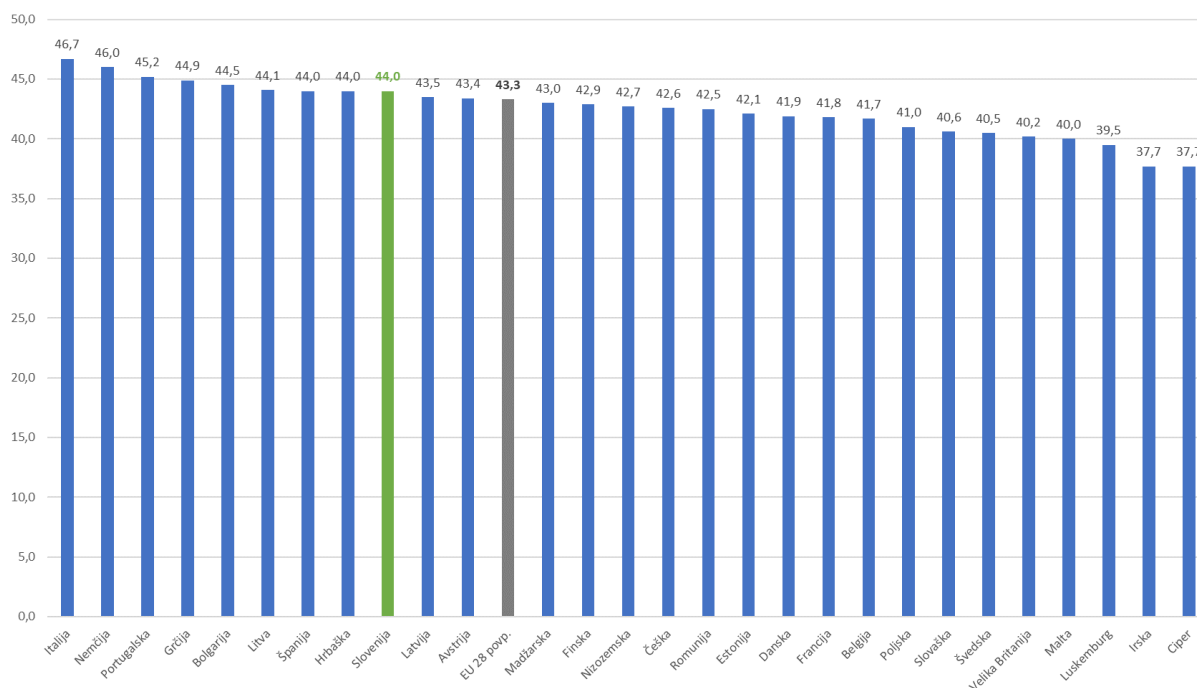
|  |            |
|--|------------|
| 25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....  | 118        |
| 25.1. Vplačila v PDPZ.....   | 119        |
| 25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....   | 119        |
| 25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov .....  | 119        |
| 25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....   | 120        |
| 25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....  | 120        |
| 25.6. Obračunani stroški upravljalca z vstopnimi in izstopnimi provizijami .....   | 120        |
| 26. Pojasnila k izkazu premoženja .....  | 121        |
| 27. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....  | 121        |
| <b>8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....</b>   | <b>122</b> |
| <b>9. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....</b>   | <b>125</b> |
| <b>10. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih<br/>pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....</b> | <b>126</b> |

## Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

### I. Uvod

Mediana starosti prebivalstva Evropske unije se zadnja desetletja nezadržno zvišuje. Leta 2019 je znašala že 43,3 leta. To pomeni, da je bila polovica prebivalstva Unije starejša od 43,3 leta, polovica pa mlajša. Po Eurostatu ima najvišjo starostno mediano 46,7 leta Italija, sledita Nemčija in Portugalska, ne dosti za njima pa sedmo mesto skupaj s Španijo in Hrvaško deli Slovenija. Mediana starosti se je v zadnjih desetih letih za povprečje EU (28) dvignila s 40,4 v letu 2008 na 43,3 v letu 2019, kar pomeni povprečni dvig za skoraj 0,3 leta na leto. V tem obdobju se je najbolj zvišala na Portugalskem, in sicer za štiri leta, medtem ko se na Švedskem sploh ni spremenila. V Sloveniji se je starostna mediana zvišala za 2,6 leta v navedenem obdobju.

Graf 1: Starostna mediana EU (2019)



Vir: Eurostat 2019

Staranje prebivalstva se ne zgodi čez noč, ampak se je začelo v Uniji že pred desetletji, na kar so strokovnjaki že dolgo opozarjali. Vse projekcije glede prihodnosti so enake, prebivalstvo Unije se bo še naprej staralo, saj se bo največja tako imenovana baby-boom generacija selila iz srednjih v starejša leta, medtem ko hkrati zaradi nizke rodnosti v zadnjih letih ne bo toliko mladih. Po projekcijah naj bi se prebivalstvo EU-28 še naprej povečevalo in okoli leta 2040 doseglo vrh pri 525,0 milijona prebivalcev, nato pa naj bi se postopno zmanjševalo in leta 2100 doseglo 492,9 milijona prebivalcev.

Medtem ko je bilo še lani v Uniji približno 100 milijonov starejših oseb (starih 65 let ali več), kar je približno 20 odstotkov celotne populacije, bo delež starejših do leta 2050 narasel na 28,5 odstotka oziroma 150 milijonov. To bo močno vplivalo na številne družbene podsisteme, še posebej na pokojnine, zdravstvo in dolgotrajno oskrbo. Zato evropska komisija kot največja izziva za evropske države izpostavlja, kako na eni strani zagotoviti vzdržnost javnih pokojninskih blagajn in kako na drugi strani ohraniti primernost višine pokojnin. Ob tem bo vloga dodatnega pokojninskega zavarovanja vedno pomembnejša pri zagotavljanju dostojnih dohodkov v pokoju, ki ga lahko dolgoročno zagotavlja le vsota javne in dodatne pokojnine. Epidemija Covid-19, ki je zaznamovala letošnje leto, je prav tako razgalila, kako hitro se lahko uresničijo črne napovedi strokovnjakov in kako pomembno je, da smo na njih predhodno pripravljeni pa naj si gre za epidemijo, ali demografske napovedi, ki nas že desetletja opozarjajo na prihajajoči demografski obrat.

Ljubljana, 15.01.2021

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner





## II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

### 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:

- ga. Nives Fajfar (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
- ga. Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in podpredsednica Odbora),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- g. Mirando Čičeklič (predstavnik članov) in
- g. Borut Šterbenc (predstavnik 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 31.12.2020 podaja

#### MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 7. redni seji, dne 16. 3. 2021.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 7. seji Odbora, 16. 3. 2021 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 2020. 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. 2020 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 in št. 12/2018).
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 Ernst & Young 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. 2020, 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 2020 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 2020, 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, 16. marec 2021

Predsednica Odbora Skupine  
kritnih skladov življenjskega cikla  
Pokojninske družbe A, d.d.  
Nives Fajfar



### **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 donos, v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

Življenjski cikel je naložbena politika s katero varčujemo za dodatno pokojnino. Temelji na zgodovinskih podatkih, da so delnice dolgoročno donosnejše od preostalih manj tveganih naložb. Za mlajše, ki bodo varčevali daljše obdobje je smiselno, da imajo v začetnem obdobju varčevanja svoje prihranke investirane večinoma v delnice. S približevanjem upokojitvi in obdobju ko bodo začeli prejemati iz prihrankov dodatno pokojnino, 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 2019 je znašal zajamčeni donos 0,53%.

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 z jamčenega 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 s spremembami z dne, 1.9.2017 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](http://www.pokojninskad-a.si)), ki zagotavlja ustrezno varstvo podatkov, na zahtevo člana ali delodajalca pa tudi v pisni obliki.

Pokojninska družba do 30. 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 31.12.2020:

- ga. Nives Fajfar (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
- ga. Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in podpredsednica Odbora),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- g. Mirando Čičeklič (predstavnik članov) in
- g. Borut Šterbenc (predstavnik 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 poročilo 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: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, 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](http://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 31.12.2020 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 31.12.2020: Marko Dražumerič - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Matija Bitenc, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, 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: Marko Dražumerič, podpredsednik Dean Čerin, člani: Matija Bitenc, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak.



## IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

### 1. Gospodarsko okolje

#### Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2020

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2020 znašala  $-5,5\%$ <sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno gospodarstvo močno prizadela pandemija Covid-19 in ukrepi za njeno zaježitev.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2020 ob nastopu pandemije in zaježitvenih ukrepih drastično znižal, a se je tekom poletnega pandemijskega zatišja na severni polobli in v Slovenij močno popravil. Prihod jesenskega vala okužb in ponovna uvedba zaježitvenih ukrepov je razpoloženje v gospodarstvu zopet močno obremenila. Ob zaključku leta se je s pričetkom cepljenja gospodarska klima v Sloveniji in širše zopet občutno popravila.

**Inflacija**<sup>2</sup> v Sloveniji je v letu 2020 znašala  $-1,1\%$ . Bistveno so v pandemijskem letu k znižanju cen življenjskih potrebščin prispevale nižje cene naftnih derivatov, počitnic ter oblačil in obutve. Deflacija je bila torej neposredna posledica pandemije in ukrepov za njeno zaježitev.

**Obrestne mere** so v letu 2020 v svetu in tudi v evroobmočju v splošnem ostale ekstremno nizke oz. negativne ali pa so se pod težo pandemije in posledičnih ukrepov dodatno nižale (npr. v ZDA). Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2020 znašala okoli  $0,3\%$  letno, med tem ko je leto zaključila pri  $-0,2\%$  letno.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec decembra 2020 znašala  $0,20\%$ <sup>3</sup> (decembra 2019  $0,29\%$ ).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2020 rahlo upadel ( $-2,8\%$ ), upošteva je prejete dividende pa so delnice indeksa ustvarile  $+1,9\%$  letno donosnost. Po močnem marčevskem padcu vrednosti so tako slovenske delnice glavnino s strani pandemije povzročene izgube vrednosti nadoknadile v preostanku leta.

#### Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2020

Delniško borzno leto 2020 je bilo ekstremno nihajno. Marca ob nastopu pandemije in nenadne zaustavitve globalnega gospodarstva je globalni delniški indeks v mesecu dni izgubil tretjino vrednosti. Sledila je poletna upočasnitev pandemije in odpiranje gospodarstev ter močno okrevanje vrednosti delniških indeksov. Slednje se je navkljub močnemu jesensko zimskemu valu pandemije nadaljevalo ob spodbudnih novicah povezanih z razvojem cepiv in zatem dejanskem pričetku cepljenja v prvih državah. Globalno razpršen delniški portfelj je tako pandemiji navkljub premoženje vlagateljev v 2020 povečal za  $+6,3\%$  (indeks MSCI World v EUR in re-investiranimi dividendami).

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je bila v 2020 močno negativna, v Evroobmočju na primer  $-7,3\%$ . Za leto 2021 večina analitikov pričakuje znaten porast gospodarske aktivnosti ob

<sup>1</sup> Rast BDP 2020/2019; Vir: SURS

<sup>2</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

<sup>3</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2019 str. 32

zaključku pandemije. ECB tako na primer pričakuje 3,9 % gospodarsko rast v 2021 in 4,2 % rast v 2022. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 4,2 % ameriško gospodarsko rast v 2021. Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so močno pozitivne. Zasluga gre predvsem pozitivnim razpletom na področju razvoja cepiv in višanju kapacitet za njihovo proizvodnjo ter s tem pričakovanemu tempu cepljenja.

Inflacija v evroobmočju je bila v 2020 negativna (-0,2 %), vendar jo lahko hitro obudi močnejši pospešek gospodarski rasti po zaključku pandemije.

ECB tako pričakuje vrnitev rahle inflacije pri +1,0 % v 2021 in + 1,1 % v 2022. ECB pričakuje, da bodo morebitni cenovni skoki ob vrnitvi povpraševanja ob pričakovanem koncu pandemije prehodnega značaja. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Dejanska inflacija bo močno odvisna od hitrosti in dokončnosti zaključka pandemije. V primeru hitrega in jasnega zaključka obstaja precejšnja verjetnost močnega povratka povpraševanja po dobrinah in predvsem storitvah, ki niso bile na voljo tekom pandemije. Tržni udeleženci ocenjujejo tak razplet kot dokaj verjeten, posledično so tekom druge polovice leta 2020 vseskozi višali inflacijska pričakovanja. Tako so navkljub trenutni deflaciji konec 2020 pričakovali v naslednjih 10-ih letih v ZDA 2,0 %<sup>4</sup> letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa blizu 1 % letno stopnjo inflacije.

### **Naložbena politika, cilji in strategija**

Pričakujemo, da bo leto 2021 leto cepljenja proti Covid-19 in zaključka pandemije. Ukinitve karanten in drugih ukrepov omejevanja stikov bo podlaga za hitro vrnitev v predpandemijsko normalno gospodarsko življenje. Še več, tekom 2020 zadržano povpraševanje se bo ob koncu pandemije hitro in močno sprostito. Dejavnosti, ki so tekom pandemije najbolj trpele, bodo ob koncu pandemije doživele najmočnejši povratek. Cepiva so razvita, dodatna še zelo verjetno bodo. Splošno cepljenje se je decembra 2020 pričelo. V prvih mesecih se bo tempo cepljenja višal, kar bodo omogočala tako nova cepiva (npr. družbe Johnson & Johnson) kot višanje proizvodnih kapacitet za obstoječa že proizvajana cepiva (npr. družb AstraZeneca in Biontech). Splošno cepljenje ter že razvita zdravila zoper Covid-19 (monoklonska protitelesa družb Eli Lilly in Regeneron ter številna druga še v fazi kliničnih testiranja) bodo koronavirus spremenila v občasno in lokalno epidemijo. K zatonu pandemije bo pripomoglo tudi dejstvo o vse višji prekuženosti prebivalstva. Nevarnost temu pogledu sicer predstavljajo mutacije samega koronavirusa, pa vendar so do marca 2021 znane mutacije nemočne proti večini do sedaj razvitih cepiv (vir klinična testiranja cepiv npr. Johnson & Johnson) ter preizkusi proizvajalcev cepiv (npr. izjava družbe Biontech). Poleg tega pričakujemo hiter odziv proizvajalcev cepiv in ustrezno prilagoditev cepiv za naslednjo jesen oz. sezono cepljenja.

Pogled v preteklost nam pove, da so zadnja leta izredno nizkih obrestnih mer, ki so bila posledica nakupovanja državnih obveznic s strani centralnih bank (ameriška, evropska in japonska), zgodovinski unikum. Nikoli prej v zadnjih več kot 50 letih niso bile donosnosti državnih obveznic, in posledično drugih obveznic visoke bonitete, tako nizke oziroma negativne. Ekstremna denarna politika negativnih obrestnih mer centralnih bank močno pritiska navzdol nominalne obrestne mere, kar povzroča, da so, ob s strani kapitalskega trga pričakovani zmerni a pozitivni inflaciji v naslednjih 10 letih, realne obrestne mere močno negativne. Centralne banke (FED, ECB in druge) v svoji komunikaciji sporočajo, da bodo držale obrestne mere na trenutnih nivojih vse dokler se trg dela ne vrne v polno zaposlenost, vsekakor pa še vsaj nekaj let.

Fiskalna politika v obliki zelo obsežnih državnih gospodarsko stimulacijskih programov (npr. evropski green deal in pričakovani obsežen demokrati program pod novim ameriškim

---

<sup>4</sup> Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

predsednikom) v kombinaciji ekstremno spodbujevalne denarne politike, znižanih geopolitičnih trenj pod novim ameriškim predsednikom ter nenadni konec pandemije, ter posledična sprostitvev tekom pandemije zadržanega povpraševanja, bi lahko imelo za posledico povišanje inflacijske stopnje razvitega sveta. Prav morebitno pregrevanje gospodarstva in dvig inflacijskih pričakovanj ocenjujemo kot eno znatnejših tveganj v prihodnjih letih.

Uresničitev scenarija po katerem se pandemija nenadoma umiri, geopolitične napetosti znižajo ter smo ob ekstremno spodbujevalni denarni in fiskalni politiki priča nenadnemu pospešku gospodarske rasti, hkrati tudi pomeni, da smo dno nivoja obrestnih mer že doživeli. Ta scenarij bi najverjetneje vodil v višanje obrestnih mer, nižanje vrednosti obveznic ter rastoče, a nihajno delniško obdobje.

V takem pričakovanem okolju se torej izogibamo obvezniškim naložbam, še posebej tistim z daljšim trajanjem, ter drugim naložbam negativno občutljivim na splošen dvig obrestnih mer (npr. delnicam tehnološkega sektorja). Priložnosti iščemo v naložbah, ki na dvig inflacije in obrestnih mer niso močno negativno občutljive. To so predvsem nepremičninske naložbe s prvovrstnimi dolgoročnimi najemniki, alternativni skladi z zelo raznolikimi naložbenimi področji in delnice družb, ki bodo ob pričakovanem koncu pandemije in povratku inflacije pridobile na privlačnosti (npr. banke, naftne družbe, nepremičniske družbe, turizem ipd.)

V naložbenih nepremičninah iščemo predvsem varno in dolgoročno naložbo. Nepremičnine ocenjujemo skoraj izključno prek pričakovanega donosa oziroma pričakovanih dolgoročnih denarnih tokov iz naslova nepremičnine torej pričakovanih najemnin in pričakovanih stroškov investicijskega vzdrževanja. Preferiramo polno oddane stavbe z dolgoročnimi in kvalitetnimi najemniki z visoko plačilno sposobnostjo ali stavbe, ki že zaradi same lokacije in namena stavbe zagotavljajo stabilen denarni tok. Prvovrstna lokacija je nujen pogoj, lastništvo celotne nepremičnine prav tako. Glede tipa nepremičnine (stanovanjska, poslovna, trgovska, hotel, parkirna hiša, ...) se sicer ne omejujemo, a dajemo prednost varnejšim naložbenim nepremičninam. Od slednjih na dolgi rok pričakujemo inflacijsko zelo odporen med 3 (stanovanja) in 5 (prvovrstni poslovni prostori) odstoten donos iz najemnin po odštevanju vseh pričakovanih investicijskih stroškov (neto donos) oz. med 5 in 8 odstoten bruto donos iz prejetih najemnin.

V alternativnih investicijskih skladih iščemo pot do naložb, ki nam samim zaradi njihovih specifik ali drugih regulatornih omejitev niso na voljo oz. nimamo specifičnih resursov, izkušenj ali znanj potrebnih za vlaganje v te naložbe. Primeri takih naložb so na primer skladi s strategijo odkupovanja in unovčevanja slabih bančnih terjatev; nepremičninski skladi, ki uporabljajo finančni vzvod in vlagajo na nam oddaljene nepremičninske trge (geografsko ali po tipu nepremičnine); skladi zasebnega kapitala, ki vlagajo v mala, a hitro rastoča podjetja z namenom podpore njihove rasti in kasnejše prodaje ter številne druge naložbene kategorije in strategije. Skupno alternativnim skladom je to, da večina vlagajo v naložbe, ki so manj likvidne od obveznic in delnic kotirajočih na borzah. Običajno pogojujejo sodelovanje tudi z nekaj letnim obdobjem, ko izplačilo ni možno. Po drugi strani nudijo temu likvidnostnemu manku ustrezno višjo donosnost. Pokojninski skladi smo izredno dolgoročni in predvidljivi (z vidika izplačil) institucionalni vlagatelj in posledično eni redkih, ki lahko v precejšnji meri »zanjemo« likvidnostno premijo. Upošteva je višje tveganje in premijo za nižjo likvidnost od alternativnih investicijskih skladov pričakujemo med 10 in 15 odstoten letni dolgoročen donos.

## 2. 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 drugo mesto.

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2020

| 31.12.2020                      | 12<br>MESECEV | 36<br>MESECEV | 60<br>MESECEV | jan.08 -<br>dec.20 | jan.03 -<br>dec.20 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>PDA KS ŽC ZD</b>             | 2,76%         | 7,64%         | 13,93%        | 42,71%             | 91,64%             |
| <b>PRVA</b>                     | 1,53%         | 7,51%         | 17,09%        | 41,26%             | 85,91%             |
| <b>SAVA</b>                     | -0,78%        | 3,00%         | 11,40%        | 32,16%             | 84,40%             |
| <b>TRIGLAV POK. DRUŽBA</b>      | 1,59%         | 5,29%         | 10,48%        | 24,70%             | 67,94%             |
| <b>KVPS - MKPS (MODRA ZAV.)</b> | 0,75%         | 5,39%         | 10,67%        | 29,29%             | 70,43%             |
| <b>ZAV. TRIGLAV</b>             | 2,08%         | 4,07%         | 8,20%         | 54,59%             | 100,54%            |
| <b>BANKA INTESA SANPAOLO</b>    | 0,04%         | 0,23%         | 3,26%         | 16,21%             | 73,66%             |
| <b>GENERALI</b>                 | 0,44%         | 2,07%         | 6,72%         | 37,62%             | 91,28%             |

*Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev*

### 3. Število članov

Na dan 31.12.2020 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 53.594 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48,19% članov moškega spola in 51,80% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 44,8 let.

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

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

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

|   | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|---|---------------|---------------|
| KSZD                                      | 38.889        | 38.858        |
| KSSDI                                     | 5.148         | 3.699         |
| KSVDI                                     | 9.557         | 7.436         |
| <b>Skupaj število članov Skupine KSŽC</b> | <b>53.594</b> | <b>49.993</b> |

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

|                              | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| PNA -01, PNA-02              | 11.544        | 11.665        |
| PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC        | 42.050        | 38.328        |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>53.594</b> | <b>49.993</b> |

### 4. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2020 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 324.972.008 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih zajamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla zajamčenega donosa. V kritni sklad z visoko in kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo pa člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla.

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

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| KSZD   | 295.607.827        | 278.187.296        |
| KSSDI  | 12.170.439         | 8.449.762          |
| KSVDI  | 17.193.740         | 11.731.953         |
| <b>Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC</b> | <b>324.972.008</b> | <b>298.369.011</b> |

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

|   | v EUR              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC | 273.393.580        | 248.797.430        |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02       | 51.578.426         | 49.571.581         |
| <b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>        | <b>324.972.008</b> | <b>298.369.011</b> |

Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC       | 269.660.882        | 246.072.433        |
| Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC       | 3.732.698          | 2.724.997          |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01          | 46.396.616         | 44.658.311         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-02          | 5.181.810          | 4.913.270          |
| <b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b> | <b>324.972.008</b> | <b>298.369.011</b> |

## 5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Vse aktivnosti naše družbe so usmerjene v to, da naredimo varčevanje za pokojnino čim bolj prijazno za člane naših pokojninskih načrtov in jim nudimo hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem in jih ažurno seznanjamo z vsemi pomembnimi informacijami o našem poslovanju, kot tudi morebitnimi zakonodajnimi spremembami. S tovrstnim vodilom smo tudi v letošnjem letu nadaljevali nadgradnjo naših organizacijskih in tehničnih postopkov, da bo varčevanje za pokojnino čim bolj prijazno našim članom, tako posameznikom, kot delodajalcem, ki financirajo kolektivne pokojninske načrte. Na drugi strani pa se seveda trudimo, da tudi tisti, ki šele razmišljajo o začetku varčevanja pridobijo vse potrebne informacije preko kanala, ki jim je najbolj domač in skleneje varčevanje na čim lažji način.

