

**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 31.12.2017**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2018

KAZALO

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

KAZALO	1
I. Uvod	6
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	9
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	11
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	11
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 13	
3. Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.	13
4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	14
5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu	14
6. Obveščanje in informiranje članov	15
7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	15
8. Predstavitev upravljavca	16
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	17
1. Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2017	17
2. Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2017	18
3. Naložbena politika, cilji in strategija	19
V. Konkurenca	20
VI. Število članov	20
VII. Čista vrednost sredstev	21
VIII. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	21
IX. Kapitalska ustreznost	23
X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	23

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	24
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2017	24
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2017	25
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	26
III. Pomembne računovodske usmeritve	33

Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa in kritni sklad z jamčenega donosa

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)	40
1. Pomembnejši podatki o skladu	40
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD	41
1.2. Število enot premoženja KSZD	42
1.3. Dejanski in z jamčen VEP KSZD	42
1.4. Naložbena politika	43

1.5.	Število članov KSZD	43
1.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	44
1.7.	Provizije in stroški sklada	44
1.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	45
2.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa.....	46
2.1.	Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2017.....	46
2.2.	Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2017.....	47
2.3.	Izkaz denarnih tokov KSZD	48
2.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD	49
2.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....	49
2.6.	Izkaz premoženja KSZD	50
3.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	51
3.1.	Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	51
3.1.1.	Naložbene nepremičnine.....	51
3.2.	Finančne naložbe.....	52
3.2.1.	Finančne naložbe v posojila in depozite	52
3.2.2.	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti.....	53
3.2.3.	Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti	53
3.2.4.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	54
3.3.	Terjatve	56
3.3.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	56
3.3.2.	Druge terjatve	57
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	57
3.5.	Finančne obveznosti	57
3.5.1.	Finančne obveznosti za vplačane čiste premije.....	58
3.5.2.	Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada.....	58
3.6.	Poslovne obveznosti	59
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	59
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	60
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	60
4.	Upravljanje s tveganji.....	60
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	60
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	62
4.3.	Tržno tveganje	63
4.4.	Obrestno tveganje	63
4.5.	Valutno tveganje.....	64
4.6.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	64
4.7.	Operativna in sistemska tveganja	65
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	65
5.1.	Čista vrednost sredstev KSZD.....	65
5.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD	65
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	69
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	69
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	69
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	69
6.1.	Finančni prihodki	69
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	70
6.3.	Obračunani stroški upravljavca.....	70
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	70
6.5.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	70
6.6.	Finančni odhodki	71

6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin	71
6.8.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	71
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	71
7.1.	Vplačila v PDPZ	72
7.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	72
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	72
7.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	73
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	73
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	73
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	74
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	74

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....	75
10. Pomembnejši podatki o skladu	75
10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI	76
10.2. Število enot premoženja KSSDI	76
10.3. Dejanski VEP KSSDI	76
10.4. Naložbena politika	77
10.5. Število članov KSSDI	77
10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	78
10.7. Provizije in stroški sklada	78
10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	78
11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	80
11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2017	80
11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2017	81
11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI	82
11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI	82
11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI	82
11.6. Izkaz premoženja KSSDI	83
12. Pojasnila k postavkam bilance stanja	84
12.1. Finančne naložbe	84
12.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	84
12.3. Terjatve	86
12.3.1. Druge terjatve	86
12.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	86
12.5. Finančne obveznosti	86
12.6. Poslovne obveznosti	87
12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	87
12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	88
12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	88
13. Upravljanje s tveganji	88
13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	88
13.2. Likvidnostno tveganje	89
13.3. Tržno tveganje	90
13.4. Obrestno tveganje	90
13.5. Valutno tveganje	91
14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	91

14.1.	Čista vrednost sredstev KSSDI.....	91
14.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI	92
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	94
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	94
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	94
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	94
15.1.	Finančni prihodki	94
15.2.	Obračunani stroški upravljavca	95
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	95
15.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	95
15.5.	Finančni odhodki.....	96
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	96
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	96
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	96
16.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	97
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	97
16.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	97
16.5.	Sprememba finančnih obveznosti.....	97
16.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	98
17.	Pojasnila k izkazu premoženja	98
18.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	98

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo

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

		100
19.	Pomembnejši podatki o skladu	100
19.1.	Čista vrednost sredstev KSVDI	101
19.2.	Število enot premoženja KSVDI	101
19.3.	Naložbena politika.....	101
19.4.	Dejanski VEP KSVDI.....	102
19.5.	Število članov KSVDI	102
19.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	103
19.7.	Provizije in stroški sklada	103
19.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	104
20.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo..	105
20.1.	Bilanca stanja KSVDI.....	105
20.2.	Izkaz poslovnega izida.....	106
20.3.	Izkaz denarnih tokov	107
20.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	107
20.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	108
20.6.	Izkaz premoženja KSVDI.....	108
21.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	109
21.1.	Finančne naložbe.....	109
21.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	109
21.3.	Terjatve	111
21.3.1.	Druge terjatve.....	111
21.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	111
21.5.	Finančne obveznosti	111
21.6.	Poslovne obveznosti	112

21.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	112
21.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	112
21.6.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	112
22.	Upravljanje s tveganji.....	113
22.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	113
22.2.	Likvidnostno tveganje.....	113
22.3.	Tržno tveganje	114
22.4.	Obrestno tveganje	115
22.5.	Valutno tveganje.....	115
23.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	116
23.1.	Čista vrednost sredstev KSVDI	116
23.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI.....	116
23.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	118
23.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	118
23.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	118
24.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	118
24.1.	Finančni prihodki	118
24.2.	Obračunani stroški upravljavca	119
24.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	119
24.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	119
24.5.	Finančni odhodki.....	120
24.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	120
25.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	120
25.1.	Vplačila v PDPZ.....	120
25.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	121
25.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	121
25.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	121
25.5.	Sprememba finančnih obveznosti.....	121
25.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	122
26.	Pojasnila k izkazu premoženja	122
27.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	123
XI.	Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov	124
XII.	Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	127
XIV.	Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....	128

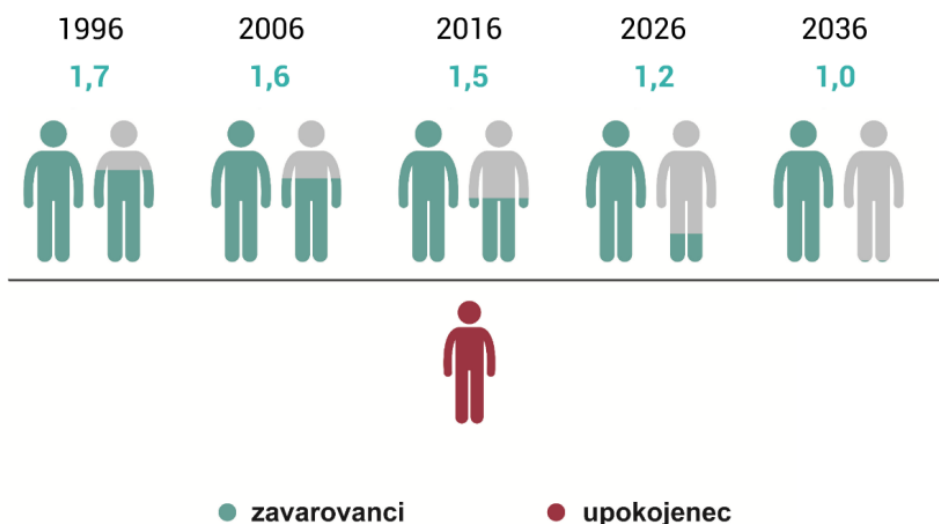
Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

V letu 2017 se počasi končuje prehodno obdobje zadnje pokojninske reforme iz leta 2012, v katerem se vsako leto postopoma povečuje zahtevana upokojitvena starost in pokojninska doba, ki jo potrebujemo za pridobitev starostne pokojnine. Prav tako se je podaljšalo za eno leto tudi obdobje, ki se upošteva pri izračunu pokojninske osnove. Prehodno obdobje se bo izteklo v naslednjem letu po katerem lahko moški s 40 let pokojninske dobe računa na pokojnino iz obveznega zavarovanja le še v višini 57,25 % svoje povprečne neto plače v najugodnejših zaporednih 24 letih, ženska pa v višini 60,25 %. Ob takšnih višinah javnih pokojnin bodo prihodnji upokoјenci prejeli vsaj 10 % prenizke prihodke, saj mednarodne organizacije, kot je Organizacija za varnost in sodelovanje (OECD), postavljajo kot standard za dostojno višino prihodkov v pokoju vsaj 70 % prihodkov pred upokoјitvijo, nekateri pa postavljajo to mejo še višje.

Ob demografskih napovedih, ki Evropi in preostalemu razvitemu svetu napovedujejo nadaljevanje zmanjševanja delavno aktivne populacije, ki mesečno iz svojih prispevkov financirajo pokojninsko blagajno, medtem ko se bo delež starejših povečeval, je jasno le eno, da javne pokojnine v prihodnje ne bodo višje, prej nižje. Za Slovenijo bo višek demografskega nesorazmerja, ki bo občutno povečal pritisk na javno pokojninsko blagajno, dosežen relativno hitro – že leta 2036, saj projekcije Urada za makroekonomske analize (UMAR) napovedujejo izenačitev števila zaposlenih in upokoјencev že za to leto. To pomeni, da bo na enega upokoјenca le še en zaposleni, kar zgovorno prikazuje spodnji graf, ki prikazuje slabšanje razmerja od leta 1996 do 2036.

Graf 1: Razmerje med zavarovanci in upokoјenci v Sloveniji (1996 – 2036)



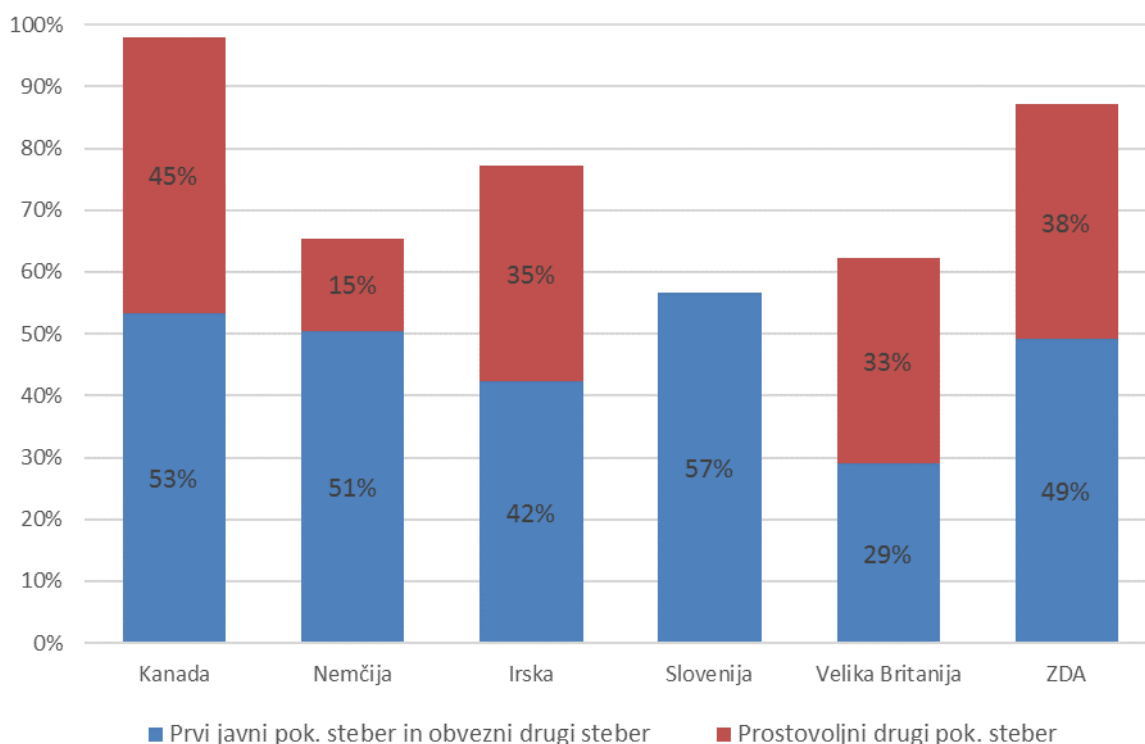
Vir: UMAR 2017.

Iz navedenega je jasno razvidno, da bo javni pokojninski sistem, ki že danes ne zagotavlja dostojnih pokojnin za večino, v prihodnje soočen še z večjimi izzivi in zaradi tega so razvite države začele že

desetletja nazaj ukrepati in razvijati tako imenovane druge in tretje pokojninske stebre, ki bodo v prihodnje nadomeščali upad javnih pokojnin in zagotavljali zaposlenim ob upokojitvi dostojne višine prihodkov. Temu je sledila tudi Slovenija, ki je z reformo pokojninskega sistema leta 2000 uvedla dodatno pokojninsko varčevanje. Podjetja so se v veliki meri odzvala pozitivno in svoje zaposlene vključila v kolektivne pokojninske načrte.

Zaradi njih je bilo v letu 2016 v Sloveniji vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 510.815 oseb, kar pomeni, da je v pokojninski načrt vključen vsak drugi zaposleni, ki bo v prihodnje ob upokojitvi prejemal tudi dodatno pokojnino in si z njo bistveno izboljšal svoj socialni status. Zaradi pozitivnih gospodarskih razmer si lahko tudi za naslednje leto obetamo povečevanje števila članov dodatnega pokojninskega zavarovanja in povprečne mesečne premije, kar bo pozitivno vplivalo na višino privarčevanih sredstev zaposlenih v prihodnje. Drugi pokojninski steber je uspel v državah z dolgo tradicijo dodatnega varčevanja uspešno nadomestiti upad javnih pokojnin, kar je lepo razvidno iz spodnjega grafa na katerem so prikazane neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin (zaposleni s povprečnimi prihodki)

Graf 2: Neto nadomestitvene stopnje javnih in dodatnih pokojnin (zaposleni s povprečnimi prihodki)



Vir: OECD (2017) Pensions at a Glance 2017.

V Kanadi prejema zaposleni s povprečnimi prihodki ob upokojitvi javno pokojnino v višini 53% svoje neto plače pred upokojitvijo, iz naslova dodatne pokojnine pa prejema še dodatnih 45% svoje plače, kar predstavlja skupne prihodke v višini 98% svoje plače. Podobno je v ZDA in na Irskem, kjer zaposleni ob upokojitvi prejemajo dodatno pokojnino skoraj v višini javne pokojnine, v Veliki Britaniji pa prejemajo celo višjo dodatno kot javno pokojnino. Iz grafa je razvidno tudi, da imamo v Sloveniji, kot že omenjeno predhodno, kljub nadpovprečno visokim javnim pokojninam zaradi nerazvitosti drugega pokojninskega stebra skupno najnižje stopnje nadomestitve, ki ne dosegajo meje za dostojne prihodke ob upokojitvi. Razlog, zakaj na grafu za Slovenijo ni prikazanih nadomestitev drugega pokojninskega stebra je, da je sistem dodatnega varčevanja še relativno mlad (obstoji od leta

2001) in posledično se danes iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja izplačuje dodatna pokojnina le približno 20.000 upokojencem, kar še ni dovolj, da bi imelo to statistični vpliv na stopnje nadomestitev. Bodo pa le te z leti postale vedno višje, saj se v zadnjih letih v Sloveniji občutno povečuje število upokojencev, ki prejema jo poleg javne pokojnine tudi dodatno. Prav tako bo zaradi daljšega obdobja varčevanja naraščala višina privarčevanih sredstev in posledično višina dodatnih pokojnin po vzoru drugih razvitih držav in vedno večje bodo postajale razlike med zaposlenimi, ki so med zaposlitvijo varčevali za dodatno pokojnino in tistimi, ki niso.

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

Član uprave

Blaž Hribar



Predsednica uprave

Karmen Dietner



II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2017 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 3. redni seji, dne 9.3.2018.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 2. seji Odbora, 10.3.2017 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje. Predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2017. 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 31.12.2017 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS, št. 79/13).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o..

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31.12.2017, 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 2017 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,

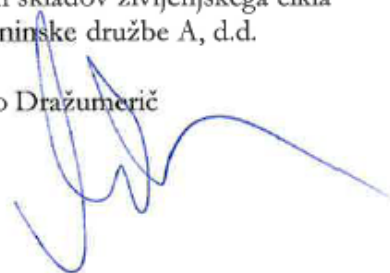
da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Skupino KS ŽC predpisala Pokojninska družba A, d.d., je razvidno, da je upravljavec za Skupino KS ŽC v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz 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 2017, 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 prepoznavajo 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, 9. marec 2018

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

Marko Dražumerič



III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

S 1. januarjem 2016 smo pričeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja za zaposlene smo o spremembah obvestili in člane povabili k izbiri naložbene politike. Že konec leta 2015 smo z delodajalci, ki so se želeli vključiti tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

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

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

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

3. Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)

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

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

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

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

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

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

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

PNA-01ŽC

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

PNA-02ŽC

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

PNA-01

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

PNA-02

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

6. Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

Imenovani člani Odbora so:

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

Pristojnosti Odbora so:

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

8. Predstavitev upravljavca

Osnovni podatki

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

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

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

Revizijska družba: KPMG Slovenija, d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

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

Dejavnost

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

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

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

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

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2017: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Andrej Bertonec, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Miha Podbevšek, 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., katerega naloge so se podvajale z nalogami Komisije za pokojninski načrt, ki je bila tretja od komisij Nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d.. Skladno navedenemu je Nadzorni svet na svoji 1. redni seji v novem mandatu, dne 12.6.2017 odločil, da Komisije, ki ji je 11.6.2017 potekel mandat, za novi mandat ne bo imenoval.

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

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 6 let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca, daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe in daje pobude upravi glede izvajanja naložbene politike družbe. Predsednik komisije za naložbe je Marko Dražumerič, podpredsednik in član Dean Čerin, člani pa so: Uroš Kalan, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Primož Visenjak.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2017

Slovenska **gospodarska rast** je v 2017 znašala 4,9 %¹. Slovensko gospodarstvo je v 2017 beležilo četrto zaporedno leto solidne prek 2 odstotne gospodarske rasti. Stopnja brezposelnosti se je od aprila 2013, ko je znašala 10,8 %, do decembra 2017 znižala na 6,2 %². To je najnižja zabeležena stopnja slovenske brezposelnosti v zadnjih osmih letih (po letu 2009). Močno nižanje brezposelnosti ob splošnem zelo solidnem gospodarskem okrevanju, rasti plač in nizkih obrestnih merah občutno krepí razpoloženje slovenskih potrošnikov. Slednje je bilo tekom 2017 močno opazno v rastoči prodaji trajnih dobrin (avtomobili, stanovanjska oprema, ipd.) in visokemu številu transakcij s stanovanjskimi nepremičninami. Slednje so se v letu dni tako podražile za 7,9 %³. Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2017 zopet občutno okrepil in se decembra praktično izenačil z rekordnimi vrednostmi iz leta 2007. Vse omenjeno nakazuje na solidno in trdno osnovo za nadaljnje gospodarsko okrevanje slovenskega gospodarstva v prihodnjem letu, a hkrati opozarja na dejstvo, da izredni optimizem v preteklosti običajno ni trajal dolgo.

Inflacija⁴ v Sloveniji je v letu 2017 znašala 1,7 %, v predhodnem letu pa 0,5 %. Razloge za to gre iskati v splošnem gospodarskem okrevanju, ki je rahlo dražilo širok nabor storitev in blaga. V okolju

¹ Rast BDP iz zloženimi vplivi sezone in koledarja 3. četrletje 2017/3. četrletje 2016

² Vir: Eurostat

³ Stanovanjske nepremičnine : 3. četrletje 2017/ 3. četrletje 2016 ; Vir SURS

⁴ Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

solidne gospodarske rasti, nižanja brezposelnosti in rasti plač lahko pričakujemo postopno vrnitev zmerne stopnje inflacije.

Obrestne mere so v letu 2017 v evroobmočju v splošnem rahlo porasle v primerjavi s predhodnim letom. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice se je tekom leta gibala med 1,5 % in 0,6% letno, leto 2017 pa je zaključila okvirno tam kjer ga je pričela. Zvišanje bonitetne ocene slovenskih državnih obveznic s strani bonitetnih hiš Moody's in S&P je tekom 2017 pripomoglo k znižanju razlike v donosnosti slovenskih in npr. nemških državnih obveznic.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2017 znašala 0,48 %⁵ (oktobra 2016 0,40 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2017 porasel za +12,4 %. Upošteva je prejete in reinvestirane dividende pa so slovenske delnice v 2017 doprinesle visokih +18,0 %. Zelo solidna rast slovenskega gospodarstva ter posledično izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja so pripomogli k rasti cen slovenskih delnic v 2017.

2. Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2017

Delniško borzno leto 2017 je bilo solidno. Globalno razpršen delniški portfelj je vlagatelje nagradil s +7,4 % donosnostjo (indeks MSCI World v EUR in reinvestiranimi dividendami).

Solidni donosi delniških naložb so v 2017 izhajali iz neuresničenih strahov, predvsem strahov pred evropskim populističnimi političnimi gibanji, ki so v 2016 ob izvolitvi Trumpa in Brexita pridobila na kredibilnosti. Francoske predsedniške volitve, predvsem pa zmagoviti proevropski in povezovalni g. Macron, so v evropsko gospodarstvo in politiko vrnil optimizem, ki se je prelil tudi na evropski borzni parket. Vlagateljem so tekom 2017 skrbi povzročali predvsem geopolitični zapleti, med katerimi je najbolj izstopala besedna vojna med severno korejskim voditeljem in novim ameriškim predsednikom. Testiranje balističnih raket dolgega dometa in jedrskega orožja severno korejskega režima prav tako nista vnašala mirnosti na globalno politično in posledično borzno dogajanje tekom poletja. Pa vendar do nadaljnje eskalacije konflikta ni prišlo in vlagatelji so usmerili pozornost na vse močnejše in usklajeno globalno okrevanje in ameriško davčno reformo. Slednje sta tudi ključna razloga za rastoče delniške trge v drugi polovici leta in soliden zaključek koledarskega leta. Skladno z gospodarskim optimizmom ter nizko brezposelnostjo so porasla tudi pričakovanja in napovedi višjih referenčnih obrestnih mer ključnih centralnih bank.

ECB-jev program odkupovanja evrskih državnih obveznic je od marca 2015 (od junija 2016 dalje tudi podjetniške obveznice naložbenega razreda izdane v evroobmočju) do aprila 2017 znašal 80 mrd EUR mesečno. Takrat je bil zaradi svetlejšje gospodarske slike znižan na 60 mrd EUR, v oktobru 2017 pa je ECB napovedala njegovo dodatno zmanjšanje na 30 mrd EUR mesečno pričeni z vstopom v 2018 in ohranitev odkupov do septembra 2018. Ameriška centralna banka (FED) je v 2017 trikrat dvignila referenčno obrestno mero (na 1,25 % do 1,5 %). Referenčni obrestni meri sta med drugim zvišali tudi kanadska centralna banka (dvakrat, na 1 %) in angleška centralna banka (enkrat na 0,5 %). Centralne banke razvitega zahodnega sveta so torej tekom 2017 postopoma pričele z normalizacijo nivoja obrestnih mer. Posledično so občutno porasle donosnosti kratkoročnih (npr. dveletnih) ameriških, kanadskih in angleških državnih obveznic. Da posledična rast dolgoročnih obrestnih mer ni bila občutnejša ter zmanjšanje ekspanzivnosti denarnih politik odločnejše, gre zasluga še vedno nizki, čeprav rahlo rastoči inflaciji tekom 2017. V takem okolju denarne politike so zahtevane donosnosti najvarnejših dolgoročnih obveznic rahlo nihale, a le malenkost porasle v primerjavi s koncem predhodnega leta.

⁵ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2017 str. 32

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2017 znašala solidnih 2,3 %, celotnega sveta pa 3,7 %. Za leto 2018 Mednarodni denarni sklad pričakuje dodatno krepitev globalne gospodarske rasti na 3,9 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje ponovitev 2,5 % ameriške gospodarske rasti, Evropska centralna banka (ECB) pa ponovno solidno 2,3 % rast evroobmočja. Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so optimistične. Zasluga gre predvsem zelo dobro razpoloženemu potrošniku, ki je ob vse nižji brezposelnosti ponekod že deležen plačnih dvigov (npr. ZDA, Nemčija, ...). Rast razpoložljivega dohodka ob vse večji varnosti zaposlitve dvigujeta potrošno naravnost gospodinjestev (npr. prodaja avtomobilov). Ko h dohodkovnemu učinku dodamo še premoženjski učinek (rast cen nepremičnin in delnic npr.) je jasno, da je potrošnik ob vstopu v 2018 zelo dobro razpoložen in bo tak ostal tudi v naslednjih mesecih ob odsotnosti zunanjih šokov. Zmeren pozitiven vpliv na napovedi je imelo tudi sprejetje ameriške davčne reforme, ki bo občutno znižala davčno breme ameriških podjetij ter gospodinjestev (okvirna podvojitev splošne in otroške olajšave).

Inflacija se je v drugi polovici 2016 vrnila, tekom 2017 rahlo nihala, a okvirno ostala zmerna. Inflacija evroobmočja je po februarjem skoku na 2,0 % v preostanku leta ostajala med 1,3 % in 1,5 % ter leto zaključila pri 1,4 %. Inflacija v ZDA je v 2017 znašala + 2,1 %.

ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,4 % v 2018 in + 1,5 % v 2019. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so pod pritiskom globalno usklajene in solidne gospodarske rasti ter nizke in nižajoče se stopnje brezposelnosti (ZDA, Nemčija, Japonska) porasla. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 2,01 %⁷ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1,3 % letno stopnjo inflacije, kar pomeni občuten odmik od deflacijskih strahov preteklih let.

3. Naložbena politika, cilji in strategija

Centralne banke so se tekom 2017 pričele odločneje umikati iz izredno agresivnih spodbujevalnih ukrepov, ki so bili posledica deflacijskih strahov izvirajočih iz močnega padca cen nafte med junijem 2014 in februarjem 2016 (nafta vrsta Brent iz 115 USD na 28 USD za sodček). Cena nafte se je od takrat povzdignila na okvirno 60 USD, gospodarska rast, še posebej v razvitem zahodnem svetu, pa se je presenetljivo močno okrepila. Geopolitični in politično populistični strahovi se niso uresničili. Trg dela je močno okreval, z njim pa tudi potrošnik. Centralne banke so pričele odločneje dvigovati referenčne obrestne mere (ZDA, Kanada) ali zmanjševati mesečne odkupe obveznic (Evroobmočje).

Pričakujemo nadaljevanje tekom 2017 vzpostavljenega procesa normalizacije obrestnih mer centralnih bank razvitega sveta. Ameriška centralna banka (FED) napoveduje tri dodatne dvige referenčne obrestne mere (na 2,0 % do 2,25 %), pri čemer zaradi zelo visokega gospodarskega razpoloženja in izgledov obstoja solidna verjetnost dodatnega četrtega dviga referenčne obrestne mere tekom 2018. V Evroobmočju bomo najverjetneje septembra pričla koncu programa odkupovanja evrskih obveznic ter morda v preostanku leta že tudi prvemu dvigu depozitne obrestne mere poslovnih bank pri ECB iz trenutnih -0,4 % v manj negativno območje. Ostale centralne banke razvitega zahodnega sveta bodo najverjetneje okvirno sledile tempu FED-a in ECB v smeri normalizacije nivoja obrestnih mer v okolju gospodarskega razcveta (Kanada, Združeno kraljestvo, Švedska, Češka, ...). Posledično pričakujemo nadaljevanje splošnega pritiska na višanje tržnih obrestnih mer in posledično preferiramo krajše trajanje obvezniških portfeljev.

⁶ Vir: IMF, Januar 2018 World economic Outlook

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

Delniške naložbe so v središču naše pozornosti. Te so bolj tvegane, a na daljši rok posledično tudi donosnejše. Zgodovinsko gledano so sicer v zadnjem času vrednotenja delnic povišana (npr. ameriške delnice po kazalniku CAPE, ki ga je razvil Nobelov nagrajenec prof. Schiller), a po drugi strani na okvirno teh nivojih vztrajajo že zadnjih 20 let. Izredna dolžina trenutnega gospodarskega okrevanja (ZDA: 9 let in se še nadaljuje ter hitro bliža rekordu 10 let iz 90-ih let) in povišano zgodovinsko vrednotenje opozarjata na dejstvo, da se vsaka gospodarska ekspanzija, z njo pa tudi borzni razcvet prej ali slej končata. Tekom 2018 bo donose delniških naložb skladno s pričakovanji oviralo tudi višanje obrestnih mer v razvitem svetu. V 2018 vstopamo z znatnim deležem denarnih sredstev.

V. Konkurenca

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

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2017

31.12.2017	12 MESECEV	36 MESECEV	60 MESECEV	jan.08 - dec.17	jan.03 - dec.17
PDA KS ŽC ZD	2,49%	8,81%	15,88%	32,58%	78,03%
PRVA	3,90%	10,49%	19,12%	31,39%	72,92%
SAVA (MOJA NALOŽBA)	2,64%	12,35%	17,90%	28,29%	79,01%
SKUPNA	2,28%	7,06%	9,27%	18,43%	59,50%
KVPS (MODRA ZAV.)	2,09%	6,46%	15,60%	22,67%	61,70%
ZAV. TRIGLAV	0,99%	6,65%	26,22%	48,54%	92,69%

Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev

VI. Število članov

Na dan 31.12.2017 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 44.505 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 49,97% članov moškega spola in 50,03% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 45 let.

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

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

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	31.12.2017	31.12.2016
KSZD	38.913	39.392
KSSDI	2.024	1.268
KSVDI	3.568	2.112
Skupaj število članov Skupine KSŽC	44.505	42.772

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

	31.12.2017	31.12.2016
PNA -01, PNA-02	12.022	9.912
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	32.483	32.860
Skupaj število članov	44.505	42.772

VII. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2017 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 249.498.699 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	
	31.12.2017	30.12.2016
KSZD	242.938.101	227.588.452
KSSDI	3.215.548	1.748.513
KSVDI	3.345.050	1.319.419
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	249.498.699	230.656.384

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

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	202.285.667	175.724.414
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	47.213.033	51.864.038
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	249.498.699	227.631.186

Tabela 6: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	200.686.284	175.284.252
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	1.599.382	440.161
Čista vrednost sredstev po PNA-01	42.931.909	47.808.206
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.281.124	4.055.832
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	249.498.699	227.588.452

VIII. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Zavarovanec ostaja v središču marketinške strategije naše družbe kateremu zagotavljamo kvalitetno in hitro podporo pri vseh njegovih odločitvah povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, od

prvega koraka pri vstopu v zavarovanje, do začetka prejemanja dodatne pokojnine ob upokojitvi. Prav tako, kot specializirana družba za izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja, delujemo proaktivno in smo prek širokega komunikacijskega spleta v neposrednih in posrednih stikih z delodajalci, ki za svoje zaposlene še nimajo uvedenih kolektivnih pokojninskih načrtov in prav tako s posamezniki, ki še razmišljajo o začetku individualnega varčevanja.