Nadaljevali smo z vlaganji v informacijski sistem z vpeljavo novega podatkovnega skladišča, ki bo v prihodnjem letu zaživel na novi sodobni platformi. Ta bo služila tako podpora strankam, kot sami družbi z zagotavljanjem napredne analitike, ki je ključna za prave poslovne odločitve. Celovito smo prenovili našo mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je bila prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, s katero si lahko posameznik izračuna informativno višino javne in dodatne pokojnine, kot tudi znižanje dohodnine. V letošnjem letu so vlaganja v informacijsko tehnologijo še bolj prišla do izraza, saj je zaradi epidemije Covid-19 nekaj mesecev celotna družba delovala skoraj izključno na daljavo in kljub temu nemoteno poslovala in zagotavljala vse storitve za naše člane. Spletni kanali postajajo pri komunikaciji s člani vedno pomembnejši in veseli nas, da vedno več članov uporablja spletni račun družbe preko katerega lahko tekoče spremljajo višino svojih prihrankov in si naredijo informativni

izračun dodatne pokojnine. Video-konference so nadomestile klasična srečanja z našimi zavarovanci preko katerih smo jih nemoteno seznanjali z našim poslovanjem, tudi v času epidemije.

Veseli smo, da se je naše delo pozitivno odrazilo tudi v rezultatih ankete, ki smo jo izvedli že šestnajstič zapored. V decembru 2020 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev 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 navezovala na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Letošnja skupna ocena 4,65 je bila najvišja, od kar izvajamo anketo. Veseli smo pozitivnega odziva, saj nam je anketa pomoč pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

## **6. 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, nadzornemu svetu 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 31.12.2020 znaša 6.460.269 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

## **7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2020.

V času priprave letnega poročila smo še vedno v pandemiji zaradi novega koronavirusa, ki se je pojavil marca 2020 na Kitajskem in se razširil po celem svetu. Pokojninska družba A, d.d. je tudi v času zaostrenih razmer vezanih na Covid-19 nemoteno izvajala vse delovne procese. V letu 2020 nismo zabeležili večjega števila zahtevkov za enkratno izplačilo, prav tako smo prejeli malo število zamrznitev financiranja kolektivnih načrtov s strani delodajalcev. Družba je malo izpostavljena do najbolj prizadetih sektorjev (turizem in gostinstvo) in ima malo kolektivnih pokojninskih načrtov za mikro in mala podjetja, ki jih je pandemija najbolj prizadela. Zato ocenjujemo vpliv kratkoročnih učinkov Covid-19 kot majhen, kar ne bo imelo vpliva na lastna sredstva in solventnost ter likvidnost družbe.

## 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 31.12.2020

|   | v EUR              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <i>31.12.2020</i>  | <i>31.12.2019</i>  |
| <b>SREDSTVA</b>   | <b>326.096.246</b> | <b>300.366.252</b> |
| Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah    | <b>34.648.526</b>  | <b>35.465.150</b>  |
| Naložbene nepremičnine  | 34.648.526         | 35.465.150         |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>282.796.806</b> | <b>251.037.328</b> |
| merjene po odplačni vrednosti                                       | 161.239.296        | 145.586.582        |
| - posojila in depoziti  | 3.985.420          | 6.061.949          |
| - dolžniški vrednostni papirji                                      | 157.253.876        | 139.524.633        |
| merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                   | 121.557.510        | 105.450.746        |
| - dolžniški vrednostni papirji                                      | 60.972.184         | 52.254.387         |
| - lastniški vrednostni papirji                                      | 46.708.001         | 33.126.195         |
| - depoziti in posojila  | 13.877.325         | 20.070.164         |
| <b>Terjatve</b>   | <b>4.302.862</b>   | <b>6.528.366</b>   |
| Druge terjatve  | 4.302.862          | 6.528.366          |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>                       | <b>4.348.052</b>   | <b>7.335.408</b>   |
| <b>OBVEZNOSTI</b>   | <b>326.096.246</b> | <b>300.366.252</b> |
| <b>Finančne obveznosti</b>  | <b>324.972.008</b> | <b>298.369.013</b> |
| <b>Poslovne obveznosti</b>  | <b>1.124.239</b>   | <b>1.997.240</b>   |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                           | 274.474            | 257.432            |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada | 625.360            | 852.654            |
| Druge poslovne obveznosti   | 224.404            | 887.154            |

**2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2020**

|   | v EUR            |                   |               |
|---|------------------|-------------------|---------------|
|   | <i>2020</i>      | <i>2019</i>       | <i>Indeks</i> |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>6.655.686</b> | <b>11.302.078</b> | <b>58,89</b>  |
| Prihodke od dividend in deležev   | 778.790          | 767.386           | 101,49        |
| Prihodke od obresti   | 4.421.111        | 4.694.502         | 94,18         |
| Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb  | 16.931           | 6.233             | 271,65        |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 1.438.855        | 5.537.438         | 25,98         |
| Drugi finančni prihodki   | 0                | 296.519           | 0,00          |
| <b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>   | <b>5.227.813</b> | <b>2.334.106</b>  | <b>223,97</b> |
| Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem  | 2.107.102        | 1.693.452         | 124,43        |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 3.120.711        | 640.653           | 487,11        |
| <b>Obračunani stroški upravljavca</b>   | <b>1.791.133</b> | <b>1.622.465</b>  | <b>110,40</b> |
| 3. Provizija za upravljanje   | 1.791.133        | 1.622.465         | 110,40        |
| <b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>   | <b>70.562</b>    | <b>65.980</b>     | <b>106,94</b> |
| <b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>   | <b>245.110</b>   | <b>192.291</b>    | <b>127,47</b> |
| <b>Finančni odhodki</b>   | <b>762.388</b>   | <b>100.589</b>    | <b>757,93</b> |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   | 98.951           | 100.589           | 98,37         |
| Drugi finančni odhodki  | 663.437          | 0                 | 0,00          |
| <b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>   | <b>644.741</b>   | <b>323.910</b>    | <b>199,05</b> |
| Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   | 65.746           | 100.589           | 65,36         |
| Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida   | 578.995          | 323.910           | 178,75        |
| <b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>  | <b>8.369.565</b> | <b>11.330.949</b> | <b>73,86</b>  |



## II. Pojasnila k računovodskim izkazom

### Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2020 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 2020 in poslovno leto 2019 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. Izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so zbir posameznih kritnih skladov. Medsebojnih terjatev in obveznosti posamezni skladi nimajo, ker potekajo vse transakcije preko Skupine kritnih skladov. Ne dan 31.12.2020 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz naslova premije v skupni višini 3.882.730 in sicer KSZD terjatev v višini 2.686.096 EUR in KSSDI terjatev v višini 500.585 EUR in KSVDI terjatev v višini 696.049 EUR. Prav tako imajo na 31.12.2020 skladi obveznost do Skupine KS iz naslova internih prenosov in sicer KSZD obveznost v višini 391 EUR, KSSDI obveznost v višini 18.150 EUR in KSVDI obveznost v višini n 44.244 EUR.

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. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

### 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. 2020 znaša 3.260.962 EUR (na 31. 12. 2019 znaša 3.003.662 EUR).

## III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2020 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 2020 in za primerjalno obdobje 2019.

### **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 potrebe 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 posamezne naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečnem nivoju. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake tri 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**

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

#### **Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

Finančne naložbe, izmerjene po 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 najbolj 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 zajamčenega 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 aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev

z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

## **Terjatve**

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

Med drugimi terjatvami 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. Upravljavca 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: DRISK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRISK 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 DRISK 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 upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic 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 DRISK modela za ustreznih bonitetni razred upošteva prevedbeno tabelo ter ročnost zadevne obveznice. V kolikor obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloomberg DRISK bonitetni razred HY2. 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 upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic 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 oslABLJENA 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 zjamčenega 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 zjamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer zjamčene obveznosti in dodatne nadzjamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zjamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zjamčena 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 zjamčene 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 zjamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zjamčen donos in donos nad zjamčenim 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 zjamčenih 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 obveznosti do članov 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 in kuponskih obresti. 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 zajamčenega 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 Kritnem skladu zajamčenega donosa, ki sestavlja tudi Skupino kritnih skladov. Stroški tega kritnega sklada sorazmerno bremenijo sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.



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

## 1. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa in kritni sklad zjamčenega 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.

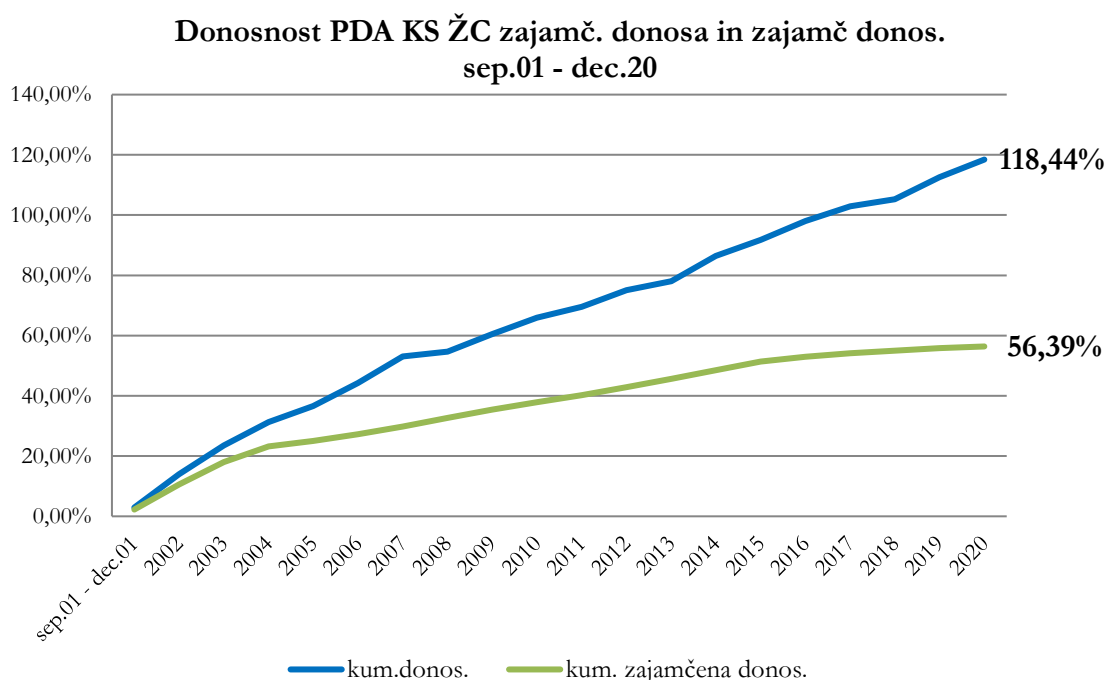
V kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2020 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 2,76%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

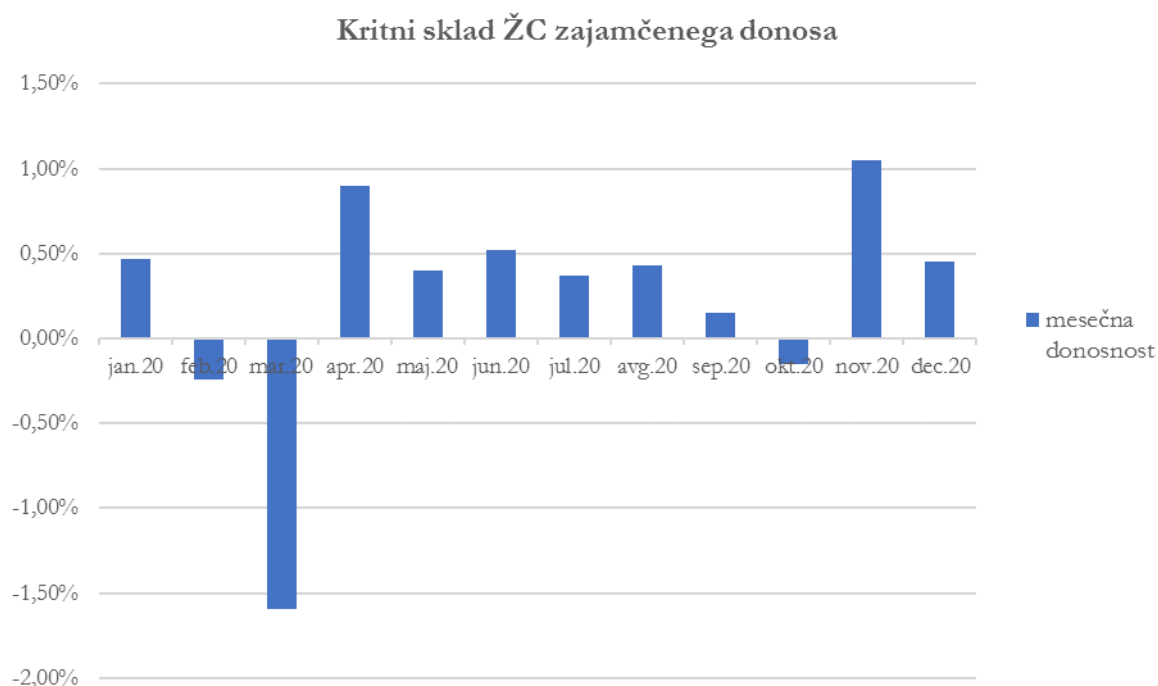
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2020 je znašal 118,44%, zjamčeni donos za isto obdobje je znašal 56,39%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2020 38.889 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2020 do članov KSZD so znašale 295.607.827 EUR.

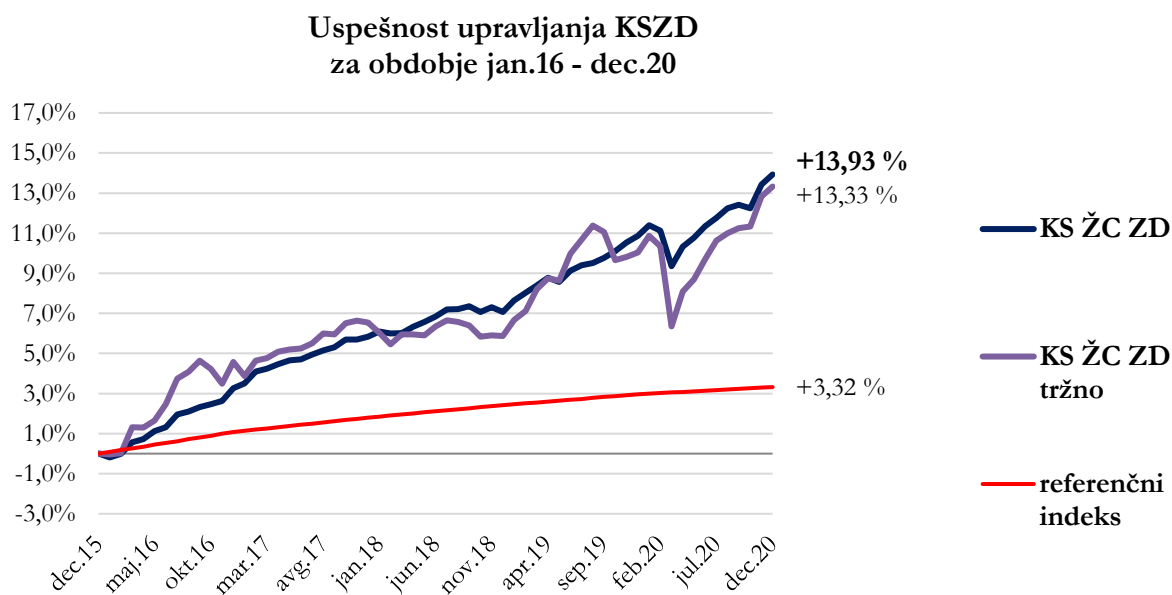
Graf 1: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2020



Graf 2: Mesečni donosi KSZD za leto 2020



Graf 3: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2020 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

### 1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2020 znašala 295.607.827 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev KSZD

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| <b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>     | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |
| <b>Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.</b> | <b>272.112.440</b> | <b>257.807.893</b> |

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC       | 241.633.760        | 226.706.651        |
| Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC       | 2.395.641          | 1.909.064          |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01          | 46.396.616         | 44.658.311         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-02          | 5.181.810          | 4.913.270          |
| <b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b> | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |

Tabela 9: Čista vrednost sredstev KSŽCZD po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in KSZD po PNA-01, PNA-02

|   | v EUR              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC | 244.029.401        | 228.615.717        |
| Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02       | 51.578.426         | 49.571.583         |
| <b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>        | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.299</b> |

## 1.2. Število enot premoženja KSZD

Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja KSZD na obračunski dan

|                                    | 31.12.2020  | 31.12.2019  |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Število dejanskih enot premoženja  | 259.464.432 | 250.913.048 |
| Število zajamčenih enot premoženja | 262.841.563 | 250.077.213 |

## 1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2020 je dosežena donosnost KSZD znašala 2,76%, zajamčena donosnost pa 0,35%.

Tabela 11: VEP KSZD na obračunski dan v EUR

|       | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|-------|------------|------------|
| VEP   | 1,1393     | 1,1087     |
| VEP-Z | 1,0332     | 1,0296     |

#### 1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2020 in 31.12.2019

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| Depoziti, denarna sredstva in terjatve | 25.151.407         | 38.519.222         |
| Nepremičnine                           | 34.648.526         | 35.465.150         |
| Delnice                                | 26.134.922         | 19.275.896         |
| Alternativni skladi                    | 771.791            | 323.366            |
| Obveznice                              | 209.900.594        | 186.536.535        |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.169</b> |

#### 1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2020 je imel KSZD 38.889 članov. V KSZD so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih

|                              | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Kolektivno zavarovanje       | 37.978        | 37.973        |
| Individualno zavarovanje     | 911           | 885           |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>38.889</b> | <b>38.858</b> |

Tabela 14: Število članov KSZD glede na spol

|                              | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Moški                        | 19.366        | 19.303        |
| Ženske                       | 19.523        | 19.555        |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>38.889</b> | <b>38.858</b> |

Tabela 15: Število članov po pokojninskih načrtih

|                              | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| PNA -01, PNA-02              | 11.544        | 11.665        |
| PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC        | 27.345        | 27.193        |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>38.889</b> | <b>38.858</b> |

Tabela 16: Število članov KSZD po starostni strukturi

|                              | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| od 17 do 21 let              | 71            | 64            |
| od 22 do 26 let              | 447           | 477           |
| od 27 do 31 let              | 1.528         | 1.837         |
| od 32 do 36 let              | 3.654         | 3.863         |
| od 37 do 41 let              | 5.234         | 5.440         |
| od 42 do 46 let              | 6.117         | 6.120         |
| od 47 do 51 let              | 6.119         | 6.130         |
| od 52 do 56 let              | 7.739         | 7.633         |
| od 57 do 61 let              | 5.762         | 5.389         |
| od 62 do 66 let              | 1.620         | 1.412         |
| nad 67 let                   | 598           | 493           |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>38.889</b> | <b>38.858</b> |

Tabela 17: Gibanje števila članov KSZD

|                                      | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Začetno število članov</b>        | <b>38.858</b> | <b>39.083</b> |
| Novi člani                           | 1030          | 889           |
| Prehodi znotraj skupine KS - vstop   | 95            | 101           |
| Prehodi od drugih izvajalcev - vstop | 80            | 35            |
| Prehodi znotraj skupine KS - izstop  | -59           | -33           |
| Prehodi na druge izvajalce - izstop  | -77           | -112          |
| Izredno prenehanje                   | -776          | -838          |
| Redno prenehanje                     | -262          | -267          |
| <b>Končno stanje članov</b>          | <b>38.889</b> | <b>38.858</b> |

### 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 18: Obračunani stroški upravljavca KSZD

|                                | v EUR             |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obračunani stroški upravljavca | 1.560.489         | 1.469.239         |
| Skrbniška provizija            | 65.257            | 62.412            |
| Drugi stroški                  | 216.302           | 165.669           |
| <b>Skupni stroški sklada</b>   | <b>1.842.048</b>  | <b>1.697.320</b>  |
| Vstopna provizija              | 584.227           | 621.430           |
| Izstopna provizija             | 46.179            | 45.882            |

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 19: Kazalniki poslovanja

|  | <i>31.12.2020</i> | <i>31.12.2019</i> | <i>Indeks</i> |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>2,74</b>       | <b>3,48</b>       | <b>78,69</b>  |
| čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja | 7.846.969         | 9.309.646         | 84,29         |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 286.897.562       | 267.835.199       | 107,12        |
| <b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>                | <b>0,0064</b>     | <b>0,0064</b>     | <b>100,79</b> |
| stroški poslovanja                                 | 1.842.047         | 1.706.096         | 107,97        |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 286.897.562       | 267.835.199       | 107,12        |
| <b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>  | <b>8,87</b>       | <b>7,86</b>       | <b>112,81</b> |
| stroški poslovanja                                 | 1.842.047         | 1.706.096         | 107,97        |
| vplačila oziroma premije                           | 20.777.843        | 21.709.132        | 95,71         |
| <b>Rast vplačil v PDPZ</b>                         | <b>95,71</b>      | <b>98,96</b>      | <b>96,72</b>  |
| vplačila v PDPZ v tekočem letu                     | 20.777.843        | 21.709.132        | 95,71         |
| vplačila v PDPZ v preteklem letu                   | 21.709.132        | 21.937.428        | 98,96         |
| <b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>        | <b>7.408,63</b>   | <b>6.028,70</b>   | <b>122,89</b> |
| obračunane odkupne vrednosti                       | 10.283.184        | 9.483.147         | 108,44        |
| število obračunov odkupne vrednosti                | 1.388             | 1.573             | 88,24         |

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2020 znaša 2,76% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša 2,74%. 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 2020 znaša 0,0064, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 8,87. 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 2020 v primerjavi z letom 2019 je znašal 95,71.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2020 je bila 7.408,63 EUR.