Prepoznavnost naše družbe gradimo prek javnih medijev, strokovnih in različnih interesnih združenj s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V javnosti smo strateško umeščeni kot specializirani strokovnjaki za področje pokojninskega varčevanja ter se aktivno vključujemo v razprave glede prihodnjega razvoja pokojninskega sistema v Sloveniji in glede dogajanj na kapitalskih trgih.

Z namenom zagotavljanja naših storitev na čim višjem nivoju, ob istočasno ohranitvi stroškovne konkurenčnosti naše ponudbe, smo v preteklih letih pospešeno digitalizirali različne procese, od celovite prenove spletnega računa, ki omogoča posamezniku pregled višine njegovih prihrankov, vplačanih premij ter informativni izračun javne in dodatne pokojnine, do možnosti sklenitve individualnega zavarovanja prek spleta in celo plačila premije s kreditno kartico. Naše zavarovance obveščamo redno prek elektronskih novic in prek internih kanalov delodajalcev o našem poslovanju, o različnih vidikih varčevanja za pokojnino. S tem skupaj z delodajalci gradimo dolgoročno osveščenost zaposlenih o pomenu in koristi tovrstnega varčevanja. V letu 2016 smo celovito prenovili tudi mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, ki sedaj poleg informativnega izračuna javne in dodatne pokojnine, omogoča spremljanje elektronskih novic naše družbe in sklenitev individualnega varčevanja.

Na letošnjem že 11-tem tradicionalnem strokovnem srečanju so bili osrednja tema strateški in kadrovski izzivi digitalne transformacije. Kaj nam prinaša t.i. industrija 4.0. in kako bo digitalna transformacija vplivala na število zaposlenih in njihove veščine, kateri poklici bodo še obstajali čez 20 let, kdo bo plačeval prispevke in kako se bo država soočila z navedenimi izzivi, je bilo le nekaj vprašanj, na katera so svoje poglede podali prof. dr. Janez Bešter, redni profesor Fakultete za elektrotehniko in predstojnik Laboratorija za multimedijo, mag. Boštjan Vasle, direktor Urada RS za makroekonomske analize in razvoj in mag. Vojmir Urlep, dolgoletni predsednik uprave družbe Lek d.d..

V decembru 2017 so predstavniki naših zavarovancev že trinajstič zapored ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovale na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Skupna ocena družbe za leto 2017 znaša 4,38. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,36, ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa znaša 4,43. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

IX. Kapitalska ustreznost

Tveganje kapitalske ustreznosti v skladu s pravili o obvladovanju tveganj pomeni, da mora družba zagotavljati, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrsto zavarovalnih poslov, ki jih opravlja ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

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

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

Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2017 znaša 5.835.461 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

Tabela 7: Kapitalska ustreznost na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
TEMELJNI KAPITAL (106. Člen ZZavar)	31.12.2017	31.12.2016
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	3.734.226	3.734.226
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	191.059	191.059
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne deleže in lastne poslovne deleže	10.427.082	8.927.082
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	1.969.527	2.187.347
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.353.782	1.408.871
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-1.454.106	-1.454.106
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-62.752	-64.686
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	16.158.818	14.929.793
Zajamčeni kapital	3.700.000	3.700.000
Zahtevani minimalni kapital	10.323.357	9.606.014
Presežek razpoložljivega kapitala zavarovalnice	5.835.461	5.323.779

X. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na izdelavo računovodskih izkazov za poslovno leto 2017.

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 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
I. SREDSTVA	255.060.145	234.825.278	108,62
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na			
A. nepremičninah	18.101.069	14.119.375	128,20
1. Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375	128,20
B. Finančne naložbe	208.883.494	199.121.213	104,90
1. v posojila in depozite	24.201.451	31.707.155	76,33
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	133.581.503	121.480.824	109,96
- dolžniški vrednostni papirji	133.581.503	121.480.824	109,96
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	51.100.540	45.933.234	111,25
- dolžniški vrednostni papirji	27.152.538	25.463.503	106,63
- lastniški vrednostni papirji	23.948.002	20.469.731	116,99
C. Terjatve	3.841.686	3.472.043	110,65
2. Druge terjatve	3.841.686	3.472.043	110,65
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	24.233.896	18.112.646	133,80
II. OBVEZNOSTI	255.060.145	234.825.278	108,62
B. Finančne obveznosti	249.498.698	230.607.163	108,19
C. Poslovne obveznosti	1.747.463	911.522	191,71
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	226.880	207.805	109,18
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.290.188	542.680	237,74
4. Druge poslovne obveznosti	230.396	161.037	143,07
D. Druge obveznosti	3.813.983	3.306.592	115,34

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2017

v EUR			
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
II. Finančni prihodki	7.269.164	7.745.474	93,85
1. Prihodke od dividend in deležev	536.113	570.545	93,97
2. Prihodke od obresti	5.186.959	6.242.685	83,09
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	5.737	59.713	9,61
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	1.540.355	543.775	283,27
5. Drugi finančni prihodki	-	328.757	0,00
III. Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167	104,93
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.106.181	1.054.167	104,93
VIII. Obračunani stroški upravljavca	1.332.325	1.207.827	110,31
1. Obračunani vstopni stroški			
2. Izstopni stroški			
3. Provizija za upravljanje	1.332.325	1.207.827	110,31
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	71.570	76.455	93,61
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja			
X. neposredno bremenijo kritni sklad	106.885	114.537	93,32
XI. Finančni odhodki	807.358	145.279	555,73
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	5.878	145.279	4,05
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	801.480	-	0,00
XII. Odhodki naložbenih nepremičnin	142.873	130.625	109,38
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	142.873	130.625	109,38
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja	5.914.334	7.124.917	83,01

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2017 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 2017 in poslovno leto 2016 so pripravljene v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

Funkcijska in predstavitevna valuta

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

Preračun tujih valut

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

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2017 znaša 2.550.601 EUR (na 31. 12. 2016 znaša 2.348.253 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2017 znaša 523.304 EUR, za leto 2016 znaša 495.715 EUR.

Klasifikacija pogodb

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

Prva uporaba MSRP

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

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

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

Novo sprejeti standardi in pojasnila

Seznam, na dan 12. decembra 2017 novih mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) in pojasnil ter sprememb obstoječih standardov, sprejetih s strani Evropske unije (EU), vendar še neveljavnih, v zvezi s katerimi se zahtevajo razkritja v okviru računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

Naslednji novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, katerih uporaba še ni obvezna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, niso bili uporabljeni pri pripravi računovodskih izkazov. Podjetje namerava ta določila privzeti, ko bodo veljavna.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in Pojasnila k MSRP Prihodki iz pogodb s kupci (izdano 12. aprila 2016) (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječe napotke glede pripoznanja prihodkov v MSRP. Podjetja bodo sprejela petstopenjski model za določanje, kdaj in v kakšnem znesku se pripoznajo prihodki. Novi model določa, da se prihodki pripoznajo, ko podjetje prenese (ali prenaša) pravico obvladovanja sredstev ali storitev na stranko, in sicer v znesku, do katerega podjetje pričakuje, da bo upravičeno. Odvisno od tega, ali so določena merila izpolnjena, se prihodki pripoznajo:

- postopoma, na način, ki prikazuje, kako podjetje izvaja obveze ali
- v trenutku, ko se pravica obvladovanja prenese na stranko.

MSRP 15 določa tudi načela, ki jih mora podjetje uporabljati za razkrivanje koristnih kvalitativnih in kvantitativnih informacij uporabnikom računovodskih izkazov o naravi, znesku, časovnem okviru in negotovosti prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodbe s kupcem.

Pojasnila k MSRP 15 pojasnjujejo nekatere zahteve iz standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prehodu podjetjem, ki izvajajo ta novi standard.

Pojasnila pojasnjujejo, kako:

- določiti izvršitveno obveznost – obljubo podjetja za prenos blaga ali storitve kupcu v pogodbi;
- določiti, ali je podjetje principal (ker zagotavlja blago ali storitev) ali agent (ker je odgovorno za zagotovitev blaga ali storitve) ter
- določiti, ali se prihodki iz naslova podelitve licence pripoznajo v določenem trenutku ali postopoma.

Spremembe podjetjem zagotavljajo tudi dve dodatni praktični rešitvi:

- za pogodbe, ki so bile zaključene na začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja, podjetju ni treba preračunati pogodbe (velja samo za podjetja s popolno uporabo za nazaj);
- za pogodbe, ki so bile spremenjene pred začetkom najzgodnejšega predstavljenega obdobja, podjetju ni treba preračunati pogodbe za nazaj. Podjetje namesto tega izrazi skupen učinek vseh sprememb, do katerih je prišlo pred začetkom najzgodnejšega predstavljenega obdobja (velja tudi za podjetja, ki pripoznava kumulativni učinek začetka uporabe standarda na datum prve uporabe).

Podjetje predvideva, da novi standard na datum prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Glede na naravo poslovanja in vrsto prihodkov podjetja se čas pripoznanja in merjenje njegovih prihodkov predvidoma ne bosta spremenila z uporabo MSRP 15.«

MSRP 9 Finančni instrumenti (2004)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za nazaj z nekaterimi izjemami. Spremembe preteklih obdobj se ne zahtevajo in so dovoljene samo, če so informacije na voljo brez upoštevanja poznejših spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje, pri čemer izjema po MRS 39 glede obračunavanja varovanja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred obrestnim tveganjem še naprej ostaja v veljavi, tako da podjetja v tem primeru lahko izberejo računovodsko usmeritev in bodisi uporabijo MSRP 9 bodisi še naprej uporabljajo MRS 39 za obračunavanje vseh varovanj pred tveganjem, vse dokler ne začne veljati standard na podlagi projekta IASB na področju makro obračunavanja varovanja pred tveganjem.

Podlage za merjenje finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa (PVIVD), poštena vrednost prek poslovnega izida (PVIFI) – so sicer podobne kot v MRS 39, vendar so merila razvrščanja v ustrezno kategorijo merjenja bistveno drugačna.

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Poleg tega se lahko podjetje v zvezi z netrgovalnimi kapitalskimi instrumenti nepreklicno odloči, da poznejše spremembe poštene vrednosti (vključno z dobički in izgubami iz tečajnih razlik) predstavi v drugem vseobsegajočem donosu. Teh pozneje v nobenih okoliščinah ne sme prerazvrstiti v poslovni izid.

Za dolžniške instrumente, merjene po PVIVD, se prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube in dobički ali izgube iz tečajnih razlik pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot za sredstva, merjena po odplačni vrednosti. Drugi dobički ali izgube se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in se ob odpravi pripoznanja prerazvrstijo v poslovni izid.

Ta model oslabitve po MSRP 9 nadomešča model »nastalih izgub« po MRS 39 z v prihodnost usmerjenim modelom »pričakovanih kreditnih izgub« (PKI), kar pomeni, da se bodo popravki vrednosti zaradi oslabitev lahko pripoznali brez čakanja na škodni dogodek. Novi model oslabitve se bo uporabljal za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali PVIVD, razen naložb v kapitalske instrumente, pa tudi za sredstva iz pogodb.

V skladu z MSRP 9 se bo popravek vrednosti za izgubo meril na eni od naslednjih podlag:

12-mesečnih pričakovanih kreditnih izgubah. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz možnih dogodkov neplačila v 12 mesecih po datumu poročanja ter pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

MSRP 9 vključuje nov splošen model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki obračunavanje varovanja pred tveganjem bolj približa upravljanju tveganj. Vrste razmerij varovanja – poštena vrednost, denarni tok in čista finančna naložba v posel v tujini – ostajajo nespremenjene, vendar bo potrebna dodatna presoja.

Standard vsebuje nove zahteve glede doseganja, nadaljevanja in prenehanja obračunavanja varovanja pred tveganjem ter dovoljuje, da se kot varovane postavke pripoznajo dodatne izpostavljenosti. Zahteva obsežna dodatna razkritja glede upravljanja tveganj in dejavnosti varovanja v podjetju.

Podjetje je vpliv prve uporabe MSRP 9 na finančna sredstva KSZD na dan 1. januarja 2018 ocenilo v pozitivni višini 114.992 EUR, kar je posledica prerazporeditve portfelja iz vrednotena po odplačni vrednosti na pošteno vrednost in izračunanih potencialnih izgub na delu portfelja, ki se vodi po odplačni vrednosti.

Spremembe MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za naprej.)

Spremembe naslavljajo vprašanja glede uporabe MSRP 9 pred uporabo standarda, ki bo nadomestil MSRP 4 in ga IASB še pripravlja. Spremembe uvajajo dve možni rešitvi. Ena rešitev je začasno izvzetje uporabe MSRP 9, kar v praksi pomeni odložitev njegove uporabe za nekatere zavarovalnice. Druga rešitev je izravnalni pristop k predstavitvi, kar omili volatilitnost, ki bi jo lahko povzročila uporaba MSRP 9 pred prihajajočim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Podjetje predvideva, da bodo spremembe na dan prve uporabe vplivale na njegove računovodske izkaze, saj bo volatilitnost, ki jo povzroča uporaba MSRP 9, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu za finančna sredstva iz kapitala družbe in v poslovnem izidu za finančna sredstva kritnih skladov, ki se vrednotijo po odplačni vrednosti.

MSRP 16 Najemi

Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če podjetje uporabi tudi MSRP 15.)

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dozdejšnji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od podjetij zahteva, da večino najemov prikažejo bilančno, z uporabo enega samega modela, ter tako odpravijo razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom.

V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, na obveznost iz najema pa tečejo obresti. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

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

- najeme, ki imajo trajanje najema največ 12 mesecev in nimajo možnosti nakupa ter
- najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, sredstvo majhne vrednosti (»potrošna dobrina«).

Ne glede na povedano obračunavanje pri najemodajalcu ostane v glavnem nespremenjeno, ker se razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom ohrani.

Podjetje predvideva, da bo novi standard na datum prve uporabe vplival na računovodske izkaze, saj bo moralo v izkazu finančnega položaja pripoznati sredstva in obveznosti v zvezi s poslovnimi najemi, v katerih nastopa kot najemnik.

Podjetje posluje v najetih poslovnih prostorih, za katere plačuje letno najemnino 51.898 EUR. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas, za obdobje 7 let, začetek najemnega razmerja je 1.5.2016. Podjetje še ni pripravilo analize pričakovanega kvantitativnega vpliva novega standarda.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom

(Evropska komisija se je odločila, da sprejetje odloži za nedoločen čas.)

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Podjetje predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje nima odvisnih ali pridruženih podjetij ali skupnih podvigov.

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To določilo še ni sprejeto s strani EU.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope.

MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo na dosleden način, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Podjetje predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje, kljub temu da deluje v zavarovalni panogi ima le manjši delež zavarovalnih pogodb.

OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To pojasnilo še ni sprejeto s strani EU.

OPMSRP 22 vsebuje zahteve glede menjalnega tečaja, ki se uporabi pri poročanju o transakcijah v tujih valutah (npr. tistih v zvezi s prihodki), za katere se plačilo opravi ali prejme vnaprej, ter pojasnjuje, da je datum transakcije datum, na katerega podjetje prvič pripozna predplačilo ali odloženi prihodek iz naslova predujma. Za transakcije, ki vključujejo večkratna plačila ali prejemke, velja, da za vsako plačilo ali prejemek velja poseben datum transakcije.

Podjetje predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj podjetje ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih

obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

OPMSRP 23 Negotovosti glede obravnavanja davka iz dohodka

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To pojasnilo še ni sprejeto s strani EU.

OPMSRP 23 pojasnjuje obračunavanje davka iz dohodka, ki ga morajo davčni organi šele potrditi, pri čemer skuša tudi okrepiti preglednost. OPMSRP 23 pravi, da je ključni preskus ta, ali je verjetno, da bo davčni organ potrdil obračunavanje, ki ga je izbralo podjetje. Če je verjetno, da bo davčni organ sprejel negotovo obračunavanje, potem so zneski davka, prikazani v računovodskih izkazih, skladni z davčno napovedjo, z merjenjem odmerjenega in odloženega davka pa ni povezana nobena negotovost. Sicer pa se obdavčljivi dobiček (ali davčna izguba), davčna osnova in neizrabljene davčne izgube določijo na način, ki bolje kaže na izid v zvezi z negotovostjo, in sicer z uporabo enega samega najverjetnejšega zneska ali pričakovane vrednosti (vsote z verjetnostjo tehtanih zneskov). Podjetje mora domnevati, da bo davčni organ proučil stanje in v celoti poznal vse pomembne informacije.

Podjetje predvideva, da pojasnilo na datum prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj ne deluje v kompleksnem večnacionalnem davčnem okolju.

Spremembe MSRP 2 Razvrstitev in merjenje plačil z delnicami

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo obračunavanje plačil z delnicami v zvezi z naslednjim:

- vplivi zahtevanih ali nezahtevanih pogojev na merjenje z denarnimi sredstvi poravnanih plačil z delnicami;
- plačilnimi transakcijami z delnicami, za katere se uporablja neto poravnava, in sicer v zvezi z obveznostmi za odtegnjeni davek ter
- spremembo pogojev plačila z delnicami, ki spreminja razvrstitev transakcije iz poravnanih z denarjem v poravnane z lastniškim kapitalom.

Podjetje predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje ne opravlja plačil z delnicami.

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 (izdano 8. decembra 2016)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, z izjemo sprememb MSRP 12, ki veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje.)

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani EU.

Izboljšave MSRP (2014–2016) vsebujejo 3 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- ukinjajo kratkoročna izvzetja za začetne uporabnike (MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja) v zvezi, med drugim, s prehodnimi določbami MSRP 7 Finančni instrumenti – razkritja, ki se nanašajo na primerjalna razkritja in prenose finančnih sredstev in MRS 19 Zaslužki zaposlenecv; izvzetja so bila ukinjena zato, ker so bila dovoljena subjektom samo za poročevalska obdobja, ki so že minila;
- pojasnjujejo, da se zahteve MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih (razen razkritja povzetka finančnih informacij v skladu z odstavki B10–B16 standarda) nanašajo na podjetja,

ki imajo delež v odvisnih podjetjih ali skupnih aranžmajih ali pridruženih podjetjih ali nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih, razvrščenih med sredstva za prodajo ali ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje; ter

- pojasnjujejo, da se mora odločitev za izvzetje od uporabe kapitalske metode v skladu z MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige sprejeti posebej za vsako pridruženo podjetje ali skupni podvig ob začetnem pripoznanju takšnega pridruženega podjetja ali skupnega podviga.

Podjetje predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njegove računovodske izkaze, ker podjetje nima deležev v odvisnih podjetjih, skupnih aranžmajih, pridruženih podjetjih ali nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih, razvrščenih med sredstva za prodajo ali ustavljeno poslovanje, ter ker podjetje ne uporablja izvzetja od uporabe kapitalske metode pri obračunavanju deležev v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih.

Spremembe MRS 40 Prenosi naložbenih nepremičnin

(izdano 8. decembra 2016)

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo prenose v naložbene nepremičnine ali iz njih:

- prenos v naložbene nepremičnine ali iz njih se opravi samo, ko se spremeni uporaba nepremičnine ter
- ob takšni spremembi uporabe je potrebna presoja, ali se nepremičnina šteje kot naložbena nepremičnina.

Podjetje predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje prenese nepremičnino v naložbene nepremičnine ali iz njih samo, kadar pride do dejanske spremembe v uporabi nepremičnine.

Spremembe MSRP 9: Elementi predčasnega plačila z negativnim nadomestilom (izdano 12. oktobra 2017) (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Te spremembe naslavlja vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj podjetje razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Podjetje, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Te spremembe podjetjem omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti.

Podjetje predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj podjetje nima finančnih sredstev z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom.

Spremembe MRS 28 Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (izdano 12. oktobra 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)
Te spremembe še niso sprejete s strani EU.

Spremembe pojasnjujejo, da se organizacije tveganega kapitala, vzajemni skladi, naložbeni skladi z enotami in podobna podjetja ob začetnem pripoznanju lahko odločijo, da bodo finančne naložbe v pridružena podjetja ali skupne podvige merila po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in sicer posebej za vsako pridruženo podjetje ali skupni podvig.

Podjetje pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njegove računovodske izkaze.

Cikel letnih izboljšav MSRP 2015–2017 (izdano 12. decembra 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)
Te letne izboljšave še niso sprejete s strani EU.

Izboljšave MSRP (2015–2017) vsebujejo 4 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- pojasnjujejo, da podjetje ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 *Poslovne združitve*;
- pojasnjujejo, da podjetje ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 11 *Skupni aranžmaji*;
- pojasnjuje, da mora podjetje vedno obračunati davčne posledice plačila dividend na dobiček ali izgubo, drugi vseobsegajoči donos ali kapital, odvisno od tega, kje je najprej pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev ter
- pojasnjuje, da mora podjetje izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že pripravljena za nameravano uporabo ali prodajo.

Podjetje predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njegove računovodske izkaze.

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2017 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 upravljaavec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2017 in za primerjalno obdobje 2016.

Naložbene nepremičnine

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

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

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, nato pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu nabavne vrednosti. Pri modelu nabavne vrednosti družba uporablja amortizacijsko stopnjo v višini 1% za potrebe investicijskega vzdrževanja. Pri vrednotenju naložbene nepremičnine se korekcija upošteva in evidentira na mesečnem nivoju.

Družba bo spremljala in razkrivala pošteno vrednost konec vsakega poslovnega leta na osnovi v naprej definirane modela vrednotenja.

Finančne naložbe

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

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

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

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

Ocena poštene vrednosti

Upravljaavec 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 MSRP13 in sicer v:

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

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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.

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

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

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

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

Posojila in depoziti

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

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

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

Slabitve finančnih sredstev

Slabitve finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

Oblikovanje popravka vrednosti za posojila in terjatve

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

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

Terjatve

Upravljaivec Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva

zavarovancev zagotavljati najmanj zajamčen donos, v kolikor tega ne zagotavlja mora razliko do zajamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

Med drugimi terjatvami 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. Upravljavec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

Finančne obveznosti

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

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

Družba oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenega aktuarja.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se direktno pripoznajo na osebnih računih članov.

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

Poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

Prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Dodatna pojasnila

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

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

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

1. Pomembnejši podatki o skladu

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

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

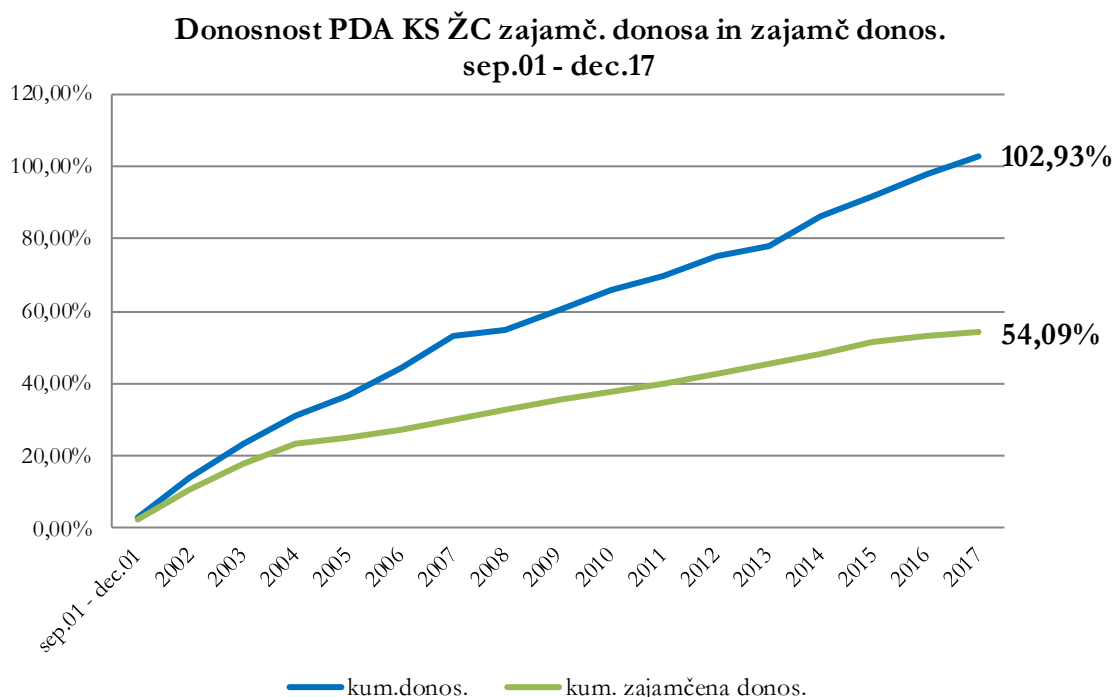
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2017 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 2,49%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

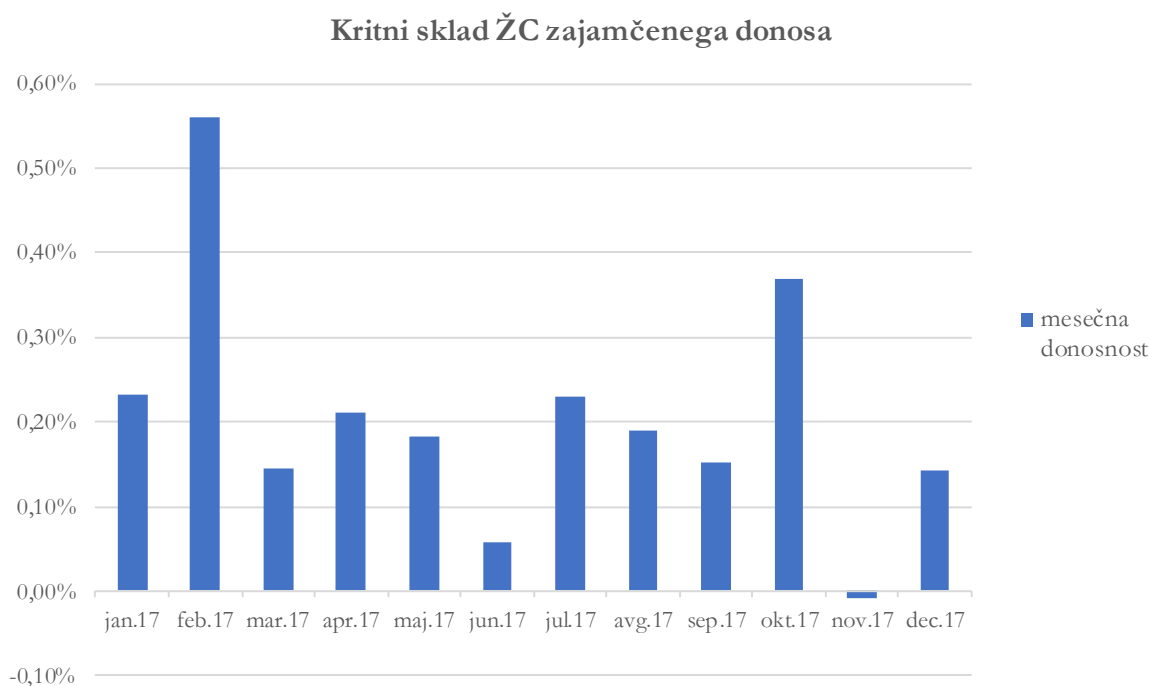
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2017 je znašal 102,93%, zajamčen donos za isto obdobje pa znaša 54,09%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2017 38.913 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2017 do članov KSZD so znašale 242.938.101 EUR.

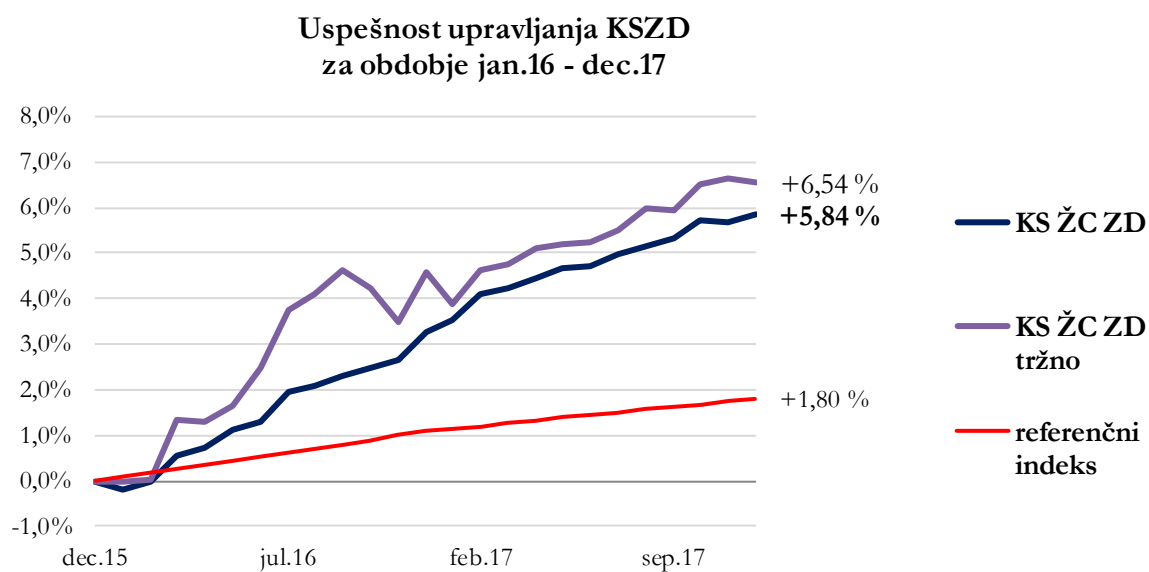
Graf 3: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2017



Graf 4: Mesečni donosi KSZD za leto 2017



Graf 5: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2017 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2017 znašala 242.938.101 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.	0	227.588.452
Uskladitev z bilanco stanja	0	-44.931
Čista vrednost sredstev na 31.12.	242.938.101	227.543.521
Zajamčena vrednost sredstev na 30.12.	226.423.434	212.501.309

Tabela 9: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	194.478.843	175.284.252
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	1.246.226	440.161
Čista vrednost sredstev po PNA-01	42.931.909	47.808.206
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.281.124	4.055.832
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	242.938.101	227.588.451
Uskladitev z bilanco stanja	0	-44.931
Čista vrednost sredstev na 31.12.	242.938.101	227.543.521

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

	v EUR	
	31.12.2017	30.12.2016
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	195.725.068	175.724.414
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	47.213.033	51.864.038
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	242.938.101	227.588.452
Uskladitev z bilanco stanja	0	-44.931
Čista vrednost sredstev na 31.12.2016	242.938.101	227.543.521

1.2. Število enot premoženja KSZD

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

	31.12.2017	31.12.2016
Število dejanskih enot premoženja	229.533.353	220.381.962
Število zajamčenih enot premoženja	223.706.940	208.813.537

1.3. Dejanski in zajamčen VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2017 je dosežena donosnost KSZD znašala 2,49%, zajamčena donosnost pa 0,71%.