## 2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa

### 2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2020

|   |                  | v EUR              |                    |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>31.12.2020</i>  | <i>31.12.2019</i>  |
| <b>SREDSTVA</b>   |                  | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.169</b> |
| <b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b> | <b>3.1.</b>      | <b>34.648.526</b>  | <b>35.465.150</b>  |
| Naložbene nepremičnine  | 3.1.1.           | 34.648.526         | 35.465.150         |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>3.2.</b>      | <b>254.615.094</b> | <b>231.945.409</b> |
| merjene po odplačni vrednosti   |                  | 161.239.296        | 145.509.082        |
| - depoziti in posojila  |                  | 3.985.420          | 5.984.449          |
| - dolžniški vrednostni papirji  |                  | 157.253.876        | 139.524.633        |
| merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                       |                  | 93.375.798         | 86.436.327         |
| - dolžniški vrednostni papirji  |                  | 50.637.076         | 44.944.685         |
| - lastniški vrednostni papirji  |                  | 28.916.356         | 21.666.478         |
| - depoziti in posojila  |                  | 13.822.366         | 19.825.164         |
| <b>Terjatve</b>   | <b>3.3.</b>      | <b>3.097.009</b>   | <b>5.573.807</b>   |
| Druge terjatve  | 3.3.1.           | 3.097.009          | 5.573.807          |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>                           | <b>3.4.</b>      | <b>4.246.613</b>   | <b>7.135.802</b>   |
| <b>OBVEZNOSTI</b>   |                  | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.169</b> |
| <b>Finančne obveznosti</b>  | <b>3.5.</b>      | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |
| <b>Poslovne obveznosti</b>  | <b>3.6.</b>      | <b>999.414</b>     | <b>1.932.873</b>   |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                               | 3.6.1.           | 216.991            | 214.914            |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada     | 3.6.2.           | 558.814            | 831.576            |
| Druge poslovne obveznosti   | 3.6.3.           | 223.608            | 886.383            |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2020**

|   |                  | v EUR            |                  |               |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>2020</i>      | <i>2019</i>      | <i>Indeks</i> |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>6.1.</b>      | <b>5.388.839</b> | <b>9.047.744</b> | <b>59,56</b>  |
| Prihodke od dividend in deležev   |                  | 546.656          | 553.215          | 98,81         |
| Prihodke od obresti   |                  | 4.264.491        | 4.594.676        | 92,81         |
| Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb  |                  | 9.091            | 887              | 1.024,59      |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida     |                  | 568.601          | 3.673.370        | 15,48         |
| Drugi finančni prihodki   |                  | 0                | 225.595          | 0,00          |
| <b>Prihodke od naložbenih nepremičnin</b>   | <b>6.2.</b>      | <b>5.227.813</b> | <b>2.334.106</b> | <b>223,97</b> |
| Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem  |                  | 2.107.102        | 1.693.452        | 124,43        |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida            |                  | 3.120.711        | 640.653          | 487,11        |
| <b>Obračunani stroški upravljavca</b>   | <b>6.3.</b>      | <b>1.560.489</b> | <b>1.469.239</b> | <b>106,21</b> |
| Provizija za upravljanje  |                  | 1.560.489        | 1.469.239        | 106,21        |
| <b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>   | <b>6.4.</b>      | <b>65.257</b>    | <b>62.412</b>    | <b>104,56</b> |
| <b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>   | <b>6.5.</b>      | <b>216.302</b>   | <b>174.446</b>   | <b>123,99</b> |
| <b>Finančni odhodki</b>   | <b>6.6.</b>      | <b>282.895</b>   | <b>42.197</b>    | <b>670,41</b> |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   |                  | 76.809           | 42.197           | 182,02        |
| Drugi finančni odhodki  |                  | 206.085          | 0                | 0,00          |
| <b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>   | <b>6.7.</b>      | <b>644.741</b>   | <b>323.910</b>   | <b>199,05</b> |
| Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   |                  | 65.746           | 0                | 0,00          |
| Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |                  | 578.995          | 323.910          | 178,75        |
| <b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>  | <b>6.8.</b>      | <b>7.846.969</b> | <b>9.309.646</b> | <b>84,29</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



**2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD**

|   | v EUR             |                   |               |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>Indeks</b> |
| Prejemki od vplačil premij članov kritega sklada  | 20.177.707        | 21.381.286        | 94,37         |
| Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov   | 9.760.333         | 8.884.585         | 109,86        |
| Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:  | 600.136           | 327.846           | 183,05        |
| 1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov  | 143.863           | 80.444            | 178,84        |
| 3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba   | 456.273           | 247.402           | 184,43        |
| Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:   | 813.543           | 762.685           | 106,67        |
| 1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov  | 290.693           | 164.123           | 177,12        |
| 3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba   | 522.850           | 598.562           | 87,35         |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>   | <b>10.203.967</b> | <b>12.061.862</b> | <b>84,60</b>  |
| Prejemki pri prodaji finančnih naložb   | 50.039.087        | 24.047.985        | 208,08        |
| Izdatki pri nakupu finančnih naložb   | 70.862.828        | 25.548.539        | 277,37        |
| Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin   | 3.045.000         | 0                 | -             |
| Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin   | 563.472           | 14.750.926        | 3,82          |
| Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)                             | 16.068.241        | 5.221.873         | 307,71        |
| Izdatki za plačilo drugih obveznosti  | 10.819.185        | 5.252.352         | 205,99        |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b> | <b>-2.889.190</b> | <b>-4.220.097</b> | <b>68,46</b>  |
| <b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>7.135.802</b>  | <b>11.355.899</b> | <b>62,84</b>  |
| <b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>  | <b>4.246.612</b>  | <b>7.135.802</b>  | <b>59,51</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD**

|   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>                 | <b>278.187.296</b> | <b>257.483.103</b> |
| 2. Vplačane enote premoženja  | 20.194.113         | 21.088.866         |
| 3. Izplačane enote premoženja                                       | -10.620.552        | -9.693.153         |
| 4. Neto vplačila/izplačila  | 9.573.561          | 11.395.713         |
| 5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti | 7.846.969          | 9.308.477          |
| <b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>                   | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |

**2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD**

|  | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b> | <b>250.913.048</b> | <b>240.503.551</b> |
| 2. Število vplačanih enot premoženja               | 18.069.954         | 19.295.569         |
| 3. Število izplačanih enot premoženja              | -9.518.570         | -8.886.072         |
| <b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>  | <b>259.464.433</b> | <b>250.913.048</b> |

**2.6. Izkaz premoženja KSZD**

| <i>Vrste naložb</i>  | v EUR                                |            |                                       |
|--|--------------------------------------|------------|---------------------------------------|
|  | <i>vrednost</i><br><i>31.12.2020</i> | <i>v %</i> | <i>omejitev po</i><br><i>Pravilih</i> |
| Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice   | 26.134.922                           | 8,9%       | 0% - 10%                              |
| Delnice in delniški skladi Severna Amerika   | 9.320.459                            | 3,2%       | 0% - 5%                               |
| Delnice in delniški skladi Evropa  | 13.824.418                           | 4,7%       | 0% - 5%                               |
| Delnice in delniški skladi Drugo   | 2.990.045                            | 1,0%       | 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   | 209.900.594                          | 71,5%      | 65% - 100%                            |
| Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom  | 43.444.855                           | 14,8%      | 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) | 216.673.101                          | 73,8%      | min. 70%                              |
| Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)  | 17.807.786                           | 6,1%       | max. 35%                              |
| Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)   | 0                                    | 0,0%       | max. 15%                              |
| Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)   | 34.648.526                           | 11,8%      | max. 20%                              |
| Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)  | 20.603.080                           | 7,0%       | max. 70%                              |
| Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani   | 4.889.928                            | 1,7%       | max. 50%                              |
| Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP  | 7.746.573                            | 2,6%       | max. 30%                              |
| Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga  | 7.141.260                            | 2,4%       | max. 5%                               |

### 3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2020 znašajo 296.607.241 EUR na dan 31.12.2019 pa 280.120.169 EUR.

Tabela 20: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

|   | v EUR              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Naložbena nepremičnina                              | 34.648.526         | 35.465.150         |
| Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid    | 93.375.798         | 86.436.327         |
| Posojila in terjatve                                | 3.097.009          | 5.573.807          |
| Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti            | 161.239.296        | 145.509.082        |
| Denarna sredstva                                    | 4.246.613          | 7.135.802          |
| <b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.169</b> |

Na bilančni datum ima upravljavec 54,36% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 31,48% naložb je namenjenih trgovanju, 11,68% je naložb v nepremičnine, 1,04% predstavljajo terjatve in 1,43% 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 11,68% 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 stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno v letu 2019.

Tabela 21: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

|                               | v EUR             |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Naložbene nepremičnine        | 34.648.526        | 35.465.150        |
| <b>Naložbene nepremičnine</b> | <b>34.648.526</b> | <b>35.465.150</b> |

Tabela 22: Naložbene nepremičnine KSZD po vrsti naložbe

|                                     | v EUR                            |                             |
|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| <b>31.12.2020</b>                   | <b>Knjigovodska<br/>vrednost</b> | <b>Poštena<br/>vrednost</b> |
| PH Trdinova                         | 15.976.023                       | 15.976.023                  |
| Dunajska vertikala - stanovanja     | 5.452.003                        | 5.452.003                   |
| Dunajska vertikala - parkirna mesta | 423.611                          | 423.611                     |
| Zlata palača                        | 12.796.889                       | 12.796.889                  |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>34.648.526</b>                | <b>34.648.526</b>           |

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

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 2.242.109 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 1% do 2,25% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- 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             |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Naložbene nepremičnine</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Stanje 01.01.                 | 35.465.150        | 22.819.078        |
| Nakupi                        | 263.502           | 12.310.653        |
| korekcijski faktor            | 119.396           | 323.978           |
| popravek na pošteno vrednost  | 3.105.016         | 659.398           |
| prodaje                       | 4.000.000         | 0                 |
| realiziran dobiček ali izguba | 65.746            | 0                 |
| <b>Stanje 31.12.</b>          | <b>34.648.526</b> | <b>35.465.150</b> |

Med nakupi je zajet nakup stanovanja v Dunajski Vertikali, med prodajami pa prodaja Vile Prešeren na Bledu.

### 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              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Finančne naložbe v posojila in depozite               | 17.807.786         | 25.809.613         |
| Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti | 157.253.876        | 139.524.633        |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti                 | 79.553.432         | 66.611.163         |
| <b>Finančne naložbe</b>                               | <b>254.615.094</b> | <b>231.945.409</b> |

Na bilančni datum ima upravljavec 6,99% finančnih naložb KSZD v depozitih, od tega 5,43% pri tujih bankah.

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe po odplačni vrednosti, ki znašajo na dan 31.12.2020 157.253.876 EUR, kar predstavlja 61,76% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2020 znaša 1,95% na dan 31.12.2019 pa je bila 2,43%.

Na dan 31.12.2020 je v portfelju KSZD 31,24% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 63,65% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 36,35% naložb v lastniške vrednostne papirje. Med lastniškimi vrednostnimi papirji pa je 620.107 EUR netržnih vrednostnih papirjev. Pri netržnih

naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja. V letu 2020 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2020

|                                       | v EUR                 |                      |                                |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
|                                       | po odplačni vrednosti | posojila in depoziti | po pošteni vrednosti skozi IPI |
| <b>Stanje na 01.01.</b>               | <b>139.524.632</b>    | <b>25.809.613</b>    | <b>66.611.164</b>              |
| Nakupi                                | 61.207.846            | 6.000.000            | 39.939.642                     |
| Obrestovanje                          | 3.008.092             | 40.333               | 1.264.192                      |
| Prevrednotenje in rezervacije po MSRP | -3.145                | 3.629                | 11.944                         |
| Prodaje in zapadlosti                 | -46.483.550           | -14.045.788          | -28.273.511                    |
| <b>Stanje 31.12.</b>                  | <b>157.253.876</b>    | <b>17.807.786</b>    | <b>79.553.432</b>              |

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2019

|   | v EUR                 |                        |                                |
|---|-----------------------|------------------------|--------------------------------|
|   | po odplačni vrednosti | v posojila in depozite | po pošteni vrednosti skozi IPI |
| Stanje 01.01.                           | 138.379.394           | 25.791.722             | 57.103.963                     |
| Nakupi                                  | 28.960.260            | 8.000.000              | 24.080.246                     |
| Obrestovanje                            | 2.924.562             | 9.806                  | 1.274.342                      |
| Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9 | 633.769               | 16.410                 | 3.767.622                      |
| Prodaje in zapadlosti                   | 31.373.353            | 8.008.325              | 19.615.008                     |
| <b>Stanje 31.12.</b>                    | <b>139.524.633</b>    | <b>25.809.613</b>      | <b>66.611.164</b>              |

Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2020

|   | v EUR   |  |          |
|---|---|--|----------|
|   | Nivo 1  | Nivo 2   | Nivo 3   |
| <b>Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti</b> | <b>12 mesečne pričakovane kreditne izgube</b> | <b>Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo</b> |          |
| Kreditna ocena                                  |   |  |          |
| AAA   | 6.054.347                                     | 0  | 0        |
| AA  | 43.370.018                                    | 0  | 0        |
| A   | 57.311.320                                    | 0  | 0        |
| BBB   | 52.600.929                                    | 0  | 0        |
| Brez ratinga                                    | 0   | 2.000.258  | 0        |
| <b>Skupaj</b>                                   | <b>159.336.614</b>                            | <b>2.000.258</b>   | <b>0</b> |

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2020 in 31.12.2020

|  | v EUR                                  |   |          |
|--|--|---|----------|
|  | Nivo 1                                 | Nivo 2  | Nivo 3   |
| Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti | 12 mesečne pričakovane kreditne izgube | Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo |          |
| <b>POPRAVEK 1.1.2020</b>                 | <b>-57.394</b>                         | <b>-40.665</b>  | <b>0</b> |
| prenosi                                  | 0                                      | 0   | 0        |
| neto spremembe                           | -26.714                                | 27.198  | 0        |
| <b>Skupaj 31.12.2020</b>                 | <b>-84.108</b>                         | <b>-13.467</b>  | <b>0</b> |

Tabela 29: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2019

|  | v EUR                                  |   |          |
|--|--|---|----------|
|  | Nivo 1                                 | Nivo 2  | Nivo 3   |
| Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti | 12 mesečne pričakovane kreditne izgube | Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo |          |
| Kreditna ocena                           |  |   |          |
| AAA                                      | 6.054.307                              | 0   | 0        |
| AA                                       | 43.367.576                             | 0   | 0        |
| A  | 57.296.128                             | 0   | 0        |
| BBB                                      | 52.534.496                             | 0   | 0        |
| Brez ratinga                             | 0                                      | 1.986.790   | 0        |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>159.252.506</b>                     | <b>1.986.790</b>  | <b>0</b> |

### 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 31.12.2020 in 31.12.2019.

Tabela 30: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

|  | v EUR                    |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
| 31.12.2020                                   | Knjigovodska<br>vrednost | Poštena<br>vrednost |
| vrednotenje po odplačni vrednosti            | 157.253.876              | 169.055.125         |
| naložbene nepremičnine                       | 34.648.526               | 34.648.526          |
| depoziti pri bankah                          | 17.807.786               | 17.807.786          |
| po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 79.553.432               | 79.553.432          |
| terjatve in denarna sredstva                 | 7.343.621                | 7.343.621           |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>296.607.241</b>       | <b>308.408.490</b>  |

Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

|  | v EUR                    |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
| 31.12.2019                                   | Knjigovodska<br>vrednost | Poštena<br>vrednost |
| vrednotenje po odplačni vrednosti            | 139.524.633              | 149.828.646         |
| naložbene nepremičnine                       | 35.465.150               | 35.465.150          |
| depoziti pri bankah                          | 25.809.613               | 25.828.237          |
| po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 66.611.163               | 66.611.163          |
| terjatve in denarna sredstva                 | 12.709.609               | 12.709.609          |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>280.120.169</b>       | <b>290.442.805</b>  |

### 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 2020 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 31.12.2020 in 31.12.2019



Tabela 32: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

|                                   | v EUR             |                    |                   |                    |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>31.12.2020</b>                 | <b>nivo 1</b>     | <b>nivo 2</b>      | <b>nivo 3</b>     | <b>Skupaj</b>      |
| dolžniški VP do zapadlosti        | 3.948.281         | 153.305.595        | 0                 | 157.253.876        |
| lastniški VP po pošteni vrednosti | 28.296.249        | 0                  | 620.107           | 28.916.356         |
| dolžniški VP po pošteni vrednosti | 1.098.338         | 41.139.129         | 8.399.608         | 50.637.076         |
| naložbene nepremičnine            | 0                 | 0                  | 34.648.526        | 34.648.526         |
| depoziti                          | 0                 | 0                  | 17.807.786        | 17.807.786         |
| terjatve in denarna sredstva      | 7.343.621         | 0                  | 0                 | 7.343.621          |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>40.686.490</b> | <b>194.444.724</b> | <b>61.476.028</b> | <b>296.607.241</b> |

Tabela 33: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

|                                   | v EUR             |                    |                   |                    |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>31.12.2019</b>                 | <b>nivo 1</b>     | <b>nivo 2</b>      | <b>nivo 3</b>     | <b>Skupaj</b>      |
| dolžniški VP do zapadlosti        | 5.944.123         | 133.555.510        | 0                 | 139.499.633        |
| lastniški VP po pošteni vrednosti | 21.296.255        | 0                  | 370.223           | 21.666.478         |
| dolžniški VP po pošteni vrednosti | 5.558.910         | 32.477.956         | 6.932.819         | 44.969.685         |
| naložbene nepremičnine            | 0                 | 0                  | 35.465.150        | 35.465.150         |
| depoziti                          | 0                 | 0                  | 25.809.613        | 25.809.613         |
| terjatve in denarna sredstva      | 12.709.609        | 0                  | 0                 | 12.709.609         |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>45.508.898</b> | <b>166.033.466</b> | <b>68.577.805</b> | <b>280.120.169</b> |

Tabela 34: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

|   | v EUR                       |                             |                               |                   |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
|   | <b>lastniški VP</b>         | <b>dolžniški VP</b>         |                               |                   |
|   | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>naložbene nepremičnine</b> | <b>depoziti</b>   |
| Stanje 01.01.   | 370.224                     | 6.932.819                   | 35.465.151                    | 25.809.613        |
| Nakupi  | 0                           | 6.386.205                   | 263.502                       | 6.000.000         |
| Obrestovanje  | 0                           | 216.312                     | 0                             | 40.333            |
| Prevrednotenje, rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor | 249.884                     | -188.690                    | 2.919.874                     | 3.628             |
| Prodaje in zapadlosti                                     | 0                           | 4.947.039                   | 4.000.000                     | 14.045.788        |
| <b>Stanje 31.12.</b>                                      | <b>620.107</b>              | <b>8.399.608</b>            | <b>34.648.526</b>             | <b>17.807.786</b> |

Tabela 35: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

|   | v EUR                       |                             |                               |                   |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
|   | <b>lastniški VP</b>         | <b>dolžniški VP</b>         |                               |                   |
|   | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>naložbene nepremičnine</b> | <b>depoziti</b>   |
| Stanje 01.01.   | 370.224                     | 1.938.542                   | 22.819.078                    | 25.791.722        |
| Nakupi  | 0                           | 7.134.916                   | 12.310.653                    | 10.000.000        |
| Obrestovanje  | 0                           | 112.542                     | 0                             | 9.806             |
| Prevrednotenje, rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor | 0                           | 25.000                      | 335.420                       | -16.410           |
| Prodaje in zapadlosti                                     | 0                           | 2.278.181                   | 0                             | 9.990.434         |
| <b>Stanje 31.12.</b>                                      | <b>370.224</b>              | <b>6.932.819</b>            | <b>35.465.151</b>             | <b>25.809.613</b> |

### 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, terjatev iz naslova DDV pri nakupu nepremičnine in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

Tabela 36: Druge terjatve

|                       | v EUR             |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Druge terjatve        | 3.097.009         | 5.573.807         |
| <b>Druge terjatve</b> | <b>3.097.009</b>  | <b>5.573.807</b>  |

### 3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 37: Denarna sredstva KSZD

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31.12.2020       | 31.12.2019       |
| Denarna sredstva in denarni ustrezniki        | 4.246.613        | 7.135.802        |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b> | <b>4.246.613</b> | <b>7.135.802</b> |

Na dan 31.12.2020 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 4.246.613 EUR.

Tabela 38: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31.12.2020       | 31.12.2019       |
| Denarna sredstva v EUR                        | 4.246.613        | 7.044.833        |
| Denarna sredstva v USD                        | 0                | 90.969           |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b> | <b>4.246.613</b> | <b>7.135.802</b> |

### 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 31.12.2020 | 272.112.440        | 23.495.388                   |
| Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2019 | 257.807.894        | 20.379.403                   |
| 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                   |

V letu 2020 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 2,76% letno, zajamčeni donos za leto 2020 pa je znašal 0,35%. Konec leta 2020 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 7,9% vrednosti sklada, konec leta 2019 pa 7,3% vrednosti sklada.

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

|   | v EUR              |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Finančne obveznosti za vplačane čiste premije         | 239.359.840        | 227.456.002        |
| Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada | 56.247.987         | 50.731.294         |
| <b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>              | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |

Upravljavca KSZD ima na obračunski dan 31.12.2020 oblikovanih za 295.607.827 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 6,26 % več kot 31.12.2019, ko je bilo oblikovanih 278.187.296 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

Tabela 41: Gibanje finančnih obveznosti KSZD

|  | v EUR              |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Začetno stanje na 01.01.                   | 278.187.296        | 257.483.102        |
| Vplačana bruto premija                     | 20.777.843         | 21.709.132         |
| Vstopni stroški                            | -584.227           | -666.148           |
| Izplačila odkupnih vrednosti               | -10.620.055        | -9.647.270         |
| Pripisan zjamčen donos                     | 1.010.961          | 1.383.916          |
| Prenos iz nadzajamčenega na zjamčeni donos | 2.894.025          | 2.913.354          |
| Pripisan nadzajamčen donos                 | 3.941.983          | 5.011.211          |
| <b>Končno stanje na 31.12.</b>             | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |

V letu 2020 je bilo za 20.777.843 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 456.273 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 10.620.055 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova rednih in izrednih prekinitev. V letu 2020 se je zjamčena vrednost članov povečala za 3.904.987 EUR, donos nad zjamčenim pa za 3.941.983 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 31.12.2020 znašajo 999.414 EUR.

Tabela 42: Poslovne obveznosti

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada | 216.991           | 214.914           |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti | 558.814           | 831.576           |
| Druge poslovne obveznosti                 | 223.608           | 886.383           |
| <b>Poslovne obveznosti</b>                | <b>999.414</b>    | <b>1.932.873</b>  |

### 3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 216.991 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljalvske provizije v višini 134.588 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 78.471 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 3.570 EUR.

*Tabela 43: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada*

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške         | 78.471            | 82.366            |
| Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške        | 3.570             | 5.616             |
| Obveznosti do upravljavca za upravljalvsko provizijo | 134.588           | 126.696           |
| Obveznost do upravljavca za transfer                 | 362               | 236               |
| <b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>     | <b>216.991</b>    | <b>214.914</b>    |

### 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 558.814 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 277.883 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 280.541 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 391 EUR.

*Tabela 44: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti*

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja                   | 277.883           | 474.221           |
| Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente | 280.541           | 328.443           |
| Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca       | 391               | 28.912            |
| <b>Skupaj</b>  | <b>558.814</b>    | <b>831.576</b>    |

### 3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2020 223.608 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 3.386 EUR, obveznosti iz naslova DDV v višini 16.284 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.628 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 87.384 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 110.925 EUR.

*Tabela 45: Druge poslovne obveznosti*

|                           | v EUR             |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Druge poslovne obveznosti | 223.608           | 886.383           |

#### 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 2020 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 70,77% 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 2.009.642 EUR.