Tabela 12: Vep KSZD na obračunski dan v EUR

	31.12.2017	30.12.2016
VEP	1,0584	1,0327
VEP-Z	1,0180	1,0108

1.4. Naložbena politika

Tabela 13: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	43.200.854	43.002.542
Posojila zavarovana z nepremičnino	4.368.753	4.368.702
Nepremičnine	18.101.069	14.119.375
Delnice	17.198.311	15.814.518
Obveznice	161.789.916	151.136.548
Skupaj	244.658.902	228.441.685

1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2017 je imel KSZD 38.913 članov. V KSZD so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 14: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih

	31.12.2017	31.12.2016
Kolektivno zavarovanje	38.075	38.568
Individualno zavarovanje	838	824
Skupaj število članov	38.913	39.392

Tabela 15: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2017	31.12.2016
Moški	19.631	19.861
Ženske	19.282	19.531
Skupaj število članov	38.913	39.392

Tabela 16: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2017	31.12.2016
PNA -01, PNA-02	12.022	9.912
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	26.891	29.480
Skupaj število članov	38.913	39.392

Tabela 17: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2017	31.12.2016
od 17 do 21 let	29	35
od 22 do 26 let	501	598
od 27 do 31 let	2.239	2.591
od 32 do 36 let	4.098	4.435
od 37 do 41 let	5.725	5.849
od 42 do 46 let	6.090	6.083
od 47 do 51 let	6.773	7.155
od 52 do 56 let	7.453	7.174
od 57 do 61 let	4.610	4.228
od 62 do 66 let	1.057	968
nad 67 let	338	276
Skupaj število članov	38.913	39.392

Tabela 18: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2017	31.12.2016
Začetno število članov	39.392	40.291
Novi člani	960	784
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	37	21
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	209	34
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-34	-155
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-138	-300
Izredno prenehanje	-1.307	-1.121
Redno prenehanje	-206	-162
Končno stanje članov	38.913	39.392

1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

1.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 19: Obračunani stroški upravljavca KSZD

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obračunani stroški upravljavca	1.287.403	1.193.626
Skrbniška provizija	70.222	75.958
Drugi stroški	98.516	107.505
Skupni stroški sklada	1.456.141	1.377.090
Vstopna provizija	624.871	639.835
Izstopna provizija	80.778	82.446

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 20: Kazalniki poslovanja

	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	2,46	3,19	77,26
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	5.792.176	7.005.663	82,68
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	235.240.811	219.821.039	107,01
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,0062	0,0096	64,73
stroški poslovanja	1.454.190	2.099.371	69,27
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	235.240.811	219.821.039	107,01
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	6,41	9,64	66,48
stroški poslovanja	1.454.190	2.099.371	69,27
vplačila oziroma premije	22.697.137	21.784.171	104,19
4. Rast vplačil v PDPZ	104,19	101,88	102,27
vplačila v PDPZ v tekočem letu	22.697.137	21.784.171	104,19
vplačila v PDPZ v preteklem letu	21.784.171	21.382.935	101,88
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.779,20	4.043,56	118,19
obračunane odkupne vrednosti	11.919.333	11.051.048	107,86
število obračunov odkupne vrednosti	2.494	2.733	91,26

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2017 znaša 2,49% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša 2,46%. 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 2017 znaša 0,006, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 6,41. 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 2017 v primerjavi z letom 2016 je znašal 104,19.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2017 je bila 4.779 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2017

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA		244.658.902	228.441.685	107,10
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	18.101.069	14.119.375	128,20
1. Naložbene nepremičnine	3.1.1.	18.101.069	14.119.375	128,20
Finančne naložbe	3.2.	203.182.177	196.611.883	103,34
1. v posojila in depozite	3.2.1.	24.193.951	31.707.155	76,30
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3.2.2.	133.581.503	121.480.824	109,96
- dolžniški vrednostni papirji		133.581.503	121.480.824	109,96
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	3.2.3.	45.406.723	43.423.904	104,57
- dolžniški vrednostni papirji		25.229.986	24.653.658	102,34
- lastniški vrednostni papirji		20.176.738	18.770.246	107,49
Terjatve	3.3.	3.233.660	3.127.011	103,41
2. Druge terjatve	3.3.2.	3.233.660	3.127.011	103,41
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	20.141.996	14.583.416	138,12
OBVEZNOSTI		244.658.902	228.441.685	107,10
Finančne obveznosti	3.5.	242.938.101	227.543.521	106,77
Poslovne obveznosti	3.6.	1.720.802	898.164	191,59
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	205.025	195.682	104,77
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	1.288.481	541.855	237,79
4. Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	227.296	160.627	141,51

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2017

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	6.1.	6.937.711	7.604.283	91,23
1. Prihodke od dividend in deležev		481.428	555.574	86,65
2. Prihodke od obresti		5.158.776	6.230.919	82,79
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		5.108	59.712	8,55
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		1.292.400	447.526	288,79
5. Drugi finančni prihodki		0	310.552	0,00
Prihodke od naložbenih nepremičnin	6.2.	1.106.181	1.054.167	104,93
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.106.181	1.054.167	104,93
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.287.403	1.193.626	107,86
3. Provizija za upravljanje		1.287.403	1.193.626	107,86
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	70.222	75.958	92,45
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	98.516	107.505	91,64
Finančni odhodki	6.6.	682.519	145.072	470,47
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		961	145.072	0,66
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		681.558	0	0,00
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	142.873	130.625	109,38
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		142.873	130.625	109,38
Čisti dobiček obračunskega obdobja	6.8.	5.762.360	7.005.663	82,25

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD

		v EUR		
		<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	21.203.673	21.784.171	97,34
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	11.145.277	9.914.116	112,42
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.493.464	0	0,00
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	25.639	0	0,00
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	1.467.825	0	0,00
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	0		0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.213.991	2.663.544	45,58
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	439.935	1.526.612	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	774.055	1.136.932	68,08
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	10.337.869	9.206.511	112,29
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	0	0	0,00
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	27.029.423	40.061.052	67,47
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	34.905.627	20.876.396	167,20
IX.	Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
X.	Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	4.000.000	14.258.360	0,00
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	9.443.322	2.631.949	358,80
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	2.346.407	2.309.163	0,00
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	5.558.579	14.455.593	38,45
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	14.583.416	127.824	11.409,02
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	20.141.996	14.583.416	138,12

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	227.588.452	212.098.557
2. Vplačane enote premoženja	22.073.808	21.144.270
3. Izplačane enote premoženja	-12.441.589	-12.660.038
4. Neto vplačila/izplačila	9.632.219	8.484.232
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	5.792.176	7.005.663
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	243.012.847	227.588.452

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	220.381.962	212.098.557
2. Število vplačanih enot premoženja	21.046.221	20.814.863
3. Število izplačanih enot premoženja	-11.894.829	-12.531.458
4. Končno število enot premoženja v obtoku	229.533.354	220.381.962

2.6. Izkaz premoženja KSZD

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2017</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev</i> <i>po Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	17.198.311	7,1%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	3.453.909	1,4%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Evropa	11.216.072	4,6%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Drugo	2.528.331	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	161.789.916	67,1%	65% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	76.463.364	31,7%	max. 90%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	176.707.318	73,3%	min. 70%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	19.825.198	8,2%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	18.101.069	7,5%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	13.489.896	5,6%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	3.541.623	1,5%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	2.563.939	1,1%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	1.484.472	0,6%	max. 5%

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2017 znašajo 244.658.902 EUR na dan 31.12.2016 pa 228.441.685 EUR.

Tabela 21: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe vrednotene do dospelosti	133.581.503	121.480.824
Naložbena nepremičnina	18.101.069	14.119.375
Depoziti pri bankah (v skupini do dospelosti)	0	7.513.134
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	45.406.723	43.423.904
Depoziti pri bankah (ki niso v skupini do dospelosti)	19.825.198	19.825.319
Posojila in terjatve	7.602.413	7.495.713
Denarna sredstva	20.141.996	14.583.416
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	244.658.902	228.441.685

Na bilančni datum ima upravljavalec 54,60% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih do zapadlosti, 18,56% naložb je namenjenih trgovanju, 7,40% je naložb v nepremičnine, 3,11% predstavljajo hipotekarna posojila in terjatve in 8,23% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi po pošteni vrednosti so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti. Med posojili in terjatvami družba v okviru KSZD izkazuje posojila v višini 4.368.753 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavalec 7,40% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavalec kupil v začetku leta 2016 in naložba v objekt Vila Prešeren na Bledu, ki jo je upravljavalec kupil v oktobru 2017.

Tabela 22: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375
Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375

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

- življenjska doba nepremičnine: ob kvalitetnem vzdrževanju v povprečni letni vrednosti 142.500 EUR se predpostavlja neskončna življenjska doba
- višina denarnega toka: prejem fiksnega dela najemnine v višini 1.150.000 EUR ob nični stopnji inflacije
- diskontni faktor: sestavljen je iz donosnosti do dospelja slovenske državne obveznice z ročnostjo 10 let in premijo za tveganje oziroma pribitka v višini 5,52 odstotne točke.

Poštena vrednost objekta Vila Prešeren je izračunana na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- življenjska doba nepremičnine: ob kvalitetnem vzdrževanju s strani najemjemalca se predpostavlja neskončna življenjska doba
- višina denarnega toka: prejem fiksne najemnine v višini 240.000 EUR
- diskontni faktor: v višini 6 odstotne točke.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	31.12.2017	31.12.2016
Stanje 01.01.	14.119.375	0
Nakupi	4.124.567	14.250.000
Obračunana amortizacija	142.873	130.625
Stanje 31.12.	18.101.069	14.119.375

3.2. Finančne naložbe

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

Tabela 24: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe v posojila in depozite	24.193.951	31.707.155
Finančne naložbe v dolžniške VP v posesti do zapadlosti	133.581.503	121.480.824
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	45.406.723	43.423.904
Finančne naložbe	203.182.177	196.611.883

3.2.1. Finančne naložbe v posojila in depozite

Na bilančni datum ima upravljavec 9,89% finančnih naložb KSZD v depozitih in hipotekarnih posojilih. 8,10% depozitov je pri tujih bankah. Posojila predstavljajo 1,79% finančnih naložb in so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. Med posojili družba v okviru kritnega sklada izkazuje posojila v višini 4.368.753 EUR, ki so zavarovana z zastavno pravico na nepremičninah. Cenitvena vrednost vseh zastavljenih nepremičnin za hipotekarno posojilo do družbe Terme Čatež d.d. znaša 23.516.000 EUR. Obveznosti iz naslova obresti so do konca leta 2017 poplačane.

Tabela 25: Finančne naložbe KSZD v posojila in depozite

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Tuji depoziti na odpoklic	19.825.198	19.825.319
Depoziti domačim bankam	0	7.513.134
Posojila zavarovana s hipoteko	4.368.753	4.368.702
Skupaj vrednost depozitov	24.193.951	31.707.155

Tabela 26: Tabela gibanja posojil in depozitov

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Posojila in depoziti		
Stanje 01.01.	31.707.154	34.329.019
Nakupi	0	49.190.164
Obrestovanje	249.157	843.548
Prodaja in zapadlosti	7.762.357	52.655.576
Stanje 31.12.	24.193.954	31.707.154

3.2.2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe v posesti do zapadlosti, ki znašajo na dan 31.12.2017 133.581.503 EUR, kar predstavlja 54,60% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami v posesti do zapadlosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospetja na dan 31.12.2017 znaša 3,2%, na dan 31.12.2016 pa je bila 3,70%.

Tabela 27: Finančne naložbe KSZD v posesti do zapadlosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	133.581.503	121.480.824
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	133.581.503	121.480.824

Tabela 28: Tabela gibanja finančnih naložb v posesti do zapadlosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v posesti do zapadlosti		
Stanje 01.01.	121.480.824	129.351.001
Nakupi	35.416.141	16.958.134
Obrestovanje	4.179.294	4.626.022
Prodaja in zapadlosti	27.494.756	29.050.900
Slabitve	0	403.433
Stanje 31.12.	133.581.503	121.480.824

3.2.3. Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti

Na dan 31.12.2017 je v portfelju KSZD 18,56% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 55,56% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 44,44% naložb v lastniške vrednostne papirje. Med lastniškimi vrednostnimi papirji pa je 370.223 EUR netržnih vrednostnih papirjev. Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja. V letu 2017 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 29: Vrste finančnih naložb kritnega sklada varčevanja vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	25.229.986	24.653.658
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	20.176.738	18.770.246
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	45.406.723	43.423.904

Tabela 30: Tabela gibanja finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.12.2017	31.12.2016
Stanje 01.01.	43.423.904	48.425.653
Nakupi	3.635.082	12.962.391
Obrestovanje	743.223	837.198
Prevrednotenje	1.316.827	559.300
Dobički	5.108	0
Prodaja in zapadlosti	3.717.419	19.360.638
Stanje 31.12.	45.406.723	43.423.904

3.2.4. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb KSZD vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2017 in 31.12.2016.

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

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

Tabela 32: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

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

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2017 je družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedila finančna sredstva med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja in sicer smo iz nivoja 2 v nivo 1 prerazporedili tuje kotirajoče lastniške vrednostne papirje.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

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

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

Tabela 34: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na 31.12.2016

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

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

v EUR		
	Lastniški vrednostni papirji	Hipotekarna posojila
Stanje 31.12.2016	370.224	4.368.703
Obrestovanje	0	217.514
Prodaja in zapadlosti	0	-217.463
Stanje 31.12.2017	370.224	4.368.753

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

Pri hipotekarnih posojilih so med povečanju prikazane pogodbeno obračunane obresti v višini 217.514 EUR, med zmanjšanju pa plačane obresti posojila Term Čatež po amortizacijskem načrtu v višini 217.463 EUR.

3.3. Terjatve

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

3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

3.3.2. Druge terjatve

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

Tabela 36: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Druge terjatve	3.233.660	3.127.011
Druge terjatve	3.233.660	3.127.011

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 37: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.141.996	14.583.416
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.141.996	14.583.416

Na dan 31.12.2017 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 20.141.996 EUR.