*Tabela 46: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2020*

| v EUR   |                              |                             |                    |
|---|------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020</b> | <b>po odplačni vrednosti</b> | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>Skupaj</b>      |
| Naložbeni razred  | 157.253.876                  | 33.751.032                  | 191.004.908        |
| Izven naložbenega razreda                                       | 0                            | 18.895.686                  | 18.895.686         |
| <b>Skupaj obveznice</b>   | <b>157.253.876</b>           | <b>52.646.718</b>           | <b>209.900.594</b> |

*Tabela 47: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2019*

| v EUR   |                              |                             |                    |
|---|------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019</b> | <b>po odplačni vrednosti</b> | <b>po pošteni vrednosti</b> | <b>Skupaj</b>      |
| Naložbeni razred  | 127.088.160                  | 26.336.712                  | 153.424.872        |
| Izven naložbenega razreda                                       | 12.411.473                   | 20.700.189                  | 33.111.663         |
| <b>Skupaj obveznice</b>   | <b>139.499.633</b>           | <b>47.036.902</b>           | <b>186.536.535</b> |

Tabela 48: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2020

| v EUR  |                       |                      |                    |
|--|-----------------------|----------------------|--------------------|
| Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020 | po odplačni vrednosti | po pošteni vrednosti | Skupaj             |
| AAA  | 6.054.307             | 1.400.380            | 7.454.687          |
| AA   | 43.367.576            | 8.330.816            | 51.698.392         |
| A  | 57.296.128            | 10.355.008           | 67.651.136         |
| BBB  | 50.535.866            | 13.664.828           | 64.200.694         |
| BB   | 0                     | 6.855.957            | 6.855.957          |
| Brez ratinga   | 0                     | 12.039.729           | 12.039.729         |
| <b>Skupaj obveznice</b>                                  | <b>157.253.876</b>    | <b>52.646.718</b>    | <b>209.900.594</b> |

Tabela 49: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2019

| v EUR  |                       |                      |                    |
|--|-----------------------|----------------------|--------------------|
| Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2019 | po odplačni vrednosti | po pošteni vrednosti | Skupaj             |
| AAA  | 6.057.354             | 1.418.786            | 7.476.141          |
| AA   | 48.472.019            | 8.952.520            | 57.424.539         |
| A  | 42.982.828            | 7.212.965            | 50.195.793         |
| BBB  | 29.575.958            | 8.752.441            | 38.328.400         |
| BB   | 512.314               | 7.286.290            | 7.798.604          |
| Brez ratinga   | 11.899.159            | 13.413.900           | 25.313.059         |
| <b>Skupaj obveznice</b>                                  | <b>139.499.633</b>    | <b>47.036.902</b>    | <b>186.536.535</b> |

#### 4.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo KSZD so v letu 2020 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.

Upravljaivec 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 31.12.2020 glede na zapadlost

| v EUR                                    |                    |                   |                    |                     |                    |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| 31.12.2020                               | brez<br>zapadlosti | <1 leto           | od 2022 do<br>2025 | nad 2025            | Skupaj             |
| <b>Premoženje na računih članov KSZD</b> |                    |                   |                    |                     |                    |
| Vrednotenje po odplačni vrednosti        | 0                  | 16.362.724        | 63.130.247         | 77.760.905          | 157.253.876        |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 28.916.356         | 11.479.923        | 21.252.040         | 17.905.113          | 79.553.432         |
| Depoziti pri bankah                      | 13.822.366         | 3.985.420         | 0                  | 0                   | 17.807.786         |
| Naložbene nepremičnine                   | 34.648.526         | 0                 | 0                  | 0                   | 34.648.526         |
| Terjatve                                 | 3.097.009          | 0                 | 0                  | 0                   | 3.097.009          |
| Denarna sredstva                         | 4.246.613          | 0                 | 0                  | 0                   | 4.246.613          |
| <b>Skupaj naložbe</b>                    | <b>84.730.869</b>  | <b>31.828.067</b> | <b>84.382.287</b>  | <b>95.666.018</b>   | <b>296.607.241</b> |
| Obveznosti                               | 999.414            | 11.237.022        | 49.271.841         | 236.098.378         | 296.607.241        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                 | <b>999.414</b>     | <b>11.237.022</b> | <b>49.271.841</b>  | <b>236.098.378</b>  | <b>296.607.241</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>              | <b>83.731.455</b>  | <b>20.591.046</b> | <b>35.110.446</b>  | <b>-140.432.360</b> | <b>0</b>           |

Tabela 51: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2019 glede na zapadlost

| v EUR                                    |                    |                   |                    |                     |                    |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| 31.12.2019                               | brez<br>zapadlosti | <1 leto           | od 2021 do<br>2024 | nad 2024            | Skupaj             |
| <b>Premoženje na računih članov KSZD</b> |                    |                   |                    |                     |                    |
| Vrednotenje po odplačni vrednosti        | 0                  | 24.394.102        | 71.321.086         | 43.784.444          | 139.499.633        |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 21.666.478         | 10.925.272        | 24.710.032         | 9.334.381           | 66.636.163         |
| Depoziti pri bankah                      | 19.825.164         | 5.984.449         | 0                  | 0                   | 25.809.613         |
| Naložbene nepremičnine                   | 35.465.150         | 0                 | 0                  | 0                   | 35.465.150         |
| Terjatve                                 | 5.573.807          | 0                 | 0                  | 0                   | 5.573.807          |
| Denarna sredstva                         | 7.135.802          | 0                 | 0                  | 0                   | 7.135.802          |
| <b>Skupaj naložbe</b>                    | <b>89.666.401</b>  | <b>41.303.824</b> | <b>96.031.118</b>  | <b>53.118.826</b>   | <b>280.120.169</b> |
| Obveznosti                               | 1.942.465          | 9.795.826         | 49.594.117         | 220.730.225         | 280.120.168        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                 | <b>1.942.465</b>   | <b>9.795.826</b>  | <b>49.594.117</b>  | <b>220.730.225</b>  | <b>280.120.168</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>              | <b>87.723.937</b>  | <b>31.507.998</b> | <b>46.437.001</b>  | <b>-167.611.399</b> | <b>0</b>           |

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 2021 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2021 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2021 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 2018 | 0,92% | 1,19% | 1,05%     | 1,19%  |
| leto 2019 | 1,05% | 1,18% | 1,09%     | 1,05%  |
| leto 2020 | 1,03% | 2,79% | 2,42%     | 2,79%  |

#### 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 2020 52,6 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,57 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 2020 in letu 2019

| KSZD   | 31.12.2020      | 31.12.2019      |
|--|-----------------|-----------------|
| Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR) | 52.646.718      | 47.036.902      |
| Povprečni čas vezave - trajanje (leta)               | 3,57            | 3,16            |
| Sprememba obr. mere (% točke)                        | 0,50            | 0,50            |
| <b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>                 | <b>-940.327</b> | <b>-742.223</b> |

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2020 157,3 mio EUR oz. 53,02% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 4,72 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 96,93% naložb KSZD v EUR in 3,07% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 54: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

| Valutna struktura | v EUR              |                    |
|-------------------|--------------------|--------------------|
|                   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| EUR               | 287.504.761        | 275.823.548        |
| USD               | 8.799.977          | 4.296.620          |
| GBP               | 152.083            | 0                  |
| CHF               | 150.420            | 0                  |
| <b>Skupaj</b>     | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.169</b> |

#### 4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2020 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,35% 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 23,4 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 po metodologiji AZN

|                                     | v EUR              |                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                     | 2020               | 2019               |
| I. SREDSTVA                         | 296.607.241        | 280.120.169        |
| II.B. Finančne obveznosti           | 0                  | 0                  |
| II.C Poslovne obveznosti            | 999.414            | 1.932.873          |
| <b>III. Čista vrednost sredstev</b> | <b>295.607.827</b> | <b>278.187.296</b> |

## 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 13,32%.

Tabela 56: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2020 in 31.12.2019

| Izdajatelj                           | v EUR                  |                             |                        |                             |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                                      | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| Republika Slovenija                  | 39.496.779             | 13,32%                      | 47.872.824             | 17,09%                      |
| Parkirna hiša Trdinova               | 16.260.533             | 5,48%                       | 14.336.211             | 5,12%                       |
| BKS Bank AG bančna podružnica        | 13.822.366             | 4,66%                       | 19.825.164             | 7,08%                       |
| Zlata palača                         | 12.826.105             | 4,32%                       | 12.021.371             | 4,29%                       |
| State Street bank and Trust Company  | 6.523.233              | 2,20%                       | 2.934.150              | 1,05%                       |
| NLB d.d.                             | 6.237.486              | 2,10%                       | 9.544.884              | 3,41%                       |
| Dunajska vertikala stanovanja        | 5.473.572              | 1,85%                       | 4.832.156              | 1,73%                       |
| SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d. | 5.292.506              | 1,78%                       | 7.124.537              | 2,54%                       |
| Nova KBM d.d.                        | 5.026.246              | 1,69%                       | 3.027.541              | 1,08%                       |
| DB X-trackers                        | 4.251.250              | 1,43%                       | 2.619.314              | 0,94%                       |
| Drugi izdajatelji                    | 181.397.166            | 61,16%                      | 155.982.016            | 55,68%                      |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>296.607.241</b>     | <b>100,00%</b>              | <b>280.120.169</b>     | <b>100,00%</b>              |

Tabela 57: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2020 in 31.12.2019

| Republika Slovenija          | v EUR                  |                             |                        |                             |
|------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                              | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66) | 14.932.651             | 5,03%                       | 15.109.796             | 5,39%                       |
| SLOREP 4 3/8 01/18/21        | 10.472.475             | 3,53%                       | 10.612.402             | 3,79%                       |
| SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70) | 10.123.427             | 3,41%                       | 10.155.842             | 3,63%                       |
| RS75 (SLOREP 2 1/8 07/28/25) | 3.136.760              | 1,06%                       | 3.142.223              | 1,12%                       |
| SLOREP 3 04/08/21 (RS71)     | 817.148                | 0,28%                       | 815.875                | 0,29%                       |
| RS33                         | 11.125                 | 0,00%                       | 11.449                 | 0,00%                       |
| RS49                         | 3.191                  | 0,00%                       | 3.200                  | 0,00%                       |
| SLOREP 4 1/8 01/26/20 (RS67) | 0                      | 0,00%                       | 8.022.036              | 2,86%                       |
| <b>Skupaj</b>                | <b>39.496.779</b>      | <b>13,32%</b>               | <b>47.872.824</b>      | <b>17,09%</b>               |

|                        | v EUR             |                  |                   |                  |
|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                        | Vrednost          | % od             | Vrednost          | % od             |
|                        | 31.12.2020        | skupne vrednosti | 31.12.2019        | skupne vrednosti |
| Parkirna hiša Trdinova | 16.260.533        | 5,48%            | 14.336.211        | 5,12%            |
| <b>Skupaj</b>          | <b>16.260.533</b> | <b>5,48%</b>     | <b>14.336.211</b> | <b>5,12%</b>     |

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          |
| <b>Delodajalec in lastnik</b>          | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 5.292.506         | 7.124.537         |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 3.996.036         | 4.348.296         |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 522.210           | 641.411           |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 203.558           | 0                 |
| Adria Mobil in z njo povezane osebe    | 0                 | 344.712           |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>10.014.310</b> | <b>12.458.955</b> |

*Tabela 59: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2020 in 31.12.2019*

|                         | v EUR             |                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
|                         | Vrednost          | % od                    | Vrednost          | % od                    |
| <b>Vrsta naložbe</b>    | <b>31.12.2020</b> | <b>skupne vrednosti</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>skupne vrednosti</b> |
| Obveznica SIJ7          | 2.876.070         | 0,97%                   | 0                 | 0,00%                   |
| Komercialni zapis SIK07 | 1.878.456         | 0,63%                   | 0                 | 0,00%                   |
| Obveznica SIJ6          | 537.979           | 0,18%                   | 501.415           | 0,18%                   |
| Obveznica SIJ5          | 0                 | 0,00%                   | 4.640.278         | 1,66%                   |
| Komercialni zapis SIK06 | 0                 | 0,00%                   | 1.982.844         | 0,71%                   |
| Delnica PETG            | 2.289.950         | 0,77%                   | 2.642.250         | 0,94%                   |
| Obveznica PET5          | 1.706.086         | 0,58%                   | 1.706.046         | 0,61%                   |
| Delnica LKPG            | 522.210           | 0,18%                   | 641.411           | 0,23%                   |
| Obveznica GHU1          | 203.558           | 0,07%                   | 0                 | 0,00%                   |
| Obveznica ADM2          | 0                 | 0,00%                   | 344.712           | 0,12%                   |
| <b>Skupaj</b>           | <b>10.014.310</b> | <b>3,38%</b>            | <b>12.458.955</b> | <b>4,45%</b>            |

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

|  | v EUR         |                |
|--|---------------|----------------|
| <b>Finančni izid naložb</b>            | <b>2020</b>   | <b>2019</b>    |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 360.569       | 81.958         |
| Petrol in z njim povezane osebe        | -176.848      | 652.693        |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | -88.833       | -58.749        |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 3.558         | 0              |
| Adria Mobil in z njo povezane osebe    | -3.134        | -3.573         |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>95.313</b> | <b>672.329</b> |

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti in spremembe cen od obveznic in komercialnih zapisov SIJ, Adria Mobila, Petrola in Union Hotelov 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 2020

|  | v EUR            |                  |                 |                   |
|--|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
|  | <b>Nakupi</b>    | <b>Prodaje</b>   | <b>Terjatve</b> | <b>Obveznosti</b> |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 4.470.199        | 6.662.800        | 0               | 0                 |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 0                | 20.400           | 0               | 0                 |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 0                | 0                | 0               | 0                 |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 200.000          | 0                | 0               | 0                 |
| Adria Mobil in z njo povezane osebe    | 0                | 341.577          | 0               | 0                 |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>4.670.199</b> | <b>7.024.777</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>          |

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 2020 je bilo za 4.670.199 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 7.024.777 EUR. Med nakupi je zajet nakup komercialnega zapisa in obveznice. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa, zapadlost obveznic in vnovčenja kuponov od obveznic.

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 31.12.2020 in 31.12.2019

|                | v EUR             |                              |                   |                              |
|----------------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
|                | <b>Vrednost</b>   | <b>% od skupne vrednosti</b> | <b>Vrednost</b>   | <b>% od skupne vrednosti</b> |
| <b>Skrbnik</b> | <b>31.12.2020</b> |                              | <b>31.12.2019</b> |                              |
| NLB d.d.       | 6.237.486         | 2,10%                        | 9.544.884         | 3,41%                        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>6.237.486</b>  | <b>2,10%</b>                 | <b>9.544.884</b>  | <b>3,41%</b>                 |

Tabela 63: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2020 in 31.12.2019

|                     | v EUR                  |                             |                        |                             |
|---------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                     | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| <b>NLB d.d.</b>     |                        |                             |                        |                             |
| Stanje na TRR v EUR | 4.246.613              | 1,43%                       | 7.044.833              | 2,51%                       |
| Obveznica NLB27     | 1.716.073              | 0,58%                       | 2.037.082              | 0,73%                       |
| Delnica NLBR        | 274.800                | 0,09%                       | 372.000                | 0,13%                       |
| Stanje na TRR v USD | 0                      | 0,00%                       | 90.969                 | 0,03%                       |
| <b>Skupaj</b>       | <b>6.237.486</b>       | <b>2,10%</b>                | <b>9.544.884</b>       | <b>3,41%</b>                |

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, stanovanjski objekt Dunajska Vertikala na Dunajski cesti in Zupanovi ulici v Ljubljani, poslovni objekt Zlata palača pa v Stegnah.

### 5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2020 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSZD ima konec leta 2020 87 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2020 znaša 37.225.600 EUR.

## 6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 6.1. Finančni prihodki

Tabela 64: Finančni prihodki od naložb KSZD

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2020             | 2019             |
| Prihodki od dividend in deležev   | 546.656          | 553.215          |
| Prihodki od obresti   | 4.264.491        | 4.594.676        |
| Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 9.091            | 887              |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 568.601          | 3.673.370        |
| Drugi finančni prihodki   | 0                | 225.595          |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>5.388.839</b> | <b>9.047.744</b> |

Med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb. V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunanih po EOM od depozitov in obveznic.

*Tabela 65: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb vrednotenih po odplačni vrednosti*

|   | v EUR      |                |
|---|------------|----------------|
|   | 2020       | 2019           |
| Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti | 63.614     | 182.216        |
| Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti  | -63.130    | -70.034        |
| <b>Učinek pričakovanih kreditnih izgub</b>  | <b>484</b> | <b>112.182</b> |

Med finančnimi prihodki se znesek 112.182 EUR nanaša na potencialne kreditne izgube v skladu z MSRP 9.

## 6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

*Tabela 66: Prihodki od naložbenih nepremičnin*

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2020             | 2019             |
| Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin  | 2.107.102        | 1.693.452        |
| Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida | 3.120.711        | 640.653          |
| <b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>   | <b>5.227.813</b> | <b>2.334.106</b> |

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin in na prihodke zaradi spremembe poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

## 6.3. Obračunani stroški upravljavca

*Tabela 67: Obračunani stroški upravljavca*

|                          | v EUR     |           |
|--------------------------|-----------|-----------|
|                          | 2020      | 2019      |
| Provizija za upravljanje | 1.560.489 | 1.469.239 |

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 1.560.489 EUR. V primerjavi z letom 2019 so višji za 6,2%. 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 68: Odhodki skrbništva

|                    | v EUR  |        |
|--------------------|--------|--------|
|                    | 2020   | 2019   |
| Stroški skrbništva | 65.257 | 62.412 |

Upravljavec KSZD je v letu 2020 obračunal 65.257 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% 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 69: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

|  | v EUR   |         |
|--|---------|---------|
|  | 2020    | 2019    |
| Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad | 216.302 | 174.446 |

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 100 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 53.178 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin v višini 43.533 EUR, stroški zavarovanja v višini 17.180 EUR stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) v višini 70.571 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 31.740 EUR.

#### 6.6. Finančni odhodki

Tabela 70: Finančni odhodki glede na razvrstitev

|                                       | v EUR         |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                       | 2020          | 2019          |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb | 76.809        | 42.197        |
| <b>Finančni odhodki</b>               | <b>76.809</b> | <b>42.197</b> |

#### 6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 71: Odhodki naložbenih nepremičnin

|   | v EUR          |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2020           | 2019           |
| Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   | 65.746         |                |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida | 578.995        | 323.910        |
| <b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>   | <b>644.741</b> | <b>323.910</b> |

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1% za parkirna mesta, 2% za stanovanjski objekt in 2,25% za poslovni objekt in izgubo pri prodaji naložbene nepremičnine Vile Prešeren.



## 6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2020 je upravljavec realiziral 7.846.969 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zajamčenega donosa in donosa nad zajamčenim donosom.

Tabela 72: Čisti dobiček obračunskega obdobja

|  | v EUR            |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2020             | 2019             |
| Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin | 10.410.566       | 11.400.542       |
| Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin   | -721.550         | -384.800         |
| Obračunani stroški                                   | -1.842.047       | -1.706.096       |
| <b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>            | <b>7.846.969</b> | <b>9.309.646</b> |

## 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 73: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

|                                      | v EUR             |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 2020              | 2019              |
| Kosmata obračunana premija           | 20.321.570        | 21.461.730        |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca | 456.273           | 247.402           |
| <b>Skupaj vplačila</b>               | <b>20.777.843</b> | <b>21.709.132</b> |

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2020 obračunala 20.777.843 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 19.401.990 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 1.093.310 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

## 7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 74: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

|  | v EUR             |                  |
|--|-------------------|------------------|
|  | 2020              | 2019             |
| Redno prenehanje                                     | 5.188.627         | 4.342.260        |
| Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja         | 4.305.003         | 4.346.852        |
| Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca              | 266.703           | 195.473          |
| <b>Skupaj</b>  | <b>9.760.333</b>  | <b>8.884.585</b> |
| Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju | 522.850           | 598.562          |
| <b>Skupaj</b>  | <b>10.283.184</b> | <b>9.483.147</b> |
| Prenos med skladi ŽC                                 | 290.693           | 164.123          |
| <b>Skupaj</b>  | <b>10.573.876</b> | <b>9.647.270</b> |

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2020 znašali 9.760.333 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 2020 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 522.850 EUR, za 290.693 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 40,71 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 49,07 odstotkov.

## 7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 75: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

|   | v EUR           |                |
|---|-----------------|----------------|
| <b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>         | <b>2020</b>     | <b>2019</b>    |
| Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine | 143.863         | 80.444         |
| Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine    | 290.693         | 164.123        |
| <b>Razlika</b>                                    | <b>-146.830</b> | <b>-83.680</b> |

V letu 2020 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 95 članov v skupni vrednosti 143.863 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 59 članov v skupni vrednosti 290.693 EUR.

## 7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2020 je v KSZD preneslo sredstva 80 članov v skupni vrednosti 456.273 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 77 članov v skupni vrednosti 522.850 EUR.

Tabela 76: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

|  | v EUR          |                 |
|--|----------------|-----------------|
|  | 2020           | 2019            |
| <b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b> |                |                 |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca                   | 456.273        | 247.402         |
| Prenos sredstev na drugega izvajalca                   | 522.850        | 598.562         |
| <b>Razlika</b>   | <b>-66.577</b> | <b>-351.160</b> |

## 7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 77: Sprememba finančnih obveznosti

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2020              | 2019              |
| <b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>  | <b>17.420.531</b> | <b>20.704.194</b> |
| Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP) | 17.420.531        | 20.704.194        |

Tabela 78: Gibanje finančnih obveznosti

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2020              | 2019              |
| Vplačila v PDPZ brez prenosov                      | 20.321.570        | 21.461.730        |
| Vstopna in izstopna provizija                      | -630.406          | -667.312          |
| Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov         | -10.051.026       | -9.048.709        |
| Ustvarjen neto donos                               | 7.846.969         | 9.309.646         |
| Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca | -66.577           | -351.160          |
| <b>Sprememba finančnih obveznosti</b>              | <b>17.420.531</b> | <b>20.704.194</b> |

V poslovnem letu 2020 so se finančne obveznosti do članov povečale za 17.420.531 EUR, v letu 2019 pa za 20.704.194 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, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 79: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

|                          | v EUR            |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | 2020             | 2019             |
| Vstopni stroški          | 584.227          | 621.430          |
| Izstopni stroški         | 46.179           | 45.882           |
| Provizija za upravljanje | 1.560.489        | 1.469.239        |
| <b>Skupaj</b>            | <b>2.190.894</b> | <b>2.136.551</b> |

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 upravljaljske 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.

Upravljalavec KSZD je ustvaril pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 10.203.967 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2020 je bilo v kritni sklad vplačanih 20.177.707 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 10.283.184 EUR, 290.693 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 13.093.157 EUR. V letu 2020 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 50.039.087 EUR, 16.068.241 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende, naložbene nepremičnine,..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 70.862.828 EUR, 563.472 EUR pa izdatkov za naložbo v nepremičnine in 16.068.241 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2020 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 4.246.612 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.