Tabela 38: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva v EUR	19.819.955	14.409.056
Denarna sredstva v USD	322.041	174.361
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.141.996	14.583.416

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 31.12.2017	226.423.434	16.514.667
Obveznosti iz finančnih pogodb na 30.12.2016	212.501.309	15.042.213
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2015	199.499.371	12.599.185

V letu 2017 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 2,49% letno, zajamčen donos za leto 2017 pa je znašal 0,71%. Konec leta 2017 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 7,3% vrednosti sklada, konec leta 2016 pa 7,07% vrednosti sklada.

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

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	200.340.217	188.207.430
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	42.597.884	39.336.092
Čista vrednost sredstev na 30.12.2016	242.938.101	227.543.521

Upravljavec KSZD ima na obračunski dan 31.12.2017 oblikovanih za 242.938.101 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 6,76% več kot 31.12.2016, ko je bilo oblikovanih 227.543.521 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

3.5.1. Finančne obveznosti za vplačane čiste premije

Finančne obveznosti za vplačane čiste premije znašajo na dan 31.12.2017 200.340.217 EUR in so za 6,45% višje kot na 31.12.2016. V letu 2017 je bilo za 22.698.679 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 1.467.824,64 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 9.941.020 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova vplačanih premij v preteklih letih.

Tabela 41: Finančne obveznosti za vplačano čisto premijo

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	200.340.217	188.207.430

Tabela 42: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	188.207.430	177.296.281
Vplačana bruto premija	22.698.679	21.784.171
Vstopni stroški	-624.871	-639.835
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	9.941.020	10.233.187
Končno stanje na 31.12.	200.340.217	188.207.430

3.5.2. Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada

Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada znašajo na bilančni datum 42.597.884 EUR in so za 8,29% višje kot na 31.12.2016. V letu 2017 je bil na osebne račune članov pripisan zajamčen donos v višini 3.307.292 EUR in donos nad zajamčenim v višini 2.455.069 EUR. Iz naslova donosa pa smo članom izplačali 1.517.954 EUR zajamčenega donosa in 982.614 EUR donosa nad zajamčenim.

Tabela 43: Finančne obveznosti za pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	42.597.884	39.336.089

Tabela 44: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za zjamčen donos

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	24.293.878	22.203.089
Pripisan zjamčen donos	3.307.292	3.611.313
Izplačila odkupnih vrednosti - zjamčen donos	1.517.954	1.520.524
Končno stanje na 31.12.	26.083.216	24.293.878

Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti KSZD za donos nad zjamčenim

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	15.042.211	12.599.185
Pripisan donos nad zjamčenim	2.455.069	3.346.879
Izplačila odkupnih vrednosti - donos nad zjamčenim	982.614	903.852
Končno stanje na 31.12.	16.514.664	15.042.211

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 31.12.2017 znašajo 1.720.802 EUR.

Tabela 46: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	205.025	195.682
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.288.481	541.855
Druge poslovne obveznosti	227.296	160.627
Poslovne obveznosti	1.720.802	898.164

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 205.026 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljavske provizije v višini 110.566 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 89.069 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 5.043 EUR.

Tabela 47: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	89.069	87.994
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	5.043	4.054
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	110.566	103.286
Obveznost do upravljavca za transfer	348	348
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	205.026	195.682

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 1.288.481 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 798.837 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 472.598 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 17.046 EUR.

Tabela 48: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	798.837	360.827
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	472.598	180.878
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	17.046	150
Skupaj	1.288.481	541.855

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2017 225.557 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 4.372 EUR, obveznosti iz naslova DDV v višini 25.468 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 2.337 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 120.376 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 73.200 EUR.

Tabela 49: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	225.557	160.627

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 2017 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 64,91% vseh sredstev.

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

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

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2017

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

Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2016

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

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2017

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

Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2016

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

4.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo KSZD so v letu 2017 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

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

Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2017 glede na zapadlost

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

Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2016 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2016	brez zapadlosti	<1 leto	od 2018 do 2021	nad 2021	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje do dospelosti	0	15.329.067	59.294.018	46.857.740	121.480.825
Po pošteni vrednosti skozi					
poslovni izid	18.770.246	1.567.996	12.830.338	10.255.324	43.423.904
Depoziti pri bankah	19.825.319	7.513.129	0	0	27.338.448
Naložbene nepremičnine	14.119.375	0	0	0	14.119.375
Dana posojila in terjatve	3.127.011	0	4368702	0	7.495.713
Denarna sredstva	14.583.416	0	0	0	14.583.416
Skupaj naložbe	70.425.367	24.410.192	76.493.058	57.113.064	228.441.681
Obveznosti	0	15.825.514	34.730.481	177.800.000	228.355.995
Skupaj obveznosti	0	15.825.514	34.730.481	177.800.000	228.355.995
Neto izpostavljenost	70.425.367	8.584.678	41.762.577	-120.686.936	85.690

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 2018 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2018 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2018 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 56: Letni VaR naložb KSZD

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2015	1,93%	2,28%	2,08%	2,11%
leto 2016	1,52%	2,22%	1,93%	1,52%
leto 2017	0,86%	1,39%	1,07%	0,86%

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 2017 28,2 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,78 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 57: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2017 in letu 2016

KSZD	31.12.2017	31.12.2016
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	28.208.412	27.609.386
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,78	4,43
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-532.805	-611.481

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2017 133,5 mio EUR oz. 54,60% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 4,04 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.

Upravljavca ima 97,58% naložb KSZD v EUR in 2,42% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 58: Valutna struktura naložb KSZD

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe KSZD v EUR	238.748.965	221.864.341
Naložbe KSZD v ostalih valutah	5.909.937	6.577.344
Skupaj	244.658.902	228.441.685

Tabela 59: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
EUR	238.748.965	221.864.341
USD	5.909.937	6.105.754
PLN	0	471.590
Skupaj	244.658.902	228.441.685

4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2017 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,71% letno.

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

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba na bilančni datum 16,5 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 upravljevec 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 60: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	2017	2016
I. SREDSTVA	244.658.902	228.441.685
II.B. Finančne obveznosti	242.938.101	227.543.521
II.C. Poslovne obveznosti	1.720.802	898.164
III. Čista vrednost sredstev	0	0

5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb KSZD po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 26,33%.

Tabela 61: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Izdajatelj	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
Republika Slovenija	64.408.795	26,33%	71.801.636	31,43%
NLB d.d.	20.141.996	8,23%	17.635.570	7,72%
BKS Bank AG bančna podružnica	19.825.198	8,10%	19.825.319	8,68%
Parkirna hiša Trdinova	14.101.069	5,76%	14.119.375	6,18%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	7.566.543	3,09%	7.508.548	3,29%
Petrol d.d.	6.924.921	2,83%	5.373.160	2,35%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	6.068.497	2,48%	6.127.990	2,68%
Slovenski državni holding, d.d.	5.986.072	2,45%	5.990.015	2,62%
Terme Čatež d.d.	4.368.753	1,79%	4.368.702	1,91%
Vila Prešeren	4.024.400	1,64%	0	0,00%
Drugi izdajatelji	91.242.659	37,29%	75.691.369	33,13%
Skupaj	244.658.902	100,00%	228.441.685	100,00%

Tabela 62: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR		v EUR	
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Republika Slovenija	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	15.453.999	6,32%	15.591.637	6,83%
SLOREP 4 3/8 01/18/21	10.875.875	4,45%	10.955.526	4,80%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.226.851	4,18%	10.263.120	4,49%
SLOREP 4 3/8 02/06/19 (RS63)	8.207.000	3,35%	8.168.711	3,58%
SLOREP 4 1/8 01/20 (RS67)	7.926.753	3,24%	7.882.558	3,45%
RS62 (SLOREP 3 1/2 03/23/17)	0	0,00%	4.901.762	2,15%
SLOREP 4 03/22/18	3.651.731	1,49%	3.607.409	1,58%
RS75 (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	3.132.501	1,28%	3.118.355	1,37%
SLOVEN 4 3/4 05/10/18	2.545.928	1,04%	2.968.714	1,30%
RS38	0	0,00%	1.945.938	0,85%
RS53	1.559.151	0,64%	1.569.658	0,69%
SLOREP 3 04/08/21 (RS71)	813.730	0,33%	812.676	0,36%
RS33	12.059	0,00%	12.345	0,01%
RS49	3.219	0,00%	3.228	0,00%
Skupaj	64.408.795	26,33%	71.801.636	31,43%

	v EUR		v EUR	
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
NLB d.d.	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	19.819.955	8,10%	14.409.056	6,31%
Stanje na TRR v USD	322.041	0,13%	174.361	0,08%
NOVALJ 2 7/8 07/03/17	0	0,00%	3.052.154	1,34%
Skupaj	20.141.996	8,23%	17.635.570	7,72%

	v EUR		v EUR	
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
BKS Bank AG bančna podružnica	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
depozit	19.825.198	8,10%	19.825.319	8,68%
Skupaj	19.825.198	8,10%	19.825.319	8,68%

	v EUR		v EUR	
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
Parkirna hiša Trdinova	14.101.069	5,76%	14.119.375	6,18%
Skupaj	14.101.069	5,76%	14.119.375	6,18%

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

Tabela 63: Izpostavljenost naložb KSZD do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2017	Vrednost 31.12.2016
SIJ in z njim povezane osebe	7.566.543	7.508.548
Petrol in z njim povezane osebe	6.924.921	5.373.160
DZS in z njim povezane osebe	4.368.753	4.368.702
Adria Mobil in z njo povezane osebe	1.688.320	2.026.061
Luka Koper in z njo povezane osebe	862.782	709.525
Skupaj	21.411.319	19.985.996

Tabela 64: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2017	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Obveznica SIJ5	4.649.361	1,9%	4.758.313	2,1%
Komercialni zapis SIK04	1.912.663	0,8%	0	0,0%
Komercialni zapis SIK03	0	0,0%	1.745.693	0,8%
Obveznica SIJ4	1.004.519	0,4%	1.004.542	0,4%
Obveznica PETGSV3 1/4 06/19	2.751.948	1,1%	2.756.267	1,2%
Delnica PETG	2.462.225	1,0%	2.289.950	1,0%
Obveznica PET5	1.710.748	0,7%	0	0,0%
Obveznica PET3	0	0,0%	326.943	0,1%
Posojilo Terme Čatež d.d.	4.368.753	1,8%	4.368.702	1,9%
Obveznica ADM2	1.688.320	0,7%	2.026.061	0,9%
Delnica LKPG	862.782	0,4%	709.525	0,3%
Skupaj	21.411.319	8,8%	19.985.996	8,7%

Tabela 65: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2017	2016
SIJ in z njim povezane osebe	136.729	434.013
Petrol in z njim povezane osebe	377.619	753.659
Sava in z njo povezane osebe	0	221.468
DZS in z njim povezane osebe	218.108	239.274
Adria Mobil in z njo povezane osebe	73.255	75.585
Perspektiva in z njo povezane osebe	0	26.721
Luka Koper in z njo povezane osebe	192.991	76.329
Skupaj	998.702	1.827.050

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

Tabela 66: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2017

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	1.911.737	1.989.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	1.700.000	426.950	0	0
DZS in z njim povezane osebe	0	217.463	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	410.790	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	3.611.737	3.045.004	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2017 je bilo za 3.611.737 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 3.045.004 EUR. Med nakupi so zajeti nakupi komercialnih zapisov in obveznic. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa in obveznice, vnovčenja kuponov od obveznic in plačilo obresti od hipotekarnega posojila.

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

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

Tabela 67: Pogoji hipotekarnih posojil in vrednost zavarovanj

Posojilo	Vrednost danega posojila oz zastavljene hipoteke	Datum črpanja posojila	Zapadlost posojila	Hipoteka	Ocenjena vrednost
Terme Čatež d.d.	4.368.753	12.6.2012	20.12.2018	Grad Mokrice	16.616.000
				Hotel Koper	2.100.000
				Apartmajski stolpič 1,2 v Luciji	4.800.000
Skupaj	4.368.753				23.516.000

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

Tabela 68: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Skrbnik	31.12.2017		31.12.2016	
NLB d.d.	20.141.996	8,23%	17.635.570	7,72%
Skupaj	20.141.996	8,23%	17.635.570	7,72%

Tabela 69: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
NLB d.d.	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	19.819.955	8,10%	14.409.056	6,31%
Stanje na TRR v USD	322.041	0,13%	174.361	0,08%
NOVALJ 2 7/8 07/03/17	0	0,00%	3.052.154	1,34%
Skupaj	20.141.996	8,23%	17.635.570	7,72%

KSZD nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo se nahaja v Ljubljani na Trdinovi ulici, druga naložbena nepremičnina Vila Prešeren pa je na Bledu.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2017 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSZD ima konec leta 2017 62 delodajalcev, ki premije PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do teh članov na dan 31.12.2017 znaša 7.580.915 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 70: Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev	481.428	555.574
Prihodki od obresti	5.158.776	6.230.919
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.108	59.712
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	1.292.400	447.526
Drugi finančni prihodki	0	310.552
Finančni prihodki	6.937.711	7.604.283

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2017 realiziral 6.937.711 EUR finančnih prihodkov, kar je za 8,76% manj kot v letu 2016. Največji delež, kar 74,35% med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki od obresti, 6,9% se nanaša na prihodke iz naslova dividend, 18,62% pa so prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti. V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunanih po EOM od depozitov in obveznic.

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 71: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167
Prihodki od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167

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

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 72: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2017	2016
Provizija za upravljanje	1.287.403	1.193.626

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 1.287.403 EUR. V primerjavi z letom 2016 so višji za 7,8%. 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 73: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2017	2016
Stroški skrbništva	70.222	75.958

Upravljavec KSZD je v letu 2017 obračunal 70.222 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,03% 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 74: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2017	2016
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	98.516	107.505

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 127 EUR, stroški notarskih in odvetniških storitev v višini 19.493 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbene nepremičnine v višini 29.558 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 49.335 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Tabela 75: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2017	2016
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	961	145.072
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	681.558	0
Finančni odhodki	682.519	145.072

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2017 realiziral 682.519 EUR finančnih odhodkov, glavčina prevrednotovalnih finančnih odhodkov se nanaša ne negativne tečajne razlike.

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 76: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2017	2016
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	142.873	130.625
Odhodki naložbenih nepremičnin	142.873	130.625

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

6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2017 je upravljavec realiziral 5.762.360 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zajamčenega donosa in donosa nad zajamčenim donosom.

Tabela 77: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2017	2016
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	8.043.892	8.658.450
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-825.392	-275.697
Obračunani stroški	-1.456.140	-1.377.090
Čisti dobiček obračunskega obdobja	5.762.360	7.005.663

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 78: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2017	2016
Kosmata obračunana premija	21.229.312	21.486.383
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.467.825	297.788
Skupaj vplačila	22.697.137	21.784.171

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2017 obračunala 22.697.137 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 21.440.672 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 1.256.465 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 79: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2017	2016
Redno prenehanje	3.148.212	1.751.930
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	7.603.206	7.814.137
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	393.859	348.049
Skupaj	11.145.277	9.914.116
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	774.055	1.136.932
Skupaj	11.919.333	11.051.048
Prenos med skladi ŽC	439.935	1.526.612
Skupaj	12.359.268	12.577.660

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2017 znašali 11.145.277 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 2017 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 774.055 EUR, za 439.935 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 71,75 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 28,25 odstotkov.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 80: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	25.639	1.282
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	439.935	1.526.612
Razlika	-414.296	-1.525.330

V letu 2017 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 36 članov v skupni vrednosti 25.639 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 34 članov v skupni vrednosti 439.935 EUR.