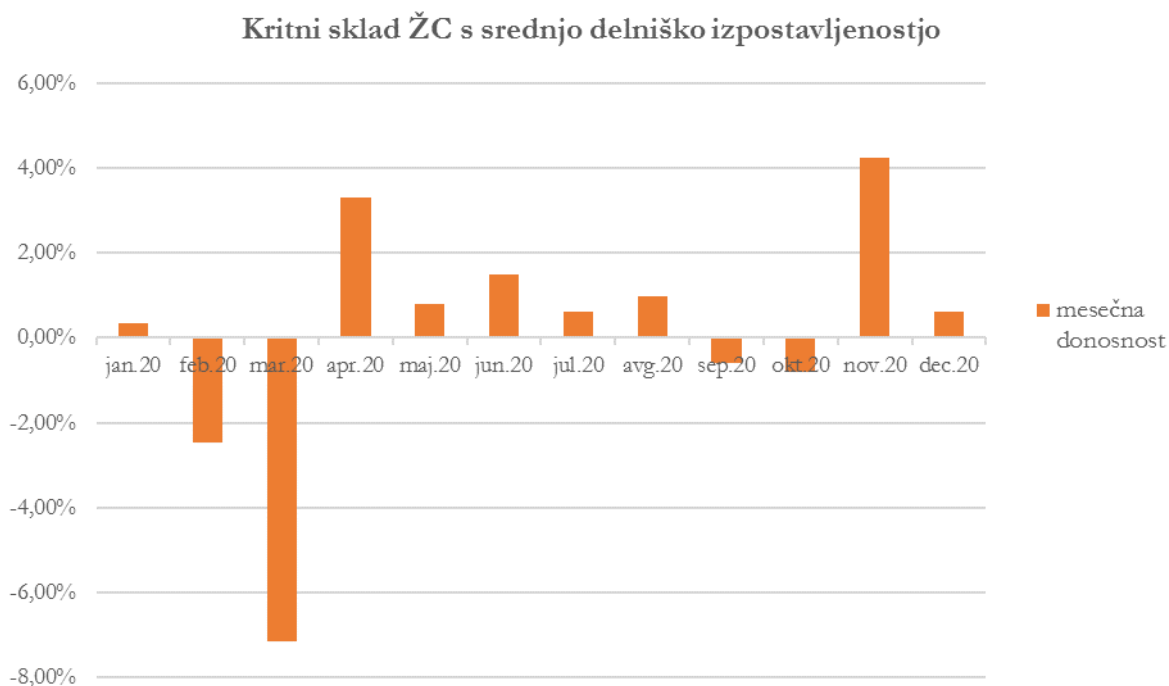
Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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).

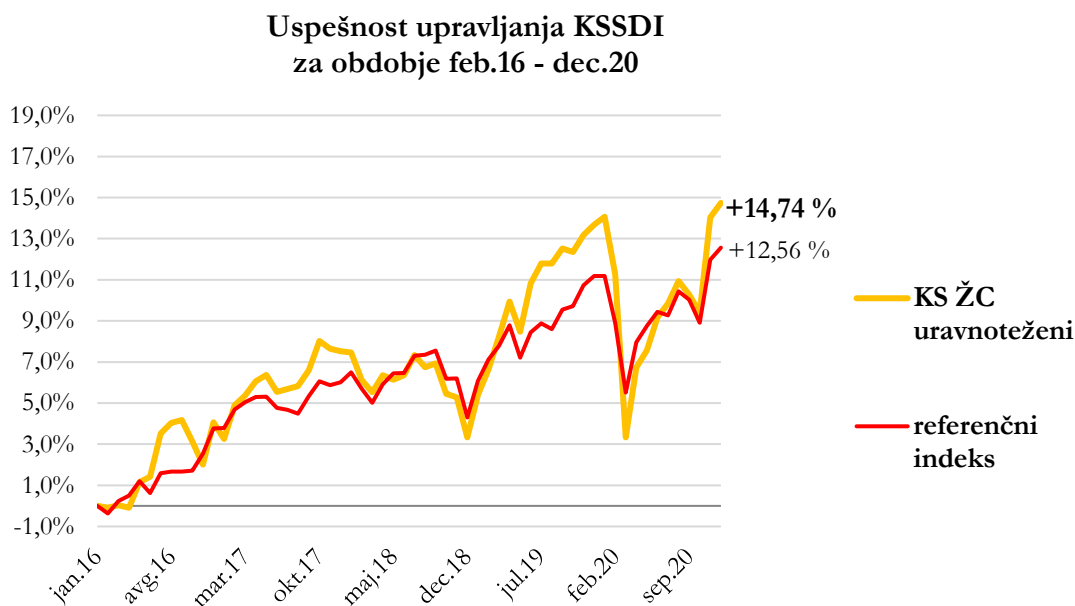
V letu 2020 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini 0,94%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2020 5.148 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2020 do članov KSSDI so znašale 12.170.439 EUR.

*Graf 4: Mesečni donosi KSSDI za leto 2020*



Graf 5: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2020 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks je sestavljen iz 10% S&P500, 15% STOXXEUROPE 600, 75% zajamčene donosnosti po pokojninskem načrtu KSZD.

### 10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2020 znašala 12.170.439 EUR.

Tabela 80: Čista vrednost sredstev KSSDI

|  | v EUR             |                  |
|--|-------------------|------------------|
|  | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
| <b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b> | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.762</b> |

### 10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 81: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

|                                | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Število enot premoženja</b> | <b>10.606.971</b> | <b>7.433.590</b> |

### 10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2020 je donosnost KSSDI znašala 14,74%, v letu 2020 pa 0,94%.

Tabela 82: VEP KSSDI na obračunski dan v EUR

|     | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|-----|------------|------------|
| VEP | 1,1474     | 1,1367     |

#### 10.4. Naložbena politika

Tabela 83: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2020 in 31.12.2019

|  | v EUR             |                  |
|--|-------------------|------------------|
| Naložbene kategorije                   | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
| Delnice                                | 3.369.490         | 2.092.122        |
| Alternativni skladi                    | 18.125            | 13.668           |
| Obveznice                              | 8.281.019         | 5.848.905        |
| Depoziti, denarna sredstva in terjatve | 548.137           | 515.584          |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b> |

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

#### 10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2020 je imel KSSDI 5.148 članov.

Tabela 84: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

|                                     | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)   | 4.907        | 3.528        |
| Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC) | 241          | 171          |
| <b>Skupaj število članov</b>        | <b>5.148</b> | <b>3.699</b> |

Tabela 85: Število članov KSSDI glede na spol

|                              | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Moški                        | 2.243        | 1.550        |
| Ženske                       | 2.905        | 2.149        |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>5.148</b> | <b>3.699</b> |

Tabela 86: Število članov KSSDI po starostni strukturi

|                              | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| do 41 let                    | 1.164        | 957          |
| od 42 do 46 let              | 1.593        | 1.061        |
| od 47 do 51 let              | 1.332        | 1.002        |
| od 52 do 55 let              | 954          | 641          |
| od 56 do 61 let              | 105          | 38           |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>5.148</b> | <b>3.699</b> |

Tabela 87: Gibanje števila članov KSSDI

|                                      | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Začetno število članov</b>        | <b>3.699</b> | <b>2.875</b> |
| Novi člani                           | 1312         | 816          |
| Prehodi znotraj skupine KS - vstop   | 153          | 83           |
| Prehodi od drugih izvajalcev - vstop | 69           | 19           |
| Prehodi znotraj skupine KS - izstop  | -78          | -76          |
| Prehodi na druge izvajalce - izstop  | -6           | -6           |
| Izredno prenehanje                   | -1           | -12          |
| Redno prenehanje                     | 0            | 0            |
| <b>Končno stanje članov</b>          | <b>5.148</b> | <b>3.699</b> |

#### 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 88: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

|                                | v EUR          |               |
|--------------------------------|----------------|---------------|
|                                | 31.12.2020     | 31.12.2019    |
| Obračunani stroški upravljavca | 97.789         | 66.047        |
| Skrbniška provizija            | 2.249          | 1.539         |
| Drugi stroški                  | 9.942          | 5.968         |
| <b>Skupni stroški sklada</b>   | <b>109.980</b> | <b>73.554</b> |
| Vstopna provizija              | 84.634         | 65.848        |
| Izstopna provizija             | 176            | 96            |

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 89: Kazalniki poslovanja

|  | 31.12.2020      | 31.12.2019      | Indeks        |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>2,15</b>     | <b>8,57</b>     | <b>25,15</b>  |
| čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja | 222.122         | 585.704         | 37,92         |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 10.310.100      | 6.836.214       | 150,82        |
| <b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>                | <b>0,011</b>    | <b>0,011</b>    | <b>99,14</b>  |
| stroški poslovanja                                 | 109.980         | 73.554          | 149,52        |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 10.310.100      | 6.836.214       | 150,82        |
| <b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>  | <b>2,97</b>     | <b>2,63</b>     | <b>112,84</b> |
| stroški poslovanja                                 | 109.980         | 73.554          | 149,52        |
| vplačila oziroma premije                           | 3.708.172       | 2.798.401       | 132,51        |
| <b>Rast vplačil v PDPZ</b>                         | <b>132,51</b>   | <b>125,48</b>   | <b>105,61</b> |
| vplačila v PDPZ v tekočem letu                     | 3.708.172       | 2.798.401       | 132,51        |
| vplačila v PDPZ v preteklem letu                   | 2.798.401       | 2.230.236       | 125,48        |
| <b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>        | <b>1.776,17</b> | <b>1.082,44</b> | <b>164,09</b> |
| obračunane odkupne vrednosti                       | 24.866          | 19.484          | 127,62        |
| število obračunov odkupne vrednosti                | 14              | 18              | 77,78         |

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2020 znaša 0,94% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 2,15%. 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 2020 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,97. 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 2020 v primerjavi z letom 2019 znaša 132.51%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2020 je bila 1.776,17 EUR.

## 11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

### 11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2020

|   |                  | v EUR             |                   |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>31.12.2020</i> | <i>31.12.2019</i> |
| <b>SREDSTVA</b>   |                  | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b>  |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>12.1.</b>     | <b>11.673.616</b> | <b>8.032.195</b>  |
| merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                   | 12.1.1.          | 11.673.616        | 7.954.695         |
| - dolžniški vrednostni papirji                                      |                  | 7.578.091         | 5.152.975         |
| - lastniški vrednostni papirji                                      |                  | 4.090.543         | 2.801.721         |
| - depoziti in posojila  |                  | 4.982             | 77.500            |
| <b>Terjatve</b>   | <b>12.3.</b>     | <b>502.401</b>    | <b>380.037</b>    |
| Druge terjatve  | 12.3.1.          | 502.401           | 380.037           |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>                       | <b>12.4.</b>     | <b>40.754</b>     | <b>58.047</b>     |
| <b>OBVEZNOSTI</b>   |                  | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b>  |
| <b>Finančne obveznosti</b>  | <b>12.5.</b>     | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.761</b>  |
| <b>Poslovne obveznosti</b>  | <b>12.6.</b>     | <b>46.332</b>     | <b>20.518</b>     |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                           | 12.6.1.          | 23.552            | 16.895            |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada | 12.6.2.          | 22.302            | 3.248             |
| Druge poslovne obveznosti   | 12.6.3.          | 478               | 374               |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2020**

|   |                  |                |                | v EUR         |
|---|------------------|----------------|----------------|---------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>2020</i>    | <i>2019</i>    | <i>Indeks</i> |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>15.1.</b>     | <b>419.302</b> | <b>670.406</b> | <b>62,54</b>  |
| Prihodki od dividend in deležev   |                  | 52.440         | 45.545         | 115,14        |
| Prihodki od obresti   |                  | 104.776        | 71.563         | 146,41        |
| Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  |                  | 2.223          | 1.759          | 126,37        |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |                  | 259.863        | 535.263        | 48,55         |
| Drugi finančni prihodki   |                  | 0              | 16.276         | 0,00          |
| <b>Obračunani stroški upravljavca</b>   | <b>15.2.</b>     | <b>97.789</b>  | <b>66.047</b>  | <b>148,06</b> |
| Provizija za upravljanje  |                  | 97.789         | 66.047         | 148,06        |
| <b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>   | <b>15.3.</b>     | <b>2.249</b>   | <b>1.539</b>   | <b>146,14</b> |
| <b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>   | <b>15.4.</b>     | <b>9.942</b>   | <b>5.986</b>   | <b>166,09</b> |
| <b>Finančni odhodki</b>   | <b>15.5.</b>     | <b>87.200</b>  | <b>11.148</b>  | <b>782,20</b> |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   |                  | 6.593          | 11.148         | 59,14         |
| Drugi finančni odhodki  |                  | 80.607         | 0              | 0,00          |
| <b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>  | <b>15.6.</b>     | <b>222.122</b> | <b>585.704</b> | <b>37,92</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI**

|   | v EUR             |                   |               |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>Indeks</b> |
| Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada   | 3.082.444         | 2.514.915         | 122,57        |
| Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov   | 24.866            | 19.484            | 127,62        |
| Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:  | 625.728           | 283.486           | 220,73        |
| 1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov  | 329.087           | 135.385           | 243,07        |
| 3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba   | 296.641           | 148.101           | 200,30        |
| Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:   | 111.245           | 35.844            | 310,36        |
| 1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov  | 99.939            | 35.844            | 278,82        |
| 3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba   | 11.306            | 0                 | 0,00          |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>   | <b>3.572.061</b>  | <b>2.743.073</b>  | <b>130,22</b> |
| Prejemki pri prodaji finančnih naložb   | 1.090.093         | 287.636           | 378,98        |
| Izdatki pri nakupu finančnih naložb   | 4.583.414         | 2.906.741         | 157,68        |
| Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)                             | 142.036           | 112.067           | 126,74        |
| Izdatki za plačilo drugih obveznosti  | 238.071           | 197.910           | 120,29        |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b> | <b>-17.295</b>    | <b>38.125</b>     | <b>-45,36</b> |
| <b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>58.049</b>     | <b>19.924</b>     | <b>291,35</b> |
| <b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>  | <b>40.754</b>     | <b>58.049</b>     | <b>70,21</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI**

|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>                 | <b>8.449.761</b>  | <b>5.186.929</b>  |
| 2. Vplačane enote premoženja  | 3.623.537         | 2.732.552         |
| 3. Izplačane enote premoženja                                       | -124.981          | -55.424           |
| 4. Neto vplačila/izplačila  | 3.498.556         | 2.677.128         |
| 5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti | 222.122           | 585.760           |
| <b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>                   | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.761</b>  |

**11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI**

|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b> | <b>7.433.590</b>  | <b>5.019.286</b>  |
| 2. Število vplačanih enot premoženja               | 3.286.331         | 2.464.725         |
| 3. Število izplačanih enot premoženja              | -112.950          | -50.420           |
| <b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>  | <b>10.606.972</b> | <b>7.433.590</b>  |

**11.6. Izkaz premoženja KSSDI**

| <i>Vrste naložb</i>  | v EUR                                |            |                                       |
|--|--------------------------------------|------------|---------------------------------------|
|  | <i>vrednost</i><br><i>31.12.2020</i> | <i>v %</i> | <i>omejitev po</i><br><i>Pravilih</i> |
| Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice   | 3.369.490                            | 28,8%      | 15% - 35%                             |
| Delnice in delniški skladi Severna Amerika   | 1.212.351                            | 10,4%      | 5% - 15%                              |
| Delnice in delniški skladi Evropa  | 2.157.139                            | 18,4%      | 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   | 8.281.019                            | 70,7%      | 65% - 85%                             |
| Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom  | 133.442                              | 1,1%       | 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) | 7.902.837                            | 67,5%      | min. 60%                              |
| Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)  | 4.982                                | 0,0%       | 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)  | 1.586.567                            | 13,6%      | max. 70%                              |
| Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani   | 18.125                               | 0,2%       | max. 50%                              |
| Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP  | 317.104                              | 2,7%       | max. 30%                              |
| Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga  | 360.404                              | 3,1%       | 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 90: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti*

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti       | 7.578.091         | 5.152.975         |
| Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti       | 4.090.543         | 2.801.721         |
| Depoziti po pošteni vrednosti                           | 4.982             | 77.500            |
| <b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b> | <b>11.673.616</b> | <b>8.032.195</b>  |

*Tabela 91: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti*

|                                     | v EUR             |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Naložbe po pošteni vrednosti</b> | <b>2020</b>       | <b>2019</b>      |
| Stanje 01.01.                       | 8.032.196         | 4.797.210        |
| Nakupi                              | 7.347.323         | 4.948.573        |
| Prevrednotenje                      | 242.944           | 545.536          |
| Prodaja in zapadlosti               | -4.067.368        | -2.340.087       |
| Obrestovanje                        | 118.521           | 80.966           |
| <b>Stanje 31.12.</b>                | <b>11.673.616</b> | <b>8.032.196</b> |

### 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 92: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020*

|  | v EUR                        |                         |
|--|------------------------------|-------------------------|
| <b>31.12.2020</b>                            | <b>Knjigovodska vrednost</b> | <b>Poštena vrednost</b> |
| po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 11.673.616                   | 11.673.616              |
| denarna sredstva in terjatve                 | 543.155                      | 543.155                 |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>12.216.770</b>            | <b>12.216.770</b>       |

Tabela 93: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

| v EUR  |                          |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
| 31.12.2019                                   | Knjigovodska<br>vrednost | Poštena<br>vrednost |
| po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 8.032.195                | 8.032.195           |
| denarna sredstva in terjatve                 | 438.084                  | 438.084             |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>8.470.279</b>         | <b>8.470.279</b>    |

### 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 2020 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 94: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

| v EUR                                |                  |                  |                |                   |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 31.12.2020                           | nivo 1           | nivo 2           | nivo 3         | Skupaj            |
| lastniški VP po<br>pošteni vrednosti | 4.090.543        | 0                | 0              | 4.090.543         |
| dolžniški VP po<br>pošteni vrednosti | 201.199          | 6.818.755        | 558.136        | 7.578.091         |
| depoziti                             | 0                | 0                | 4.982          | 4.982             |
| terjatve in denarna<br>sredstva      | 543.155          | 0                | 0              | 543.155           |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>4.834.897</b> | <b>6.818.755</b> | <b>563.118</b> | <b>12.216.770</b> |

Tabela 95: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

|                                   |                  |                  |                | v EUR            |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>31.12.2019</b>                 | <b>nivo 1</b>    | <b>nivo 2</b>    | <b>nivo 3</b>  | <b>Skupaj</b>    |
| lastniški VP po pošteni vrednosti | 2.801.721        | 0                | 0              | 2.801.721        |
| dolžniški VP po pošteni vrednosti | 399.598          | 4.322.587        | 430.791        | 5.152.975        |
| depoziti                          | 0                | 0                | 77.500         | 77.500           |
| terjatve in denarna sredstva      | 438.084          | 0                | 0              | 438.084          |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>3.639.402</b> | <b>4.322.587</b> | <b>508.291</b> | <b>8.470.279</b> |

Tabela 96: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

|                       |  |                 | v EUR |
|-----------------------|--|-----------------|-------|
|                       | <b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b> | <b>depoziti</b> |       |
| Stanje 01.01.         | 430.791                                  | 77.500          |       |
| Nakupi                | 542.352                                  | 2.535.000       |       |
| Obrestovanje          | 14.128                                   | 312             |       |
| Prodaje in zapadlosti | 429.134                                  | 2.607.830       |       |
| <b>Stanje 31.12.</b>  | <b>558.136</b>                           | <b>4.982</b>    |       |

Tabela 97: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

|                       |  |                 | v EUR |
|-----------------------|--|-----------------|-------|
|                       | <b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b> | <b>depoziti</b> |       |
| Stanje 01.01.         | 30.632                                   | 7.500           |       |
| Nakupi                | 594.787                                  | 1.730.000       |       |
| Obrestovanje          | 4.461                                    | 2               |       |
| Prodaje in zapadlosti | 199.090                                  | 1.660.002       |       |
| <b>Stanje 31.12.</b>  | <b>430.791</b>                           | <b>77.500</b>   |       |



### 12.3. Terjatve

#### 12.3.1. Druge terjatve

*Tabela 98: Druge terjatve*

|   | v EUR          |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31.12.2020     | 31.12.2019     |
| Terjatve iz naslova dividend              | 1.816          | 962            |
| Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil | 500.585        | 379.074        |
| <b>Druge terjatve</b>                     | <b>502.401</b> | <b>380.037</b> |

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 99: Denarna sredstva in denarni ustrezniki*

|   | v EUR         |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
| Denarna sredstva in denarni ustrezniki        | 40.754        | 58.047        |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b> | <b>40.754</b> | <b>58.047</b> |

Na dan 31.12.2020 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 40.754 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 100: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos*

|   | v EUR             |                  |
|---|-------------------|------------------|
|   | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
| Finančne obveznosti za vplačane čiste premije         | 11.429.316        | 7.925.238        |
| Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada | 741.123           | 524.523          |
| <b>Čista vrednost sredstev</b>                        | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.761</b> |

Tabela 101: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

|   | v EUR             |                  |
|---|-------------------|------------------|
|   | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
| Začetno stanje na 01.01.                    | 8.449.761         | 5.186.929        |
| Vplačana bruto premija                      | 3.708.172         | 2.798.401        |
| Vstopni in izstopni stroški                 | -84.811           | -65.944          |
| Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija | -124.805          | -55.328          |
| Ustvarjen donos                             | 222.122           | 585.704          |
| <b>Končno stanje na 31.12.</b>              | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.761</b> |

## 12.6. Poslovne obveznosti

Tabela 102: Poslovne obveznosti KSSDI

|  | v EUR         |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada        | 23.552        | 16.895        |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti        | 22.302        | 3.248         |
| Druge poslovne obveznosti                        | 478           | 374           |
| <b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b> | <b>46.332</b> | <b>20.518</b> |

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2020 znašajo 46.332 EUR

### 12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 103: Obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada

|   | v EUR         |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
| Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške        | 13.786        | 10.153        |
| Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške       | 10            | 5             |
| Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo | 9.755         | 6.737         |
| <b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>    | <b>23.552</b> | <b>16.895</b> |

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 23.552 EUR.

### 12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 104: Obveznosti KSSDI do članov

|                                   | v EUR      |            |
|-----------------------------------|------------|------------|
|                                   | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Obveznosti do članov za izplačilo | 22.302     | 3.248      |

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 18.149 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 4.153 EUR.

### 12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 105: Druge poslovne obveznosti KSSDI

|                           | v EUR      |            |
|---------------------------|------------|------------|
|                           | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Druge poslovne obveznosti | 478        | 374        |

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznost iz naslova dohodnine pri odkupu in znašajo na dan 31.12.2020 478 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 702.928 EUR.