7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2017 je v KSZD preneslo sredstva 204 članov v skupni vrednosti 1.467.825 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 138 članov v skupni vrednosti 774.055 EUR.

Tabela 81: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.467.825	297.788
Prenos sredstev na drugega izvajalca	774.055	1.136.932
Razlika	693.769	-839.144

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 82: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.394.580	0
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	15.394.580	15.489.896

Tabela 83: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Vplačila v PDPZ brez prenosov	22.003.367	21.486.383
Vstopna in izstopna provizija	-705.649	-722.281
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-12.359.268	-11.440.728
Ustvarjen neto donos	5.762.360	7.005.663
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	693.769	-839.144
Sprememba finančnih obveznosti	15.394.580	15.489.895

V poslovnem letu 2017 so se finančne obveznosti do članov povečale za 15.394.580 EUR, v letu 2016 pa za 15.489.895 EUR.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD, je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.993.052 EUR. V primerjavi z letom 2016 so višji za 4,03 odstotkov.

Tabela 84: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2017	2016
Vstopni stroški	624.871	639.835
Izstopni stroški	80.778	82.446
Provizija za upravljanje	1.287.403	1.193.626
Skupaj	1.993.052	1.915.907

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

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

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

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

8. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavec KSZD je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 10.337.869 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2017 je bilo v kritni sklad vplačanih 21.203.673 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 11.919.332 EUR, 439.935 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 4.779.289 EUR. V letu 2017 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 27.029.423 EUR, 9.443.322 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende, naložbene nepremičnine..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 34.905.627 EUR, 4.000.000 EUR pa izdatkov za naložbo v nepremičnine in 2.346.407 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2017 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 20.141.996 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.

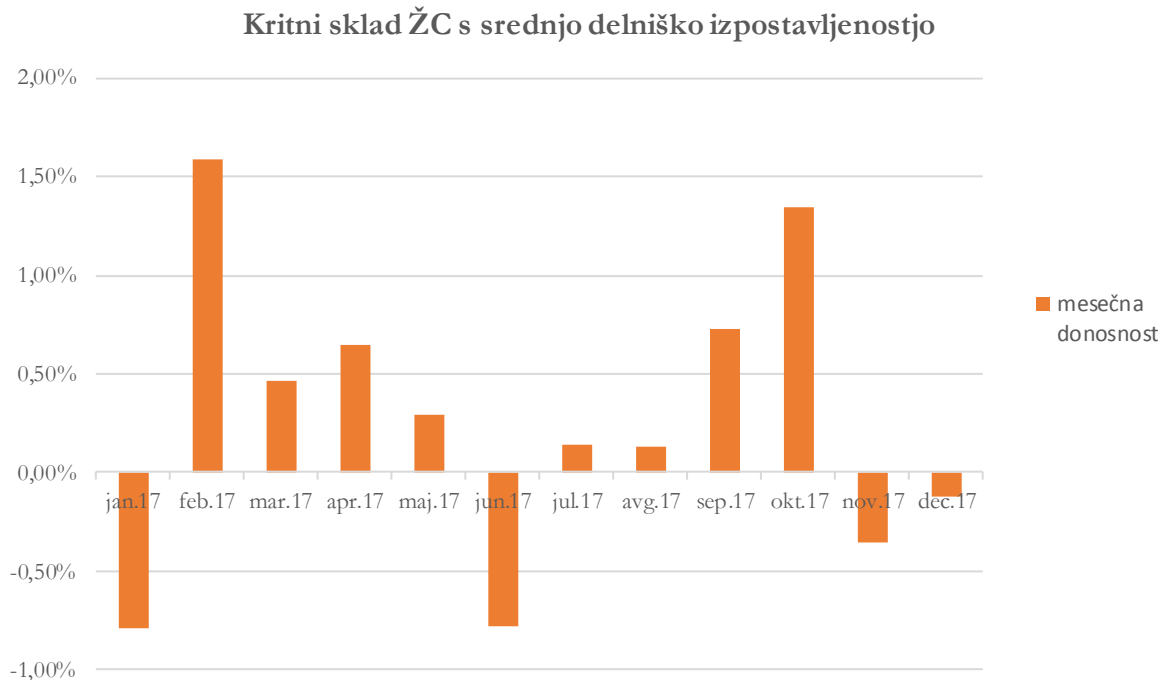
Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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).

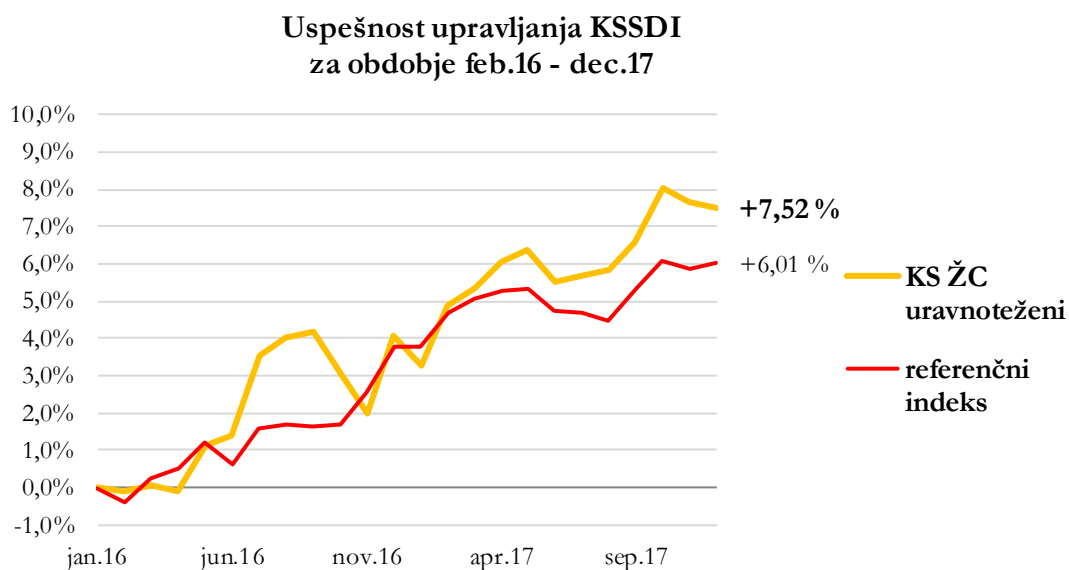
V letu 2017 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini 3,32%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2017 2.024 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2017 do članov KSSDI so znašale 3.215.548 EUR.

Graf 6: Mesečni donosi KSSDI za leto 2017



Graf 7: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2017 glede na referenčni indeks



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

10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2017 znašala 3.215.548 EUR.

Tabela 85: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.	0	1.748.513
Uskladitev z bilanco stanja	0	-1.140
Čista vrednost sredstev na 31.12.	3.215.548	1.747.373

10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 86: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	31.12.2017	30.12.2016
Število enot premoženja	2.990.651	1.680.132

10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja do decembra 2017 je donosnost KSSDI znašala 7,52%, v letu 2017 pa 3,32%.

Tabela 87: Vep KSSDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2017	30.12.2016
VEP	1,0752	1,0407

10.4. Naložbena politika

Tabela 88: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2017	31.12.2016
Delnice	793.018	387.048
Obveznice	2.078.150	1.030.574
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	355.342	336.202
Skupaj	3.226.511	1.753.824

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

10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2017 je imel KSSDI 2024 članov.

Tabela 89: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2017	31.12.2016
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	1.921	1.213
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	103	55
Skupaj število članov	2.024	1.268

Tabela 90: Število članov KSSDI glede na spol

	31.12.2017	31.12.2016
Moški	969	458
Ženske	1.055	810
Skupaj število članov	2.024	1.268

Tabela 91: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	31.12.2017	31.12.2016
do 41 let	356	200
od 42 do 46 let	573	374
od 47 do 51 let	711	372
od 52 do 55 let	384	322
Skupaj število članov	2.024	1.268

Tabela 92: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2017	31.12.2016
Začetno število članov	1.268	0
Novi člani	718	1.176
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	39	97
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	20	7
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-17	-11
Prehodi na druge izvajalce - izstop	0	-1
Izredno prenehanje	-4	0
Redno prenehanje	0	0
Končno stanje članov	2.024	1.268

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, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 93: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obračunani stroški upravljavca	23.544	8.578
Skrbniška provizija	706	300
Drugi stroški	2.846	2.425
Skupni stroški sklada	27.097	11.303
Vstopna provizija	31.452	16.248
Izstopna provizija	71	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.

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 94: Kazalniki poslovanja

	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	2,97	4,85	61,32
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	73.822	42.389	174,15
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	2.481.460	873.687	284,02
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,013	84,40
stroški poslovanja	27.097	11.303	239,73
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	2.481.460	873.687	284,02
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	1,88	0,66	286,75
stroški poslovanja	27.097	11.303	239,73
vplačila oziroma premije	1.440.666	1.723.246	83,60
4. Rast vplačil v PDPZ	83,60	0,00	0,00
vplačila v PDPZ v tekočem letu	1.440.666	1.723.246	83,60
vplačila v PDPZ v preteklem letu	1.723.246	0	0,00
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	1.768,00	158,94	1.112
obračunane odkupne vrednosti	7.072	159	4.449
število obračunov odkupne vrednosti	4	1	400,00

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2017 znaša 3,32% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 2,97%. Čisti dobiček KSSDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSSDI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSSDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSSDI za leto 2017 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 1,88. 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 2017 v primerjavi z letom 2016 znaša 86,6%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2017 je bila 1.768 EUR.

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

11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2017

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA		3.226.511	1.753.825	183,97
Finančne naložbe	13.1.	2.878.669	1.417.622	203,06
1. v posojila in depozite		7.500	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		2.871.169	1.417.622	202,53
- dolžniški vrednostni papirji		1.731.662	799.584	216,57
- lastniški vrednostni papirji		1.139.507	618.038	184,37
Terjatve	13.3.	288.013	176.466	163,21
2. Druge terjatve	13.3.1.	288.013	176.466	163,21
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	13.4.	59.829	159.737	37,46
OBVEZNOSTI		3.226.511	1.753.825	183,97
Finančne obveznosti	13.5.	3.215.548	1.747.373	184,02
Poslovne obveznosti	13.6.	10.963	6.452	169,93
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	13.6.1.	10.349	6.250	165,58
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	13.6.2.	564	159	354,55
4. Druge poslovne obveznosti	13.6.3.	51	43	119,04

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2017

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	16.1.	134.930	53.754	251,01
1. Prihodke od dividend in deležev		14.428	5.774	249,86
2. Prihodke od obresti		26.282	11.505	228,45
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		132	0	47,086
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		94.088	30.621	307,26
5. Drugi finančni prihodki		0	5.854	0,00
Obračunani stroški upravljavca	16.2.	23.544	8.578	274,48
3. Provizija za upravljanje		23.544	8.578	274,48
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	16.3.	706	300	235,26
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	16.4.	2.846	2.425	117,36
Finančni odhodki	16.5.	33.893	62	54,526
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		1.283	62	2,065
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		32.610	0	
Čisti dobiček obračunskega obdobja	16.6.	73.940	42.389	174,43

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI

		v EUR		
		31.12.2017	31.12.2016	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.440.666	1.547.473	93,10
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	7.072	0	0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	14.280	874	1.634,37
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	8.977	715	1.255,82
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	5.303	159	3.336,78
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja				
V.	(I. - II. + III. - IV.)	1.419.314	1.546.600	91,77
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	115.876	0	0,00
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	1.620.195	1.376.917	117,67
	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	34.970	10.309	339,21
XI.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	49.873	20.256	246,22
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		-99.907	159.737	-62,55
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	159.737	0	0,00
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	59.829	159.737	37,45

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	1.748.513	0
2. Vplačane enote premoženja	1.409.214	1.706.997
3. Izplačane enote premoženja	-16.120	-874
4. Neto vplačila/izplačila	1.393.094	1.706.123
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	73.940	42.389
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	3.215.548	1.748.513

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.680.132	0
2. Število vplačanih enot premoženja	1.325.824	1.680.997
3. Število izplačanih enot premoženja	-15.305	-865
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.990.652	1.680.132

11.6. Izkaz premoženja KSSDI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2017</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev</i> <i>po Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	793.018	27,0%	15% - 35%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	255.781	8,7%	5% - 15%
Delnice in delniški skladi Evropa	537.237	18,3%	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	2.078.150	70,8%	65% - 85%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	140.919	4,8%	max. 40%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	1.971.359	67,1%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	7.500	0,3%	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)	632.001	21,5%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	0	0,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	96.126	3,3%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	61.416	2,1%	max. 5%

12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

12.1. Finančne naložbe

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

Tabela 95: Finančne naložbe KSSDI po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe v posojila in depozite	7.500	0
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.871.169	1.417.622
Finančne naložbe	2.878.669	1.417.622

Tabela 96: Finančne naložbe KSSDI v posojila in depozite

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
V posojila in depozite	7.500	0
Naložbe v posojila in depozite	7.500	0

Tabela 97: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	1.731.662	799.584
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	1.139.507	618.038
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.871.169	1.417.622

Tabela 98: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2017	2016
Stanje 01.01.2017	1.417.622	0
Nakupi	1.625.506	1.392.531
Prevrednotenje	90.899	30.311
Prodaja in zapadlosti	-262.859	-5.220
Slabitve	0	0
Stanje 31.12.2017	2.871.168	1.417.622

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

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

Tabela 100: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

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

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2017 je družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedila finančna sredstva med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja in sicer smo iz nivoja 2 v nivo 1 prerazporedili tuje kotirajoče lastniške vrednostne papirje.

Tabela 101: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

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

Tabela 102: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016

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

12.3. Terjatve

12.3.1. Druge terjatve

Tabela 103: Druge terjatve

		v EUR	
		31.12.2017	31.12.2016
Terjatve iz naslova dividend		1.049	693
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil		286.964	175.772
Druge terjatve		288.013	176.466

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 104: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

		v EUR	
		31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki		59.829	159.737
Denarna sredstva in denarni ustrezniki		59.829	159.737

Na dan 31.12.2017 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 59.829 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 105: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	3.099.399	1.706.123
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	116.149	41.250
Čista vrednost sredstev	3.215.548	1.747.373

Tabela 106: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	1.747.373	0
Vplačana bruto premija	1.440.666	1.723.246
Vstopni in izstopni stroški	-31.523	-16.248
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-16.048	-874
Ustvarjen donos	75.081	41.250
Končno stanje na 30.12.	3.215.548	1.747.373

12.6. Poslovne obveznosti

Tabela 107: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.349	6.250
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	564	159
Druge poslovne obveznosti	51	43
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.963	6.452

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2017 znašajo 10.963 EUR

12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 108: Obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	7.901	5.028
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	2.448	1.222
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.349	6.250

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavske provizije. Na bilančni datum znašajo 10.349 EUR.

12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 109: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do članov za izplačilo	564	159

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

12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 110: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	51	43

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in znašajo na dan 31.12.2017 51 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.