Tabela 106: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Naložbeni razred                                  | 7.411.543         | 5.011.406         |
| Izven naložbenega razreda                         | 869.476           | 837.499           |
| <b>Skupaj obveznice</b>                           | <b>8.281.019</b>  | <b>5.848.905</b>  |

Tabela 107: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| AA  | 459.973           | 351.800           |
| A   | 2.391.395         | 1.946.141         |
| BBB   | 4.560.175         | 2.713.465         |
| BB  | 0                 | 104.996           |
| Brez ratinga                                      | 869.476           | 732.504           |
| <b>Skupaj obveznice</b>                           | <b>8.281.019</b>  | <b>5.848.905</b>  |

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

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 108: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2020 glede na zapadlost

| v EUR                                     |                    |                |                    |                   |                   |
|---|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.2020                                | brez<br>zapadlosti | <1 leto        | od 2022<br>do 2025 | nad 2025          | Skupaj            |
| <b>Premoženje na računih članov KSSDI</b> |                    |                |                    |                   |                   |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid  | 4.090.543          | 445.558        | 3.696.497          | 3.436.035         | 11.668.633        |
| Depoziti pri bankah                       | 4.982              | 0              | 0                  | 0                 | 4.982             |
| Terjatve                                  | 502.401            | 0              | 0                  | 0                 | 502.401           |
| Denarna sredstva                          | 40.754             | 0              | 0                  | 0                 | 40.754            |
| <b>Skupaj naložbe</b>                     | <b>4.638.680</b>   | <b>445.558</b> | <b>3.696.497</b>   | <b>3.436.035</b>  | <b>12.216.770</b> |
| Obveznosti                                | 46.332             | 4.875          | 1.388.147          | 10.777.416        | 12.216.770        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                  | <b>46.332</b>      | <b>4.875</b>   | <b>1.388.147</b>   | <b>10.777.416</b> | <b>12.216.770</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>               | <b>4.592.348</b>   | <b>440.683</b> | <b>2.308.351</b>   | <b>-7.341.381</b> | <b>0</b>          |

Tabela 109: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2019 glede na zapadlost

| v EUR                                     |                    |                |                    |                   |                  |
|---|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|------------------|
| 31.12.2019                                | brez<br>zapadlosti | <1 leto        | od 2021<br>do 2024 | nad 2024          | Skupaj           |
| <b>Premoženje na računih članov KSSDI</b> |                    |                |                    |                   |                  |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid  | 2.801.721          | 501.141        | 2.693.951          | 1.957.882         | 7.954.695        |
| Depoziti pri bankah                       | 77.500             | 0              | 0                  | 0                 | 77.500           |
| Terjatve                                  | 380.037            | 0              | 0                  | 0                 | 380.037          |
| Denarna sredstva                          | 58.047             | 0              | 0                  | 0                 | 58.047           |
| <b>Skupaj naložbe</b>                     | <b>3.317.305</b>   | <b>501.141</b> | <b>2.693.951</b>   | <b>1.957.882</b>  | <b>8.470.279</b> |
| Obveznosti                                | 20.520             | 37.056         | 1.200.790          | 7.211.914         | 8.470.279        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                  | <b>20.520</b>      | <b>37.056</b>  | <b>1.200.790</b>   | <b>7.211.914</b>  | <b>8.470.279</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>               | <b>3.296.785</b>   | <b>464.086</b> | <b>1.493.162</b>   | <b>-5.254.032</b> | <b>0</b>         |

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSSDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključene tekoče obveznosti do upravljavca kritnega sklada in prenos 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 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 110: Letni VaR naložb KSSDI

|           | min   | max    | povprečje | 31.12. |
|-----------|-------|--------|-----------|--------|
| leto 2018 | 4,07% | 5,20%  | 4,67%     | 5,20%  |
| leto 2019 | 4,48% | 5,32%  | 4,94%     | 4,48%  |
| leto 2020 | 4,41% | 12,40% | 10,64%    | 12,39% |

#### 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 2020 8,3 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,45 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 111: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2020 in letu 2019

| KSSDI  | 31.12.2020      | 31.12.2019      |
|--|-----------------|-----------------|
| Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR) | 8.281.019       | 5.848.905       |
| Povprečni čas vezave - trajanje (leta)               | 4,45            | 4,23            |
| Sprememba obr. mere (% točke)                        | 0,50            | 0,50            |
| <b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>                 | <b>-184.404</b> | <b>-123.710</b> |

#### 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.

Upravljaivec ima 86,93% naložb KSSDI v EUR in 13,07% naložb v drugih valutah

Tabela 112: Valutna struktura naložb KSSDI

|                                 | v EUR             |                  |
|---------------------------------|-------------------|------------------|
| Valutna struktura               | 31.12.2020        | 31.12.2019       |
| Naložbe KSSDI v EUR             | 10.620.622        | 7.423.261        |
| Naložbe KSSDI v ostalih valutah | 1.596.149         | 1.047.018        |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b> |

Tabela 113: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

|                          | v EUR             |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valutna struktura</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| EUR                      | 10.620.622        | 7.423.261         |
| USD                      | 1.214.067         | 763.180           |
| GBP                      | 119.012           | 102.939           |
| CHF                      | 237.842           | 180.898           |
| DKK                      | 25.229            | 0                 |
| <b>Skupaj</b>            | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b>  |

#### 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 114: Čista vrednost sredstev KSSDI po metodologiji AZN

|                                     | v EUR             |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                     | <b>2020</b>       | <b>2019</b>      |
| I. SREDSTVA                         | 12.216.770        | 8.470.279        |
| II.B. Finančne obveznosti           | 0                 | 0                |
| II.C Poslovne obveznosti            | 46.332            | 20.518           |
| <b>III. Čista vrednost sredstev</b> | <b>12.170.439</b> | <b>8.449.761</b> |

##### 14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

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

Tabela 115: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2020 in 31.12.2019

| Izdajatelj                           | v EUR                  |                             | v EUR                  |                             |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                                      | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| Blackrock Inc.                       | 702.928                | 5,75%                       | 695.930                | 8,22%                       |
| DB X-trackers                        | 566.535                | 4,64%                       | 262.205                | 3,10%                       |
| SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d. | 305.328                | 2,50%                       | 298.567                | 3,52%                       |
| Volkswagen Intl Fin NV               | 278.237                | 2,28%                       | 0                      | 0,00%                       |
| RCI Banque SA                        | 258.572                | 2,12%                       | 103.978                | 1,23%                       |
| UniCredit SpA                        | 257.225                | 2,11%                       | 254.924                | 3,01%                       |
| Capital One Financial Corp           | 256.657                | 2,10%                       | 255.144                | 3,01%                       |
| Schlumberger Finance BV              | 254.719                | 2,08%                       | 0                      | 0,00%                       |
| Transurban Finance Co                | 223.910                | 1,83%                       | 216.763                | 2,56%                       |
| Romunija                             | 222.227                | 1,82%                       | 225.025                | 2,66%                       |
| Drugi izdajatelji                    | 8.890.433              | 72,77%                      | 5.612.167              | 66,26%                      |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>12.216.770</b>      | <b>100,00%</b>              | <b>8.470.279</b>       | <b>100,00%</b>              |

Tabela 116: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2020 in 31.12.2019

| Blackrock Inc. | v EUR                  |                             | v EUR                  |                             |
|----------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| EUNS GY        | 378.390                | 3,10%                       | 377.218                | 4,45%                       |
| IBCS GY        | 324.539                | 2,66%                       | 318.712                | 3,76%                       |
| <b>Skupaj</b>  | <b>702.928</b>         | <b>5,75%</b>                | <b>695.930</b>         | <b>8,22%</b>                |

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 117: Izpostavljenost naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

| Delodajalec in lastnik                 | v EUR                  |                        |
|--|------------------------|------------------------|
|  | Vrednost<br>31.12.2020 | Vrednost<br>31.12.2019 |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 305.328                | 298.567                |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 109.006                | 104.829                |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 101.779                | 0                      |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 26.349                 | 22.871                 |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>542.462</b>         | <b>426.267</b>         |



Tabela 118: Prikaz posameznih naložb po delodajalcu in z njim povezanih oseb na 31.12.2020 in 31.12.2019

| Vrsta naložbe           | v EUR                  |                             |                        |                             |
|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                         | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| Komercialni zapis SIK07 | 197.732                | 1,62%                       | 0                      | 0,00%                       |
| Obveznica SIJ6          | 107.596                | 0,88%                       | 100.283                | 1,18%                       |
| Komercialni zapis SIK06 | 0                      | 0,00%                       | 198.284                | 2,34%                       |
| Obveznica PET5          | 71.631                 | 0,59%                       | 71.079                 | 0,84%                       |
| Delnica PETG            | 37.375                 | 0,31%                       | 33.750                 | 0,40%                       |
| Obveznica GHU1          | 101.779                | 0,83%                       | 0                      | 0,00%                       |
| Delnica LKPG            | 26.349                 | 0,22%                       | 22.871                 | 0,27%                       |
| <b>Skupaj</b>           | <b>542.462</b>         | <b>4,44%</b>                | <b>426.267</b>         | <b>5,03%</b>                |

Tabela 119: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

| Finančni izid naložb                   | v EUR        |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2020         | 2019         |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 11.959       | 1.326        |
| Petrol in z njim povezane osebe        | -2.199       | 10.016       |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | -4.902       | -2.095       |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 1.779        | 0            |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>6.637</b> | <b>9.247</b> |

Tabela 120: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

|  | v EUR          |                |          |            |
|--|----------------|----------------|----------|------------|
|  | Nakupi         | Prodaje        | Terjatve | Obveznosti |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 197.602        | 202.800        | 0        | 0          |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 9.746          | 840            | 0        | 0          |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 9.912          | 0              | 0        | 0          |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 100.000        | 0              | 0        | 0          |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>317.260</b> | <b>203.640</b> | <b>0</b> | <b>0</b>   |

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

Tabela 121: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

| Skrbnik       | v EUR                  |                             |                        |                             |
|---------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|               | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| NLB d.d.      | 158.663                | 1,30%                       | 195.427                | 2,31%                       |
| <b>Skupaj</b> | <b>158.663</b>         | <b>1,30%</b>                | <b>195.427</b>         | <b>2,31%</b>                |

Tabela 122: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

| NLB d.d.            | v EUR                  |                             |                        |                             |
|---------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                     | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| Obveznica NLB27     | 85.804                 | 0,70%                       | 101.854                | 1,20%                       |
| Stanje na TRR v EUR | 40.754                 | 0,33%                       | 6.201                  | 0,07%                       |
| Delnica NLBR        | 32.106                 | 0,26%                       | 35.526                 | 0,42%                       |
| Stanje na TRR v CHF | 0                      | 0,00%                       | 20.663                 | 0,24%                       |
| Stanja na TRR v GBP | 0                      | 0,00%                       | 18.244                 | 0,22%                       |
| Stanje na TRR v USD | 0                      | 0,00%                       | 12.939                 | 0,15%                       |
| <b>Skupaj</b>       | <b>158.663</b>         | <b>1,30%</b>                | <b>195.427</b>         | <b>2,31%</b>                |

#### 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 2020 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

#### 14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavca KSSDI ima konec leta 2020 12 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2020 znaša 292.031 EUR.

## 15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 15.1. Finančni prihodki

Tabela 123: Finančni prihodki od naložb KSSDI

|   | v EUR          |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2020           | 2019           |
| Prihodki od dividend in deležev   | 52.440         | 45.545         |
| Prihodki od obresti   | 104.776        | 71.563         |
| Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 2.223          | 1.759          |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 259.863        | 535.263        |
| Drugi finančni prihodki   | 0              | 16.276         |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>419.302</b> | <b>670.406</b> |

Upravlavec KSSDI je v letu 2020 realiziral 419.302 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

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

### 15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 124: Obračunani stroški upravljavca

|                          | v EUR  |        |
|--------------------------|--------|--------|
|                          | 2020   | 2019   |
| Provizija za upravljanje | 97.789 | 66.047 |

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSSDI je upravičena do povračila upravljalvske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSSDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 97.789 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 125: Odhodki skrbništva

|                    | v EUR |       |
|--------------------|-------|-------|
|                    | 2020  | 2019  |
| Stroški skrbništva | 2.249 | 1.539 |

Upravlavec KSSDI je v letu 2020 obračunal 2.249 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% 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 126: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

|  | v EUR |       |
|--|-------|-------|
|  | 2020  | 2019  |
| Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad | 9.942 | 5.968 |

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 50 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 4.877 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 5.015 EUR.

#### 15.5. Finančni odhodki

Tabela 127: Finančni odhodki glede na razvrstitev

|                                       | v EUR         |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                       | 2020          | 2019          |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb | 6.593         | 11.148        |
| Negativne tečajne razlike             | 80.607        | 0             |
| <b>Finančni odhodki</b>               | <b>87.200</b> | <b>11.148</b> |

Upravljavca KSSDI je v letu 2020 realiziral 87.200 EUR finančnih odhodkov. 6.593 EUR se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov, 80.607 EUR pa je neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

#### 15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 128: Čisti dobiček obračunskega obdobja

|  | v EUR          |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2020           | 2019           |
| Finančni prihodki                                    | 419.302        | 670.406        |
| Finančni odhodki                                     | -87.200        | -11.148        |
| Obračunani stroški                                   | -109.980       | -73.554        |
| <b>Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja</b> | <b>222.122</b> | <b>585.704</b> |

V letu 2020 je upravljavec realiziral 222.122 EUR čistega dobička, 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 129: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2020             | 2019             |
| Kosmata obračunana premija                        | 3.082.444        | 2.514.915        |
| Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine | 329.087          | 135.385          |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca              | 296.641          | 148.101          |
| <b>Skupaj vplačila</b>                            | <b>3.708.172</b> | <b>2.798.401</b> |

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2020 vplačanih 3.082.444 EUR premije, 329.087 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 296.641 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

### 16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 130: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

|   | v EUR         |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2020          | 2019          |
| Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja                        | 16.457        | 6.759         |
| Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca                             | 1.015         | 2.748         |
| Skupaj  | 17.472        | 9.508         |
| Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam | 7.395         | 9.976         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>24.866</b> | <b>19.484</b> |

### 16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 131: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

|   | v EUR          |               |
|---|----------------|---------------|
| <b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>         | <b>2020</b>    | <b>2019</b>   |
| Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine | 329.087        | 135.385       |
| Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine    | 99.939         | 35.844        |
| <b>Razlika</b>                                    | <b>229.148</b> | <b>99.540</b> |

V letu 2020 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 153 članov v skupni vrednosti 329.087 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 78 članov v skupni vrednosti 99.939 EUR.

### 16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2020 je v KSSDI preneslo sredstva 69 članov v skupni vrednosti 296.641 EUR, 6 članov pa je preneslo sredstva iz KSSDI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 7.395 EUR.

Tabela 132: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

|  | v EUR   |         |
|--|---------|---------|
|  | 2020    | 2019    |
| <b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b> |         |         |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca                   | 296.641 | 148.101 |
| Prenos sredstev na drugega izvajalca                   | 7.395   | 9.976   |

## 16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 133: Sprememba finančnih obveznosti

|   | v EUR     |           |
|---|-----------|-----------|
|   | 2020      | 2019      |
| Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP) | 3.720.677 | 3.262.832 |

Tabela 134: Gibanje finančnih obveznosti

|                                       | v EUR            |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | 2020             | 2019             |
| Vplačila v PDPZ                       | 3.708.172        | 2.798.401        |
| Vstopna in izstopna provizija         | -84.811          | -65.944          |
| Izplačila odkupnih vrednosti          | -124.805         | -55.328          |
| Ustvarjen neto donos                  | 222.122          | 585.704          |
| <b>Sprememba finančnih obveznosti</b> | <b>3.720.677</b> | <b>3.262.832</b> |

V poslovnem letu 2020 so se finančne obveznosti do članov povečale za 3.720.677 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 135: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

|                          | v EUR          |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | 2020           | 2019           |
| Vstopni stroški          | 84.634         | 65.848         |
| Izstopni stroški         | 176            | 96             |
| Provizija za upravljanje | 97.789         | 66.047         |
| <b>Skupaj</b>            | <b>182.600</b> | <b>131.991</b> |

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 upravljavske 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.

Upravljavec KSSDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanja v višini 3.572.061 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2020 je bilo v kritni sklad vplačanih 3.082.444 EUR zavarovalnih premij, 296.641 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 329.087 EUR vplačil iz naslova prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 7.395 EUR, 99.939 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 3.589.356 EUR. V letu 2020 je kritni sklad prejel 142.036 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 4.583.414 EUR in 238.071 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2020 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 40.754 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.

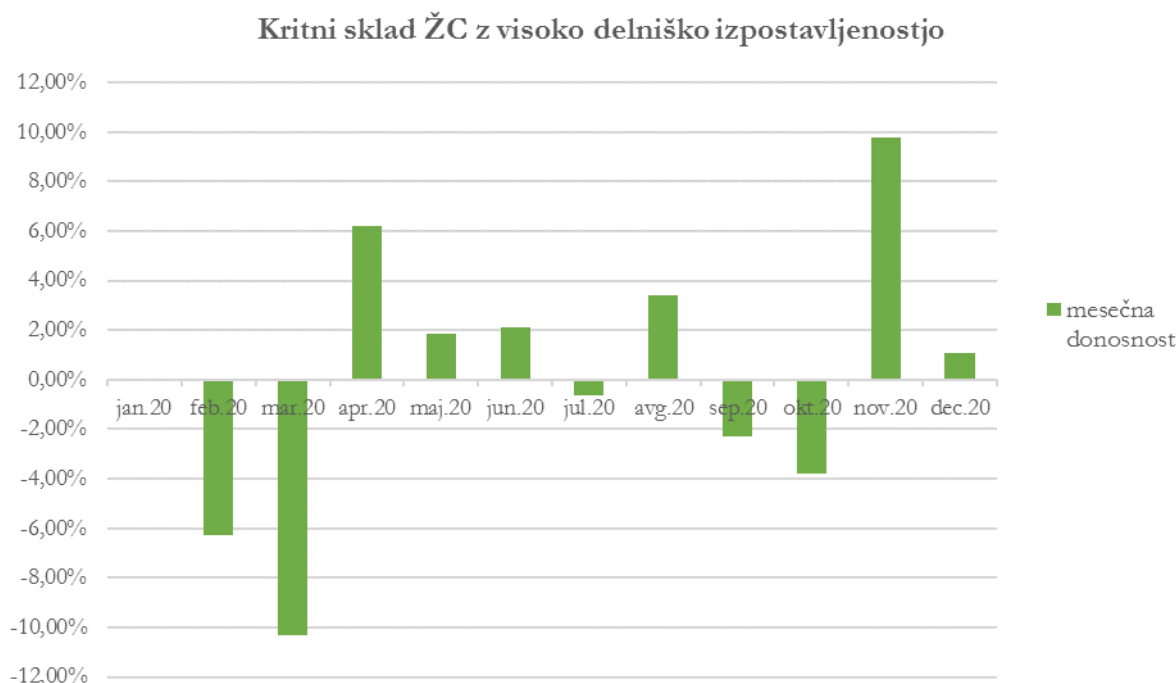
Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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 2020 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini -0,48%.

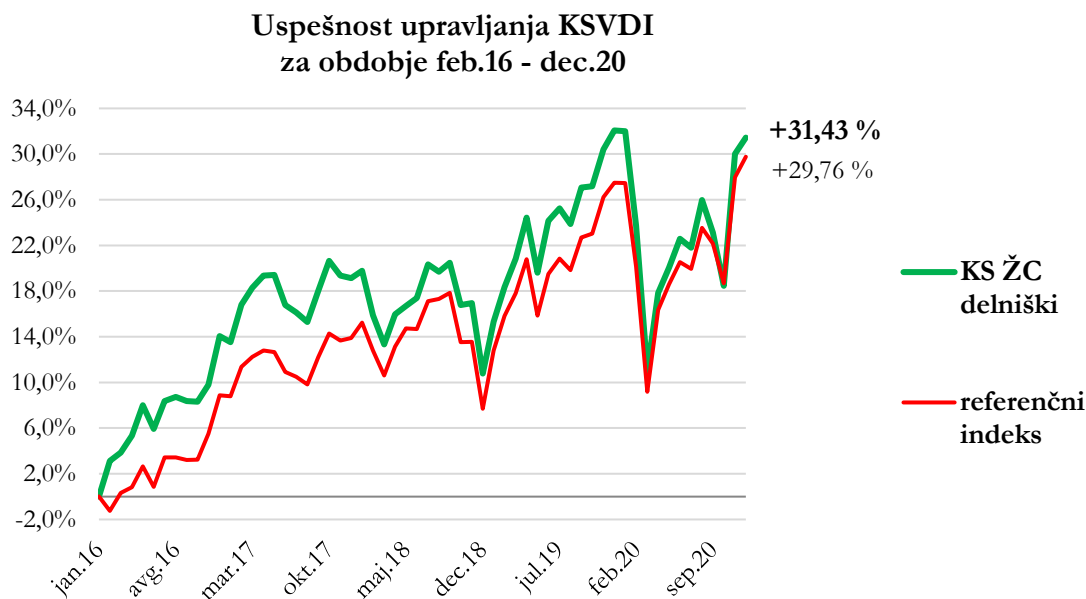
Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2020 9.557 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2020 do članov KSVDI so znašale 17.193.741 EUR.

Graf 6: Mesečni donosi KSVDI za leto 2020





Graf 7: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2020 v primerjavi z referenčnim indeksom



Referenčni indeks je sestavljen iz 30% S&P500, 40% STOXXEUROPE 600, 30% zajamčene donosnosti po pokojninskem načrtu KSZD.

### 19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2020 znašala 17.193.740 EUR.

Tabela 136: Čista vrednost sredstev KSVDI

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2020        | 31.12.2019        |
| <b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b> | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.953</b> |

### 19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 137: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

|                         | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|-------------------------|------------|------------|
| Število enot premoženja | 13.082.051 | 8.883.133  |

### 19.3. Naložbena politika

Tabela 138: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Naložbene kategorije</b>            | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Delnice                                | 12.983.164        | 7.954.798         |
| Alternativni skladi                    | 18.125            | 13.668            |
| Obveznice                              | 3.456.830         | 2.846.257         |
| Depoziti, denarna sredstva in terjatve | 814.115           | 961.081           |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> |

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 2020 je donosnost KSVDI znašala 31,43%, v letu 2020 pa -0,48%.

Tabela 139: VEP KSVDI na obračunski dan v EUR

|     | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|-----|-------------------|-------------------|
| VEP | 1,3143            | 1,3207            |

### 19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2020 je imel KSVDI 9.557 članov.

Tabela 140: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

|                                     | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)   | 9.369             | 7.290             |
| Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC) | 188               | 146               |
| <b>Skupaj število članov</b>        | <b>9.557</b>      | <b>7.436</b>      |

Tabela 141: Število članov KSVDI glede na spol

|                              | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Moški                        | 4.159             | 3.241             |
| Ženske                       | 5.398             | 4.195             |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>9.557</b>      | <b>7.436</b>      |

Tabela 142: Število članov KSVDI po starostni strukturi

|                              | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| od 17 do 21 let              | 154          | 147          |
| od 22 do 26 let              | 1.470        | 1.249        |
| od 27 do 31 let              | 2.730        | 2.262        |
| od 32 do 36 let              | 2.519        | 1.960        |
| od 37 do 41 let              | 2.060        | 1.555        |
| od 42 do 45 let              | 624          | 263          |
| <b>Skupaj število članov</b> | <b>9.557</b> | <b>7.436</b> |

Tabela 143: Gibanje števila članov KSVDI

|                                      | 31.12.2020   | 31.12.2019   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Začetno število članov</b>        | <b>7.436</b> | <b>5.666</b> |
| Novi člani                           | 2.228        | 1.848        |
| Prehodi znotraj skupine KS - vstop   | 32           | 26           |
| Prehodi od drugih izvajalcev - vstop | 26           | 15           |
| Prehodi znotraj skupine KS - izstop  | -156         | -105         |
| Prehodi na druge izvajalce - izstop  | -9           | -14          |
| Izredno prenehanje                   | 0            | 0            |
| Redno prenehanje                     | 0            | 0            |
| <b>Končno stanje članov</b>          | <b>9.557</b> | <b>7.436</b> |

### 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 144: Obračunani stroški upravljalca KSVDI

|                                | v EUR          |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | 31.12.2020     | 31.12.2019     |
| Obračunani stroški upravljalca | 132.855        | 87.179         |
| Skrbniška provizija            | 3.056          | 2.029          |
| Drugi stroški                  | 18.866         | 11.878         |
| <b>Skupni stroški sklada</b>   | <b>154.777</b> | <b>121.212</b> |
| Vstopna provizija              | 149.250        | 121.212        |
| Izstopna provizija             | 176            | 0              |

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

### 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 145: Kazalniki poslovanja

|  | 31.12.2020      | 31.12.2019      | Indeks        |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>2,08</b>     | <b>15,99</b>    | <b>13,00</b>  |
| čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja | 300.474         | 1.435.599       | 20,93         |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 14.462.848      | 8.980.467       | 161,05        |
| <b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>                | <b>0,011</b>    | <b>0,011</b>    | <b>95,07</b>  |
| stroški poslovanja                                 | 154.777         | 101.086         | 153,11        |
| povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada  | 14.462.848      | 8.980.467       | 161,05        |
| <b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>  | <b>2,78</b>     | <b>2,31</b>     | <b>120,43</b> |
| stroški poslovanja                                 | 154.777         | 101.086         | 153,11        |
| vplačila oziroma premije                           | 5.559.736       | 4.372.999       | 127,14        |
| <b>Rast vplačil v PDPZ</b>                         | <b>127,14</b>   | <b>130,71</b>   | <b>97,27</b>  |
| vplačila v PDPZ v tekočem letu                     | 5.559.736       | 4.372.999       | 127,14        |
| vplačila v PDPZ v preteklem letu                   | 4.372.999       | 3.345.610       | 130,71        |
| <b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>        | <b>1.717,31</b> | <b>2.496,96</b> | <b>68,78</b>  |
| obračunane odkupne vrednosti                       | 18.890          | 34.957          | 54,04         |
| število obračunov odkupne vrednosti                | 11              | 14              | 78,57         |

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2020 znaša -0,48% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 2,07%. 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 2020 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,78. 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 2020 znaša 127,14.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2020 je bila 1.717,31 EUR.

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

|   |                  | v EUR             |                   |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>31.12.2020</i> | <i>31.12.2019</i> |
| <b>SREDSTVA</b>   |                  | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>21.1.</b>     | <b>16.508.096</b> | <b>11.059.723</b> |
| merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                   | 21.1.1.          | 16.508.096        | 11.059.723        |
| - dolžniški vrednostni papirji                                      |                  | 2.757.017         | 2.156.727         |
| - lastniški vrednostni papirji                                      |                  | 13.701.102        | 8.657.996         |
| - depoziti in posojila  |                  | 49.977            | 245.000           |
| <b>Terjatve</b>   | <b>21.3.</b>     | <b>703.452</b>    | <b>574.522</b>    |
| Druge terjatve  | 21.3.1.          | 703.452           | 574.522           |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>                       | <b>21.4.</b>     | <b>60.686</b>     | <b>141.558</b>    |
| <b>OBVEZNOSTI</b>   |                  | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> |
| <b>Finančne obveznosti</b>  | <b>21.5.</b>     | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.955</b> |
| <b>Poslovne obveznosti</b>  | <b>21.6.</b>     | <b>78.493</b>     | <b>43.849</b>     |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                           | 21.6.1.          | 33.932            | 25.622            |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada | 21.6.2.          | 44.244            | 17.830            |
| Druge poslovne obveznosti   | 21.6.3.          | 317               | 396               |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.2. Izkaz poslovnega izida**

|   |                  | v EUR          |                  |               |
|---|------------------|----------------|------------------|---------------|
|   | <i>Pojasnila</i> | <i>2020</i>    | <i>2019</i>      | <i>Indeks</i> |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>24.1.</b>     | <b>847.546</b> | <b>1.583.929</b> | <b>53,51</b>  |
| Prihodke od dividend in deležev   |                  | 179.694        | 168.627          | 106,56        |
| Prihodke od obresti   |                  | 51.843         | 28.262           | 183,44        |
| Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb  |                  | 5.617          | 3.587            | 156,62        |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |                  | 610.391        | 1.328.805        | 45,94         |
| Drugi finančni prihodki   |                  | 0              | 54.648           | 0,00          |
| <b>Obračunani stroški upravljavca</b>   | <b>24.2.</b>     | <b>132.855</b> | <b>87.179</b>    | <b>152,39</b> |
| Provizija za upravljanje  |                  | 132.855        | 87.179           | 152,39        |
| <b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>   | <b>24.3.</b>     | <b>3.056</b>   | <b>2.029</b>     | <b>150,60</b> |
| <b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>   | <b>24.4.</b>     | <b>18.866</b>  | <b>11.878</b>    | <b>158,83</b> |
| <b>Finančni odhodki</b>   | <b>24.5.</b>     | <b>392.294</b> | <b>47.243</b>    | <b>830,37</b> |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   |                  | 15.549         | 47.243           | 32,91         |
| Drugi finančni odhodki  |                  | 376.745        | 0                | 0,00          |
| <b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>  | <b>24.6.</b>     | <b>300.474</b> | <b>1.435.599</b> | <b>20,93</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.3. Izkaz denarnih tokov**

|   | v EUR             |                   |                 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>Indeks</b>   |
| Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada   | 5.237.142         | 4.321.591         | 121,19          |
| Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov             | 15.312            | 34.957            | 43,80           |
| Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:  | 322.594           | 51.408            | 627,52          |
| 1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov  | 127.137           | 31.121            | 408,52          |
| 3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba                       | 195.457           | 20.287            | 963,46          |
| Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:   | 230.624           | 87.506            | 263,55          |
| 1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov  | 230.247           | 87.506            | 263,12          |
| 3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba                             | 376               | 0                 | 0,00            |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>   | <b>5.313.799</b>  | <b>4.250.534</b>  | <b>125,01</b>   |
| Prejemki pri prodaji finančnih naložb   | 2.348.050         | 1.004.182         | 233,83          |
| Izdatki pri nakupu finančnih naložb   | 11.260.490        | 4.969.118         | 226,61          |
| Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno) | 3.804.724         | 200.506           | 1.897,56        |
| Izdatki za plačilo drugih obveznosti  | 286.955           | 351.522           | 81,63           |
| <b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>                       | <b>-80.873</b>    | <b>134.583</b>    | <b>-60,09</b>   |
| <b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>   | <b>141.559</b>    | <b>6.975</b>      | <b>2.029,52</b> |
| <b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>  | <b>60.686</b>     | <b>141.559</b>    | <b>42,87</b>    |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja**

|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>                 | <b>11.731.955</b> | <b>6.167.031</b>  |
| 2. Vplačane enote premoženja  | 5.410.486         | 4.251.787         |
| 3. Izplačane enote premoženja                                       | -249.174          | -122.463          |
| 4. Neto vplačila/izplačila  | 5.161.312         | 4.129.323         |
| 5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti | 300.474           | 1.435.601         |
| <b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>                   | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.955</b> |

**20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja**

|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b> | <b>8.883.133</b>  | <b>5.566.415</b>  |
| 2. Število vplačanih enot premoženja               | 4.400.042         | 3.415.921         |
| 3. Število izplačanih enot premoženja              | -201.123          | -99.203           |
| <b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>  | <b>13.082.051</b> | <b>8.883.133</b>  |

**20.6. Izkaz premoženja KSVDI**

| <i>Vrste naložb</i>  | v EUR                                |            |                                       |
|--|--------------------------------------|------------|---------------------------------------|
|  | <b>vrednost</b><br><b>31.12.2020</b> | <b>v %</b> | <b>omejitev po</b><br><b>Pravilih</b> |
| Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice   | 12.983.164                           | 78,4%      | 55% - 85%                             |
| Delnice in delniški skladi Severna Amerika   | 5.348.508                            | 32,3%      | 15% - 70%                             |
| Delnice in delniški skladi Evropa  | 7.634.657                            | 46,1%      | 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   | 3.456.830                            | 20,9%      | 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) | 3.036.909                            | 18,3%      | min. 15%                              |
| Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)  | 49.977                               | 0,3%       | max. 30%                              |
| 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)  | 3.538.233                            | 21,4%      | max. 70%                              |
| Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani   | 18.125                               | 0,1%       | max. 50%                              |
| Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP  | 1.594.281                            | 9,6%       | max. 30%                              |
| Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga  | 462.940                              | 2,8%       | max. 5%                               |



## 21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

### 21.1. Finančne naložbe

#### 21.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

Tabela 146: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti       | 2.757.017         | 2.156.727         |
| Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti       | 13.701.102        | 8.657.996         |
| Depoziti po pošteni vrednosti                           | 49.977            | 245.000           |
| <b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b> | <b>16.508.096</b> | <b>11.059.723</b> |

Tabela 147: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

|                                     | v EUR             |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Naložbe po pošteni vrednosti</b> | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
| Stanje 01.01.                       | 11.059.723        | 5.724.087         |
| Nakupi                              | 11.237.005        | 7.051.067         |
| Prevrednotenje                      | 379.518           | 1.351.987         |
| Prodaja in zapadlosti               | -6.223.354        | -3.098.669        |
| Obrestovanje                        | 55.205            | 31.252            |
| <b>Stanje 31.12.</b>                | <b>16.508.096</b> | <b>11.059.723</b> |

### 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 148: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

| v EUR  |                          |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
| 31.12.2020                                   | Knjigovodska<br>vrednost | Poštena<br>vrednost |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 16.508.096               | 16.508.096          |
| Denarna sredstva in terjatve                 | 763.652                  | 763.652             |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>17.271.748</b>        | <b>17.271.748</b>   |

Tabela 149: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

| v EUR  |                          |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
| 31.12.2019                                   | Knjigovodska<br>vrednost | Poštena<br>vrednost |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid     | 11.059.723               | 11.059.723          |
| Denarna sredstva in terjatve                 | 716.081                  | 716.081             |
| <b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b> | <b>11.775.804</b>        | <b>11.775.804</b>   |

### 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 2019 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 150: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

| v EUR                                |                   |                  |                |                   |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 31.12.2020                           | nivo 1            | nivo 2           | nivo 3         | Skupaj            |
| lastniški VP po<br>pošteni vrednosti | 13.701.102        | 0                | 0              | 13.701.102        |
| dolžniški VP po<br>pošteni vrednosti | 300.619           | 1.795.726        | 660.672        | 2.757.017         |
| depoziti                             | 0                 | 0                | 49.977         | 49.977            |
| terjatve in denarna<br>sredstva      | 764.138           | 0                | 0              | 764.138           |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>14.765.859</b> | <b>1.795.726</b> | <b>710.649</b> | <b>17.272.235</b> |

Tabela 151: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

|                                   |                  |                  |                | v EUR             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>31.12.2019</b>                 | <b>nivo 1</b>    | <b>nivo 2</b>    | <b>nivo 3</b>  | <b>Skupaj</b>     |
| lastniški VP po pošteni vrednosti | 8.657.996        | 0                | 0              | 8.657.996         |
| dolžniški VP po pošteni vrednosti | 399.598          | 1.123.521        | 633.608        | 2.156.727         |
| depoziti                          | 0                | 0                | 245.000        | 245.000           |
| terjatve in denarna sredstva      | 716.081          | 0                | 0              | 716.081           |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>9.773.674</b> | <b>1.123.521</b> | <b>878.608</b> | <b>11.775.804</b> |

Tabela 152: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

|                       |  |                 | v EUR |
|-----------------------|--|-----------------|-------|
|                       | <b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b> | <b>depoziti</b> |       |
| Stanje 01.01.         | 633.608                                  | 245.000         |       |
| Nakupi                | 641.166                                  | 3.380.000       |       |
| Obrestovanje          | 17.396                                   | 328             |       |
| Prodaje in zapadlosti | 631.498                                  | -3.575.351      |       |
| <b>Stanje 31.12.</b>  | <b>660.672</b>                           | <b>49.977</b>   |       |

Tabela 153: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

|                       |  |                 | v EUR |
|-----------------------|--|-----------------|-------|
|                       | <b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b> | <b>depoziti</b> |       |
| Stanje 01.01.         | 133.167                                  | 220.000         |       |
| Nakupi                | 694.787                                  | 1.640.000       |       |
| Obrestovanje          | 7.644                                    | 3               |       |
| Prodaje in zapadlosti | 201.990                                  | 1.615.003       |       |
| <b>Stanje 31.12.</b>  | <b>633.608</b>                           | <b>245.000</b>  |       |

### 21.3. Terjatve

#### 21.3.1. Druge terjatve

Tabela 154: Druge terjatve

|   | v EUR          |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31.12.2020     | 31.12.2019     |
| Terjatve iz naslova dividend              | 7.404          | 3.524          |
| Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil | 696.049        | 570.998        |
| <b>Druge terjatve</b>                     | <b>703.452</b> | <b>574.522</b> |

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 155: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

|   | v EUR         |                |
|---|---------------|----------------|
|   | 31.12.2020    | 31.12.2019     |
| Denarna sredstva in denarni ustrezniki        | 60.686        | 141.558        |
| <b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b> | <b>60.686</b> | <b>141.558</b> |

Na dan 31.12.2020 upravljavec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 60.686 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 156: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Finančne obveznosti za vplačane čiste premije         | 15.728.576        | 10.547.707        |
| Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada | 1.465.165         | 1.184.248         |
| <b>Čista vrednost sredstev</b>                        | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.955</b> |

Tabela 157: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Začetno stanje na 01.01.                    | 11.731.955        | 6.167.033         |
| Vplačana bruto premija                      | 5.559.736         | 4.372.999         |
| Vstopni stroški                             | -149.250          | -121.212          |
| Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija | -249.174          | -122.463          |
| Ustvarjen donos                             | 300.474           | 1.435.599         |
| <b>Končno stanje na 30.12.</b>              | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.955</b> |

## 21.6. Poslovne obveznosti

Tabela 158: Poslovne obveznosti KSVDI

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obveznosti do upravljavca kritnega sklada        | 33.932            | 25.622            |
| Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti        | 44.244            | 17.830            |
| Druge poslovne obveznosti                        | 317               | 396               |
| <b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b> | <b>78.493</b>     | <b>43.849</b>     |

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2020 znašajo 78.493 EUR.

### 21.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 159: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške        | 20.130            | 16.293            |
| Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo | 13.801            | 9.329             |
| <b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>    | <b>33.932</b>     | <b>25.622</b>     |

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 33.932 EUR.

### 21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 160: Obveznosti KSVDI do članov

|                                   | v EUR      |            |
|-----------------------------------|------------|------------|
|                                   | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Obveznosti do članov za izplačilo | 44.244     | 17.830     |

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 44.244 EUR.

### 21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 161: Druge poslovne obveznosti KSVDI

|                           | v EUR      |            |
|---------------------------|------------|------------|
|                           | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Druge poslovne obveznosti | 317        | 396        |

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije.

## 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 699.813 EUR.

Tabela 162: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Naložbeni razred                                  | 2.381.268         | 2.015.823         |
| Izven naložbenega razreda                         | 1.075.562         | 830.434           |
| <b>Skupaj obveznice</b>                           | <b>3.456.830</b>  | <b>2.846.257</b>  |

Tabela 163: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

|   | v EUR             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| AA  | 69.199            | 66.399            |
| A   | 1.027.876         | 1.011.637         |
| BBB   | 1.284.193         | 937.787           |
| Brez ratinga                                      | 1.075.562         | 830.434           |
| <b>Skupaj obveznice</b>                           | <b>3.456.830</b>  | <b>2.846.257</b>  |

## 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 prestopu člana ali prenehanju zavarovanja. 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 164: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2020 glede na zapadlost

| v EUR                                     |                    |                |                    |                    |                   |
|---|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 31.12.2020                                | brez<br>zapadlosti | <1 leto        | od 2022<br>do 2025 | nad 2025           | Skupaj            |
| <b>Premoženje na računih članov KSVDI</b> |                    |                |                    |                    |                   |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid  | 13.701.102         | 544.978        | 1.570.987          | 641.052            | 16.458.119        |
| Depoziti pri bankah                       | 49.977             | 0              | 0                  | 0                  | 49.977            |
| Terjatve                                  | 703.452            | 0              | 0                  | 0                  | 703.452           |
| Denarna sredstva                          | 60.686             | 0              | 0                  | 0                  | 60.686            |
| <b>Skupaj naložbe</b>                     | <b>14.515.217</b>  | <b>544.978</b> | <b>1.570.987</b>   | <b>641.052</b>     | <b>17.272.235</b> |
| Obveznosti                                | 78.493             | 9.264          | 2.049.803          | 15.134.673         | 17.272.234        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                  | <b>78.493</b>      | <b>9.264</b>   | <b>2.049.803</b>   | <b>15.134.673</b>  | <b>17.272.234</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>               | <b>14.436.724</b>  | <b>535.714</b> | <b>-478.816</b>    | <b>-14.493.621</b> | <b>0</b>          |

Tabela 165: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2019 glede na zapadlost

| v EUR                                     |                    |                |                    |                   |                   |
|---|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.2019                                | brez<br>zapadlosti | <1 leto        | od 2021<br>do 2024 | nad 2024          | Skupaj            |
| <b>Premoženje na računih članov KSVDI</b> |                    |                |                    |                   |                   |
| Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid  | 8.657.996          | 396.146        | 1.221.982          | 538.599           | 10.814.723        |
| Depoziti pri bankah                       | 245.000            | 0              | 0                  | 0                 | 245.000           |
| Terjatve                                  | 574.522            | 0              | 0                  | 0                 | 574.522           |
| Denarna sredstva                          | 141.558            | 0              | 0                  | 0                 | 141.558           |
| <b>Skupaj naložbe</b>                     | <b>9.619.077</b>   | <b>396.146</b> | <b>1.221.982</b>   | <b>538.599</b>    | <b>11.775.804</b> |
| Obveznosti                                | 43.849             | 10.138         | 1.249.557          | 10.472.258        | 11.775.803        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                  | <b>43.849</b>      | <b>10.138</b>  | <b>1.249.557</b>   | <b>10.472.258</b> | <b>11.775.803</b> |
| <b>Neto izpostavljenost</b>               | <b>9.575.228</b>   | <b>386.008</b> | <b>-27.575</b>     | <b>-9.933.659</b> | <b>0</b>          |

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 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 166: Letni VAR za naložbe KSVDI

|           | min    | max    | povprečje | 31.12. |
|-----------|--------|--------|-----------|--------|
| leto 2018 | 9,62%  | 12,93% | 11,37%    | 12,93% |
| leto 2019 | 11,36% | 13,31% | 12,34%    | 11,36% |
| leto 2020 | 11,22% | 28,04% | 24,31%    | 28,04% |

#### 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 2020 3,4 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,60 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 167: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2020 in letu 2019

| KSVDI  | 31.12.2020     | 31.12.2019     |
|--|----------------|----------------|
| Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR) | 3.456.830      | 2.846.257      |
| Povprečni čas vezave - trajanje (leta)               | 3,60           | 4,35           |
| Sprememba obr. mere (% točke)                        | 0,50           | 0,50           |
| <b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>                 | <b>-62.196</b> | <b>-61.908</b> |

#### 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.

Upravljaivec ima 60,98% naložb KSVDI v EUR in 39,02% naložb v drugih valutah.

Tabela 168: Valutna struktura naložb KSVDI

|                                 | v EUR             |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valutna struktura               | 31.12.2020        | 31.12.2019        |
| Naložbe KSVDI v EUR             | 10.532.836        | 7.664.297         |
| Naložbe KSVDI v ostalih valutah | 6.739.398         | 4.111.506         |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> |

Tabela 169: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

|                          | v EUR             |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valutna struktura</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| EUR                      | 10.532.836        | 7.664.297         |
| USD                      | 5.355.607         | 3.128.338         |
| GBP                      | 458.057           | 348.604           |
| CHF                      | 844.887           | 634.564           |
| DKK                      | 80.847            | 0                 |
| <b>Skupaj</b>            | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> |

## 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 170: Čista vrednost sredstev KSVDI po metodologiji AZN

|                                     | v EUR             |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
| I. SREDSTVA                         | 17.272.235        | 11.775.804        |
| II.B. Finančne obveznosti           | 0                 | 0                 |
| II.C Poslovne obveznosti            | 78.493            | 43.849            |
| <b>III. Čista vrednost sredstev</b> | <b>17.193.741</b> | <b>11.731.955</b> |

### 23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 171: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2020 in 31.12.2019

| Izdajatelj                           | 31.12.2020        |                       | 31.12.2019        |                       |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
|                                      | Vrednost          | % od skupne vrednosti | Vrednost          | % od skupne vrednosti |
| State Street bank and Trust Company  | 1.332.002         | 7,71%                 | 690.176           | 5,86%                 |
| DB X-trackers                        | 1.244.140         | 7,20%                 | 560.878           | 4,76%                 |
| Blackrock Inc.                       | 699.813           | 4,05%                 | 689.530           | 5,86%                 |
| SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d. | 412.924           | 2,39%                 | 398.851           | 3,39%                 |
| ING Groep NV                         | 344.067           | 1,99%                 | 335.827           | 2,85%                 |
| Airbus Group SE                      | 315.846           | 1,83%                 | 117.693           | 1,00%                 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE  | 303.475           | 1,76%                 | 202.130           | 1,72%                 |
| Nestle SA                            | 295.735           | 1,71%                 | 251.283           | 2,13%                 |
| NLB d.d.                             | 274.913           | 1,59%                 | 417.260           | 3,54%                 |
| Siemens AG                           | 274.527           | 1,59%                 | 185.998           | 1,58%                 |
| Drugi izdajatelji                    | 11.774.795        | 68,17%                | 7.926.179         | 67,31%                |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>17.272.235</b> | <b>100,00%</b>        | <b>11.775.804</b> | <b>100,00%</b>        |

Tabela 172: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2019 in 31.12.2018

| State Street bank and Trust Company | 31.12.2020       |                       | 31.12.2019     |                       |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|                                     | Vrednost         | % od skupne vrednosti | Vrednost       | % od skupne vrednosti |
| SPY US                              | 1.332.002        | 7,71%                 | 690.176        | 5,86%                 |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>1.332.002</b> | <b>7,71%</b>          | <b>690.176</b> | <b>5,86%</b>          |
| * upravljavska provizija            | 0,095%           |                       |                |                       |

| DB X-trackers            | 31.12.2020       |                       | 31.12.2019     |                       |
|--------------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|                          | Vrednost         | % od skupne vrednosti | Vrednost       | % od skupne vrednosti |
| XSX6 GY                  | 1.244.140        | 7,20%                 | 560.878        | 4,76%                 |
| <b>Skupaj</b>            | <b>1.244.140</b> | <b>7,20%</b>          | <b>560.878</b> | <b>4,76%</b>          |
| * upravljavska provizija | 0,100%           |                       |                |                       |

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

|  | v EUR             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | Vrednost          | Vrednost          |
| <b>Delodajalec in lastnik</b>          | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 412.924           | 398.851           |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 191.565           | 212.771           |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 131.192           | 99.440            |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 101.779           | 0                 |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>837.460</b>    | <b>711.061</b>    |

Tabela 174: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2020 in 31.12.2019

|                         | v EUR             |                  |                   |                  |
|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                         | Vrednost          | % od             | Vrednost          | % od             |
| <b>Vrsta naložbe</b>    | <b>31.12.2020</b> | <b>skupne</b>    | <b>31.12.2019</b> | <b>skupne</b>    |
|                         |                   | <b>vrednosti</b> |                   | <b>vrednosti</b> |
| Obveznica SIJ6          | 215.192           | 1,25%            | 200.566           | 1,70%            |
| Komercialni zapis SIK07 | 197.732           | 1,14%            | 0                 | 0,00%            |
| Komercialni zapis SIK06 | 0                 | 0,00%            | 198.284           | 1,68%            |
| Delnica PETG            | 140.400           | 0,81%            | 162.000           | 1,38%            |
| Obveznica PET5          | 51.165            | 0,30%            | 50.771            | 0,43%            |
| Delnica LKPG            | 131.192           | 0,76%            | 99.440            | 0,84%            |
| Obveznica GHU1          | 101.779           | 0,59%            | 0                 | 0,00%            |
| <b>Skupaj</b>           | <b>837.460</b>    | <b>4,85%</b>     | <b>711.061</b>    | <b>6,04%</b>     |

Tabela 175: Finančni izid naložb KSVDI do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

|  | v EUR         |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>Finančni izid naložb</b>            | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 22.071        | 1.609         |
| Petrol in z njim povezane osebe        | -11.102       | 30.266        |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | -21.674       | -9.654        |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 1.779         | 0             |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>-8.925</b> | <b>22.220</b> |

Tabela 176: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

|  | v EUR          |                |          |            |
|--|----------------|----------------|----------|------------|
|  | Nakupi         | Prodaje        | Terjatve | Obveznosti |
| SIJ in z njim povezane osebe           | 197.602        | 205.600        | 0        | 0          |
| Petrol in z njim povezane osebe        | 0              | 600            | 0        | 0          |
| Luka Koper in z njo povezane osebe     | 61.055         | 0              | 0        | 0          |
| Union hoteli in z njimi povezane osebe | 100.000        | 0              | 0        | 0          |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>358.657</b> | <b>206.200</b> | <b>0</b> | <b>0</b>   |

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

Tabela 177: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2020 in 31.12.2019

| Skrbnik       | v EUR                  |                             | v EUR                  |                             |
|---------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|               | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| NLB d.d.      | 274.913                | 1,59%                       | 417.260                | 3,54%                       |
| <b>Skupaj</b> | <b>274.913</b>         | <b>1,59%</b>                | <b>417.260</b>         | <b>3,54%</b>                |

Tabela 178: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2020 in 31.12.2019

| NLB d.d.            | v EUR                  |                             | v EUR                  |                             |
|---------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                     | Vrednost<br>31.12.2020 | % od<br>skupne<br>vrednosti | Vrednost<br>31.12.2019 | % od<br>skupne<br>vrednosti |
| Delnica NLBR        | 128.423                | 0,74%                       | 173.848                | 1,48%                       |
| Obveznica NLB27     | 85.804                 | 0,50%                       | 101.854                | 0,86%                       |
| Stanje na TRR v EUR | 60.686                 | 0,35%                       | 106.339                | 0,90%                       |
| Stanje na TRR v GBP | 0                      | 0,00%                       | 28.527                 | 0,24%                       |
| Stanje na TRR v USD | 0                      | 0,00%                       | 6.692                  | 0,06%                       |
| <b>Skupaj</b>       | <b>274.913</b>         | <b>1,59%</b>                | <b>417.260</b>         | <b>3,54%</b>                |

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 2020 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSSDI ima konec leta 2020 11 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2020 znaša 436.626 EUR.

## 24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 24.1. Finančni prihodki

Tabela 179: Finančni prihodki od naložb KSVDI

|   | v EUR          |                  |
|---|----------------|------------------|
|   | 2020           | 2019             |
| Prihodki od dividend in deležev   | 179.694        | 168.627          |
| Prihodki od obresti   | 51.843         | 28.262           |
| Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 5.617          | 3.587            |
| Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 610.391        | 1.328.805        |
| Drugi finančni prihodki   | 0              | 54.648           |
| <b>Finančni prihodki</b>  | <b>847.546</b> | <b>1.583.929</b> |

Upravlavec KSVDI je v letu 2020 realiziral 847.546 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

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

### 24.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 180: Obračunani stroški upravljavca

|                          | v EUR   |        |
|--------------------------|---------|--------|
|                          | 2020    | 2019   |
| Provizija za upravljanje | 132.855 | 87.179 |

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 132.855 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 181: Odhodki skrbništva

|                    | v EUR |       |
|--------------------|-------|-------|
|                    | 2020  | 2019  |
| Stroški skrbništva | 3.056 | 2.029 |

Upravlavec KSVDI je v letu 2020 obračunal 3.056 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% 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 182: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

|  | v EUR  |        |
|--|--------|--------|
|  | 2020   | 2019   |
| Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad | 18.866 | 11.878 |

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 50 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 12.272 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 6.544 EUR.

#### 24.5. Finančni odhodki

Tabela 183: Finančni odhodki glede na razvrstitev

|                                       | v EUR          |               |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
|                                       | 2020           | 2019          |
| Izgube pri odtujitvi finančnih naložb | 15.549         | 47.243        |
| Negativne tečajne razlike             | 376.745        | 0             |
| <b>Finančni odhodki</b>               | <b>392.294</b> | <b>47.243</b> |

Upravljavec KSVDI je v letu 2020 realiziral 392.294 EUR finančnih odhodkov. 15.549 EUR se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov, 376.745 EUR pa je neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

Tabela 184: Čisti dobiček obračunskega obdobja

|   | v EUR          |                  |
|---|----------------|------------------|
|   | 2020           | 2019             |
| Finančni prihodki                         | 847.546        | 1.583.929        |
| Finančni odhodki                          | -392.294       | -47.243          |
| Obračunani stroški                        | -154.777       | -101.086         |
| <b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b> | <b>300.474</b> | <b>1.435.599</b> |

V letu 2020 je upravljavec realiziral 300.474 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan 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 185: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

|   | v EUR            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2020             | 2019             |
| Kosmata obračunana premija                        | 5.237.142        | 4.321.591        |
| Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine | 127.137          | 31.121           |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca              | 195.457          | 20.287           |
| <b>Skupaj vplačila</b>                            | <b>5.559.736</b> | <b>4.372.999</b> |

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2020 vplačanih 5.237.142 EUR premije, 127.137 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 195.457 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

### 25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 186: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

|  | v EUR         |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2019          |
| Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja         | 376           | 0             |
| Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca              | 3.202         | 0             |
| Skupaj   | 3.578         | 0             |
| Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju | 15.312        | 34.957        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>18.890</b> | <b>34.957</b> |

### 25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 187: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

|   | v EUR           |                |
|---|-----------------|----------------|
| <b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>         | <b>2020</b>     | <b>2019</b>    |
| Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine | 127.137         | 31.121         |
| Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine    | 230.247         | 87.506         |
| <b>Razlika</b>                                    | <b>-103.110</b> | <b>-56.385</b> |

V letu 2020 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 32 članov v skupni vrednosti 127.137 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 156 članov v skupni vrednosti 230.247 EUR.



#### 25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 188: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

|  | v EUR          |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2020           | 2019           |
| <b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b> |                |                |
| Prenos sredstev od drugega izvajalca                   | 195.457        | 20.287         |
| Prenos sredstev na drugega izvajalca                   | 15.312         | 34.957         |
| <b>Razlika</b>   | <b>180.145</b> | <b>-14.670</b> |

V letu 2020 je v KSVDI preneslo sredstva 26 članov v skupni vrednosti 195.457 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca je bilo v višini 15.312 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 9 članov.

#### 25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 189: Sprememba finančnih obveznosti

|   | v EUR     |           |
|---|-----------|-----------|
|   | 2020      | 2019      |
| Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP) | 5.461.786 | 5.564.922 |

Tabela 190: Gibanje finančnih obveznosti

|                                       | v EUR            |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | 2020             | 2019             |
| Vplačila v PDPZ                       | 5.559.736        | 4.372.999        |
| Vstopna in izstopna provizija         | -149.286         | -121.212         |
| Izplačila odkupnih vrednosti          | -249.138         | -122.463         |
| Ustvarjen neto donos                  | 300.474          | 1.435.599        |
| <b>Sprememba finančnih obveznosti</b> | <b>5.461.786</b> | <b>5.564.922</b> |

V poslovnem letu 2020 so se finančne obveznosti do članov povečale za 5.461.786 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 191: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

|                          | v EUR          |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | 2020           | 2019           |
| Vstopni stroški          | 149.250        | 121.212        |
| Izstopni stroški         | 36             | 0              |
| Provizija za upravljanje | 132.855        | 87.179         |
| <b>Skupaj</b>            | <b>282.142</b> | <b>208.391</b> |

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 ima več kot 20% svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, informacijo o višini upravljalvske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev je prikazana v poglavju 23.2. Izpostavljenost iz naložb KSVDI.

## **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.

Upravljavca KSVDI je ustvaril pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 5.313.799 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2020 je bilo v kritni sklad vplačanih 5.237.142 EUR zavarovalnih premij, 195.457 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 127.137 EUR vplačil iz naslova prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 15.312 EUR, 230.624 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 5.394.672 EUR. V letu 2020 je kritni sklad prejel 3.804.724 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 11.260.490 EUR in 286.955 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2020 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 60.686 EUR.

## 8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. in posamičnih skladov iz te skupine.

#### Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko 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 z visoko delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2020 ter 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 2020 ter 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 pripravljene 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 z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), 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 družbe in, 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 upravljalca skupine kritnih skladov. Druge informacije 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 zbirnih računovodskih izkazov skupine 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.



### **Odgovornost posloводства upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov**

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov 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 zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

### **Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov**

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

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

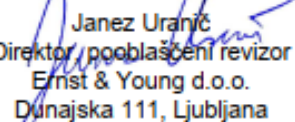
- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago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

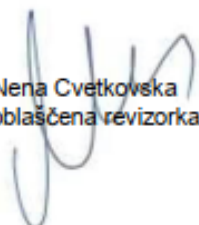


- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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.

Ljubljana, 15. marec 2021

  
Janez Uranč  
Direktor, pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščen revizorka

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

## 9. 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 pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalne ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2020.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

1. Pokojninska družba za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke.
2. Podatki potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij so ustrezni, zadostni in kakovostni.
3. Matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah.
4. Oblikovane matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj.
5. Premije in prihodki za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
6. Pokojninska družba na dan 31.12.2020 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.

Maribor, 09.03.2021

  
Liljan Belšak, FSAA

## 10. 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 31.12.2020

|   | v EUR              |                    |               |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
|   | 31.12.2020         | 31.12.2019         | Indeks        |
| <b>I. SREDSTVA</b>  | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.170</b> | <b>105,89</b> |
| A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah                                   | 34.648.526         | 35.465.150         | 97,70         |
| 1. Naložbene nepremičnine   | 34.648.526         | 35.465.150         | 97,70         |
| B. Finančne naložbe   | 254.615.094        | 231.945.409        | 109,77        |
| 1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:  | 175.061.662        | 165.334.246        | 105,88        |
| - posojila in depoziti  | 17.807.786         | 25.809.613         | 69,00         |
| - dolžniški vrednostni papirji  | 157.253.876        | 139.524.633        | 112,71        |
| 3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:   | 79.553.432         | 66.611.163         | 119,43        |
| - dolžniški vrednostni papirji  | 50.637.076         | 44.944.685         | 112,67        |
| - lastniški vrednostni papirji  | 28.916.356         | 21.666.478         | 133,46        |
| C. Terjatve   | 3.097.009          | 5.573.807          | 55,56         |
| 1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega   | 0                  | 0                  | 0,00          |
| 2. Druge terjatve   | 3.097.009          | 5.573.807          | 55,56         |
| D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki   | 4.246.613          | 7.135.802          | 59,51         |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>   | <b>296.607.241</b> | <b>280.120.170</b> | <b>105,89</b> |
| A. Zavarovalno-tehnične rezervacije   | 295.607.827        | 278.187.296        | 106,26        |
| 3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega: | 295.607.827        | 278.187.296        | 106,26        |
| C. Poslovne obveznosti  | 999.414            | 1.932.873          | 51,71         |
| 1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih  | 0                  | 0                  | 0,00          |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada  | 216.991            | 214.914            | 100,97        |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada                                | 558.814            | 831.576            | 67,20         |
| 4. Druge poslovne obveznosti  | 223.608            | 886.383            | 25,23         |

**14.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2020**

|  | v EUR            |                   |               |
|--|------------------|-------------------|---------------|
|  | 2020             | 2019              | Indeks        |
| <b>I. Finančni prihodki</b>  | <b>5.388.839</b> | <b>9.047.744</b>  | <b>59,56</b>  |
| 1. Prihodki od dividend in deležev   | 546.656          | 553.215           | 98,81         |
| 2. Prihodki od obresti   | 4.264.491        | 4.594.676         | 92,81         |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 9.091            | 887               | 1.024,59      |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 568.601          | 3.673.370         | 15,48         |
| 5. Drugi finančni prihodki   | 0                | 225.595           | 0,00          |
| <b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>  | <b>5.227.813</b> | <b>2.334.106</b>  | <b>223,97</b> |
| 1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem  | 2.107.102        | 1.693.452         | 124,43        |
| 2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin  | 0                | 0                 | 0,00          |
| 3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 3.120.711        | 640.653           | 487,11        |
| <b>III. Finančni odhodki</b>   | <b>282.895</b>   | <b>42.197</b>     | <b>670,41</b> |
| 1. Odhodki za obresti  | 0                | 0                 | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   | 76.809           | 42.197            | 182,02        |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida        | 0                | 0                 | 0,00          |
| 4. Drugi finančni odhodki  | 206.085          | 0                 | 0,00          |
| <b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>  | <b>644.741</b>   | <b>323.910</b>    | <b>199,05</b> |
| 1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin   | 0                | 0                 | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   | 65.746           | 0                 | 0,00          |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida   | 578.995          | 323.910           | 178,75        |
| <b>V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)</b>   | <b>9.689.016</b> | <b>11.015.742</b> | <b>87,96</b>  |
|  |                  |                   | 0,00          |
| VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega   | 0                | 0                 | 0,00          |
| VII. Drugi prihodki  | 0                | 0                 | 0,00          |
| <b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>   | <b>1.842.047</b> | <b>1.706.096</b>  | <b>107,97</b> |
| 1. Provizija za upravljanje  | 1.560.489        | 1.469.239         | 106,21        |
| 2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico  | 65.257           | 62.412            | 104,56        |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev  | 31.741           | 8.777             | 361,65        |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad  | 184.561          | 165.669           | 111,40        |
| <b>IX. Drugi odhodki</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0,00</b>   |
| <b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>  | <b>7.846.969</b> | <b>9.309.646</b>  | <b>84,29</b>  |



**14.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2020**

|   | v EUR             |                   |                |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>Indeks</b>  |
| <b>I. SREDSTVA</b>  | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b>  | <b>144,231</b> |
| A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na             | 0                 | 0                 |                |
| 1. Naložbene nepremičnine   | 0                 | 0                 |                |
| B. Finančne naložbe   | 11.673.616        | 8.032.195         | 145,34         |
| 1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:                        | 4.982             | 77.500            | 6,43           |
| - posojila in depoziti  | 4.982             | 77.500            | 6,43           |
| - dolžniški vrednostni papirji                                    | 0                 | 0                 |                |
| 3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:     | 11.668.633        | 7.954.695         | 146,69         |
| - dolžniški vrednostni papirji                                    | 7.578.091         | 5.152.975         | 147,06         |
| - lastniški vrednostni papirji                                    | 4.090.543         | 2.801.721         | 146,00         |
| C. Terjatve   | 502.401           | 380.037           | 132,20         |
| 1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega         | 0                 | 0                 |                |
| 2. Druge terjatve   | 502.401           | 380.037           | 132,20         |
| D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki                         | 40.754            | 58.047            | 70,21          |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>   | <b>12.216.770</b> | <b>8.470.279</b>  | <b>144,231</b> |
| A. Zavarovalno-tehnične rezervacije                               | 12.170.439        | 8.449.761         | 144,03         |
| 3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada | 12.170.439        | 8.449.761         | 144,03         |
| C. Poslovne obveznosti  | 46.332            | 20.518            | 225,81         |
| 1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih            | 0                 | 0                 |                |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                      | 23.552            | 16.895            | 139,40         |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega   | 22.302            | 3.248             | 686,60         |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                      | 478               | 374               | 127,66         |

**14.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2020**

|  | v EUR          |                |               |
|--|----------------|----------------|---------------|
|  | 2020           | 2019           | Indeks        |
| <b>I. Finančni prihodki</b>  | <b>419.302</b> | <b>670.406</b> | <b>62,54</b>  |
| 1. Prihodki od dividend in deležev   | 52.440         | 45.545         | 115,14        |
| 2. Prihodki od obresti   | 104.776        | 71.563         | 146,41        |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 2.223          | 1.759          | 126,37        |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 259.863        | 535.263        | 48,55         |
| 5. Drugi finančni prihodki   | 0              | 16.276         | 0,00          |
| <b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0,00</b>   |
| 1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem  | 0              | 0              | 0,00          |
| 2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin  | 0              | 0              | 0,00          |
| 3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 0              | 0              | 0,00          |
| <b>III. Finančni odhodki</b>   | <b>87.200</b>  | <b>11.148</b>  | <b>782,20</b> |
| 1. Odhodki za obresti  | 0              | 0              | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   | 6.593          | 11.148         | 59,14         |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida        |                | 0              | 0,00          |
| 4. Drugi finančni odhodki  | 80.607         | 0              | 0,00          |
| <b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0,00</b>   |
| 1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin   | 0              | 0              | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   | 0              | 0              | 0,00          |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida   | 0              | 0              | 0,00          |
| <b>V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)</b>   | <b>332.102</b> | <b>659.258</b> | <b>50,38</b>  |
| VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega   | 0              | 0              | 0,00          |
| VII. Drugi prihodki  | 0              | 0              | 0,00          |
| <b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>   | <b>109.980</b> | <b>73.554</b>  | <b>149,52</b> |
| 1. Provizija za upravljanje  | 97.789         | 66.047         | 148,06        |
| 2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico  | 2.249          | 1.539          | 146,15        |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev  | 4.877          | 2.416          | 201,84        |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad  | 5.065          | 3.552          | 142,61        |
| <b>IX. Drugi odhodki</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0,00</b>   |
| <b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>  | <b>222.122</b> | <b>585.704</b> | <b>37,92</b>  |

**14.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2020**

|   | v EUR             |                   |               |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>Indeks</b> |
| <b>I. SREDSTVA</b>  | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> | <b>146,68</b> |
| A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na             | 0                 | 0                 |               |
| 1. Naložbene nepremičnine   | 0                 | 0                 |               |
| B. Finančne naložbe   | 16.508.096        | 11.059.723        | 149,26        |
| 1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:                        | 49.977            | 245.000           | 20,40         |
| - posojila in depoziti  | 49.977            | 245.000           | 20,40         |
| - dolžniški vrednostni papirji                                    | 0                 | 0                 |               |
| 3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:     | 16.458.119        | 10.814.723        | 152,18        |
| - dolžniški vrednostni papirji                                    | 2.757.017         | 2.156.727         | 127,83        |
| - lastniški vrednostni papirji                                    | 13.701.102        | 8.657.996         | 158,25        |
| C. Terjatve   | 703.452           | 574.522           | 122,44        |
| 1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega         | 0                 | 0                 |               |
| 2. Druge terjatve   | 703.452           | 574.522           | 122,44        |
| D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki                         | 60.686            | 141.558           | 42,87         |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>   | <b>17.272.235</b> | <b>11.775.804</b> | <b>146,68</b> |
| A. Zavarovalno-tehnične rezervacije                               | 17.193.741        | 11.731.955        | 146,55        |
| 3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada | 17.193.741        | 11.731.955        | 146,55        |
| C. Poslovne obveznosti  | 78.493            | 43.849            | 179,01        |
| 1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih            | 0                 | 0                 |               |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                      | 33.932            | 25.622            | 132,43        |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega   | 44.244            | 17.830            | 248,14        |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                      | 317               | 396               | 80,07         |

**14.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2020**

|  | v EUR          |                  |               |
|--|----------------|------------------|---------------|
|  | 2020           | 2019             | Indeks        |
| <b>I. Finančni prihodki</b>  | <b>847.546</b> | <b>1.583.929</b> | <b>53,51</b>  |
| 1. Prihodki od dividend in deležev   | 179.694        | 168.627          | 106,56        |
| 2. Prihodki od obresti   | 51.843         | 28.262           | 183,44        |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb  | 5.617          | 3.587            | 156,62        |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 610.391        | 1.328.805        | 45,94         |
| 5. Drugi finančni prihodki   | 0              | 54.648           | 0,00          |
| <b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| 1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem  | 0              | 0                | 0,00          |
| 2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin  | 0              | 0                | 0,00          |
| 3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 0              | 0                | 0,00          |
| <b>III. Finančni odhodki</b>   | <b>392.294</b> | <b>47.243</b>    | <b>830,37</b> |
| 1. Odhodki za obresti  | 0              | 0                | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb   | 15.549         | 47.243           | 32,91         |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida        | 0              | 0                | 0,00          |
| 4. Drugi finančni odhodki  | 376.745        | 0                | 0,00          |
| <b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| 1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin   | 0              | 0                | 0,00          |
| 2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin   | 0              | 0                | 0,00          |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida   | 0              | 0                | 0,00          |
| <b>V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)</b>   | <b>455.252</b> | <b>1.536.685</b> | <b>29,63</b>  |
| VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega   | 0              | 0                | 0,00          |
| VII. Drugi prihodki  | 0              | 0                | 0,00          |
| <b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>   | <b>154.777</b> | <b>101.086</b>   | <b>153,11</b> |
| 1. Provizija za upravljanje  | 132.855        | 87.179           | 152,39        |
| 2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico  | 3.056          | 2.029            | 150,58        |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev  | 12.272         | 6.503            | 188,72        |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad  | 6.594          | 5.375            | 122,69        |
| <b>IX. Drugi odhodki</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>  | <b>300.474</b> | <b>1.435.599</b> | <b>20,93</b>  |