Tabela 110: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2017	31.12.2016
Naložbeni razred	1.805.082	999.790
Izven naložbenega razreda	273.069	30.784
Skupaj obveznice	2.078.150	1.030.574

Tabela 111: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo

Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
AAA	0	0
AA	0	0
A	780.116	464.480
BBB	1.024.966	535.310
BB	112.704	0
B ali manj	0	0
Brez ratinga	160.364	30.784
Skupaj obveznice	2.078.150	1.030.574

13.2. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 112: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2017 glede na zapadlost

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

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

13.3. Tržno tveganje

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

Tabela 113: Letni VaR naložb KSSDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	4,00%	7,54%	5,41%	4,00%

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 2017 2 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 5,42 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 114: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2017

KSSDI	31.12.2017	31.12.2016
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	2.078.150	1.030.574
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	5,42	6,16
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-56.341	-31.731

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 plivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljaavec ima 88,5% naložb KSSDI v EUR in 11,5% naložb v drugih valutah.

Tabela 115: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe KSSDI v EUR	2.854.059	1.560.202
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	372.452	193.623
Skupaj	3.226.511	1.753.824

Tabela 116: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
EUR	2.854.059	1.560.202
USD	257.332	111.805
GBP	53.436	37.771
CHF	61.684	41.203
DKK	0	2.844
Skupaj	3.226.511	1.753.824

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 117: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	2017	2016
I. SREDSTVA	3.226.511	1.753.824
II.B. Finančne obveznosti	3.215.548	1.747.373
II.C. Poslovne obveznosti	10.963	6.452
III. Čista vrednost sredstev	0	0

14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

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

Tabela 118: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2017 in 31.12.2016

Izdajatelj	v EUR			
	Vrednost 31.12.2017	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
Blackrock Inc.	346.489	10,74%	230.990	13,17%
DB X-trackers	189.387	5,87%	76.517	4,36%
Republika Slovenija	140.919	4,37%	141.892	8,09%
Republika Turčija	112.704	3,49%	110.974	6,33%
Republika Bolgarija	110.189	3,42%	106.012	6,04%
Romunija	109.147	3,38%	104.887	5,98%
Mehika	105.705	3,28%	99.318	5,66%
RCI Banque SA	103.866	3,22%	0	0,00%
BPCE SA	103.597	3,21%	0	0,00%
Republika Irska	103.357	3,20%	102.871	5,87%
Drugi izdajatelji	1.801.152	55,82%	780.363	44,49%
Skupaj	3.226.511	100,00%	1.753.824	100,00%

Tabela 119: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2017 in 31.12.2016

Blackrock Inc.	v EUR			
	Vrednost 31.12.2017	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
EUNS GY	225.502	6,99%	110.591	6,31%
IBCS GY	120.987	3,75%	120.399	6,86%
Skupaj	346.489	10,74%	230.990	13,17%

DB X-trackers	v EUR			
	Vrednost 31.12.2017	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2016	% od skupne vrednosti
XSX6 GY	189.387	5,87%	76.517	4,36%
Skupaj	189.387	5,87%	76.517	4,36%

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

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2017	Vrednost 31.12.2016
Delodajalec in lastnik		
SIJ in z njim povezane osebe	98.948	0
Petrol in z njim povezane osebe	78.458	6.500
Luka Koper in z njo povezane osebe	7.904	9.549
Skupaj	185.310	16.049

Tabela 121: Prikaz posameznih naložb po delodajalca in z njim povezanih oseb na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Vrsta naložbe	31.12.2017		31.12.2016	
Komercialni zapis SIK04	98.948	3,07%	0	0,00%
Obveznica PET5	71.469	2,22%	0	0,00%
Delnica PETG	6.989	0,22%	6.500	0,37%
Delnica LKPG	7.904	0,24%	6.500	0,37%
Skupaj	185.310	5,74%	13.000	0,74%

Tabela 122: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2017	2016
SIJ in z njim povezane osebe	48	0
Petrol in z njim povezane osebe	2.238	652
Luka Koper in z njo povezane osebe	1.768	521
Skupaj	4.054	1.173

Tabela 123: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	98.900	0	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	70.000	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	168.900	0	0	0

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

Tabela 124: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

Skrbnik	31.12.2017		31.12.2016	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	59.829	1,85%	159.737	9,11%
Skupaj	59.829	1,85%	159.737	9,11%

Tabela 125: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

NLB d.d.	31.12.2017		31.12.2016	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	58.251	1,81%	159.737	9,11%
Stanje na TRR v USD	1.019	0,03%	0	0,00%
Stanja na TRR v GBP	560	0,02%	0	0,00%
Skupaj	59.829	1,85%	159.737	9,11%

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 2017 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSSDI konec leta 2017 nima odprtih obveznosti do članov v mirovanju.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Tabela 126: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev	14.428	5.774
Prihodki od obresti	26.282	11.505
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	132	0
Prevrednotovalni finančni prihodki in odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	94.088	30.621
Pozitivne tečajne razlike	0	4.567
Drugi finančni prihodki	0	1.286
Finančni prihodki	134.930	53.754

Upravljavec KSSDI je v letu 2017 realiziral 134.930 EUR finančnih prihodkov. Največji delež, kar 69,73% med finančnimi prihodki predstavljajo prevrednotovalni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb, 19,48% se nanaša na prihodke od obresti, 10,69% predstavljajo prihodki iz naslova dividend. Med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki je prikazan neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb. V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 127: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2017	2016
Provizija za upravljanje	23.544	8.578

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 23.544 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 128: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2017	2016
Stroški skrbništva	706	300

Upravljavec KSSDI je v letu 2017 obračunal 706 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,03% 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 129: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2017	2016
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	2.846	2.425

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 2.786 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 130: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2017	2016
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.283	62
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	32.610	0
Finančni odhodki	33.893	62

Upravljaavec KSSDI je v letu 2017 realiziral 33.893 EUR finančnih odhodkov, glavnino iz naslova negativnih tečajnih razlik.

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 131: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2017	2016
Finančni prihodki	134.930	53.754
Finančni odhodki	-33.893	-62
Obračunani stroški	-27.097	-11.303
Čisti dobiček obračunskega obdobja	73.940	42.389

V letu 2017 je upravljaavec realiziral 73.940 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan 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 132: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2017	2016
Kosmata obračunana premija	1.112.659	550.724
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	247.518	1.110.520
Prenos sredstev od drugega izvajalca	80.489	62.002
Skupaj vplačila	1.440.666	1.723.246

Med vplačili upravljaavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2017 vplačanih 1.112.659 EUR premije, 247.518 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 80.489 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 135: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2017	2016
Redno prenehanje	0	0
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	7.072	0
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	0	0
Skupaj	7.072	0
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam	0	0
Skupaj	7.072	0

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 133: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	247.518	1.110.520
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	8.977	715
Razlika	238.542	1.109.805

V letu 2017 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 29 članov v skupni vrednosti 247.518 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 17 članov v skupni vrednosti 8.977 EUR.

16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2017 je v KSSDI preneslo sredstva 19 članov v skupni vrednosti 80.489 EUR, prenosov iz KSSDI na drugega izvajalca ni bilo.

Tabela 134: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	80.489	62.002
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	159
Razlika	80.489	61.843

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 136: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.467.035	1.748.513

Tabela 137: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Vplačila v PDPZ	1.440.666	1.723.246
Vstopna in izstopna provizija	-31.523	-16.248
Izplačila odkupnih vrednosti	-16.048	-874
Ustvarjen neto donos	73.940	42.389
Sprememba finančnih obveznosti	1.467.035	1.748.513

V poslovnem letu 2017 so se finančne obveznosti do članov povečale za 1.467.035 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 138: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2017	2016
Vstopni stroški	31.452	16.248
Izstopni stroški	71	0
Provizija za upravljanje	23.544	8.578
Skupaj	55.067	24.826

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

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

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

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

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 1.419.314 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2017 je bilo v kritni sklad vplačanih 1.440.666 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 12.375 EUR, 8.977 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 1.519.222 EUR. V letu 2017 je kritni sklad prejel 34.970 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...) in 115.876 EUR prilivov iz prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 1.620.195 EUR in 49.873 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2017 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 59.829 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.

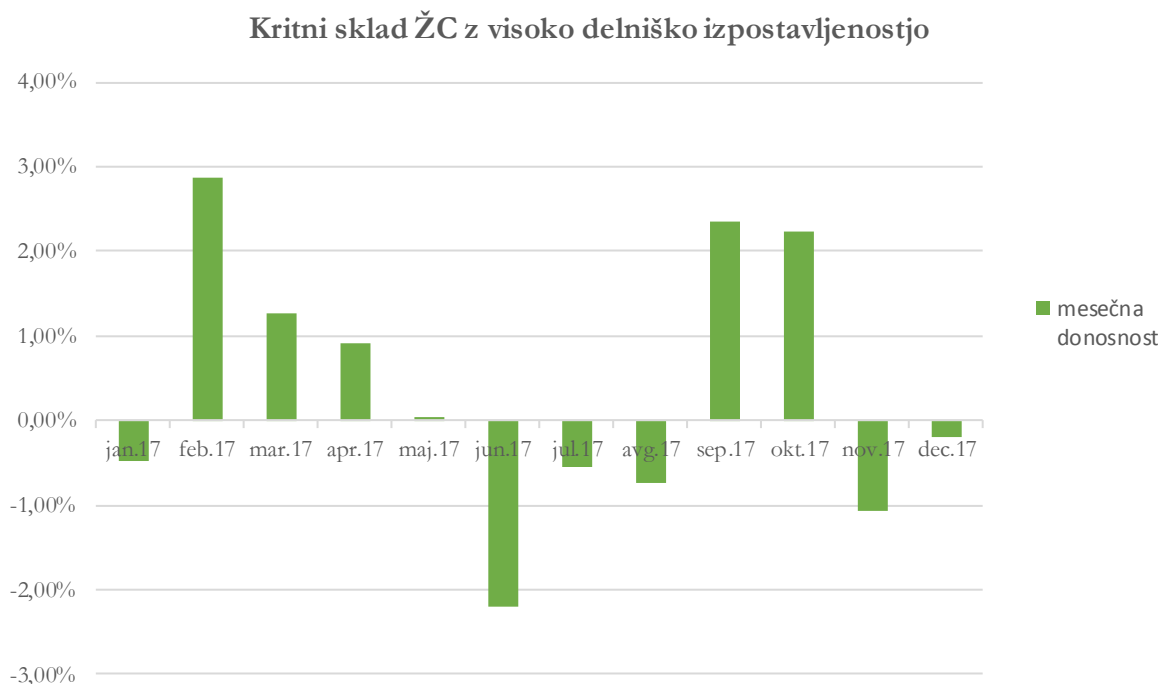
Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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

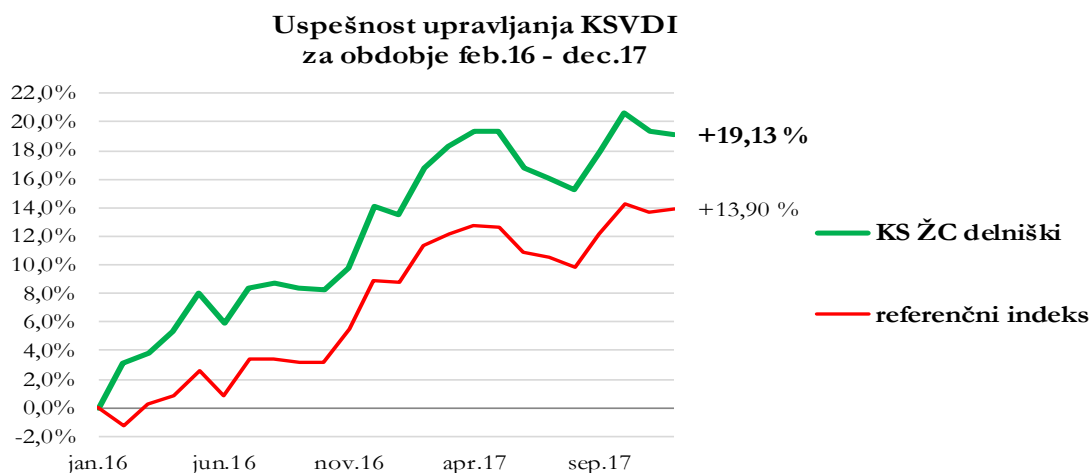
V letu 2017 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini 4,44%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2017 3.568 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2017 do članov KSVDI so znašale 3.345.050 EUR.

Graf 8: Mesečni donosi KSVDI za leto 2017



Graf 9: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2017 v primerjavi z referenčnim indeksom



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

19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2017 znašala 3.345.050 EUR.

Tabela 139: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Čista vrednost sredstev na 30.12.	0	1.319.419
Uskladitev z bilanco stanja	0	-3.152
Čista vrednost sredstev na 31.12.	3.345.050	1.316.267

19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 140: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	31.12.2017	30.12.2016
Število enot premoženja	2.807.897	1.156.675

19.3. Naložbena politika

Tabela 141: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2017	31.12.2016
Delnice	2.260.353	891.265
Obveznice	562.295	200.443
Denarna sredstva in terjatve	535.366	231.133
Skupaj	3.358.014	1.322.841

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 do decembra 2017 je donosnost KSVDI znašala 19,13%, v letu 2017 pa 4,44%.

Tabela 142: Vep KSVDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2017	30.12.2016
VEP	1,1913	1,1407

19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2017 je imel KSVDI 3568 članov.

Tabela 143: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2017	31.12.2016
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	3.479	2.067
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	89	45
Skupaj število članov	3.568	2.112

Tabela 144: Število članov KSVDI glede na spol

	31.12.2017	31.12.2016
Moški	1.640	859
Ženske	1.928	1.253
Skupaj število članov	3.568	2.112

Tabela 145: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2017	31.12.2016
od 17 do 21 let	73	33
od 22 do 26 let	573	333
od 27 do 31 let	1.198	632
od 32 do 36 let	929	592
od 37 do 41 let	795	522
Skupaj število članov	3.568	2.112

Tabela 146: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2017	31.12.2016
Začetno število članov	2.112	0
Novi člani	1.469	2.062
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	18	71
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	13	8
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-43	-28
Prehodi na druge izvajalce - izstop	0	-1
Izredno prenehanje	-1	0
Redno prenehanje	0	0
Končno stanje članov	3.568	2.112

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, glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 147: Obračunani stroški upravljavca KSVDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obračunani stroški upravljavca	21.378	5.623
Skrbniška provizija	641	197
Drugi stroški	5.523	4.607
Skupni stroški sklada	27.542	10.427
Vstopna provizija	51.796	24.638
Izstopna provizija	13	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 148: Kazalniki poslovanja

	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	3,35	11,68	28,71
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	78.136	76.864	101,65
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	2.330.659	658.134	354,13
2. Kazalnik stroškov poslovanja	0,012	0,016	74,59
stroški poslovanja	27.542	10.427	264,15
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	2.330.659	658.134	354,13
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	1,36	0,82	166,68
stroški poslovanja	27.542	10.427	264,15
vplačila oziroma premije	2.025.861	1.278.367	158,47
4. Rast vplačil v PDPZ	158,47	0,00	0,00
vplačila v PDPZ v tekočem letu	2.025.861	1.278.367	158,47
vplačila v PDPZ v preteklem letu	1.278.367	0	0,00
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	655,50	7.984,13	8,21
obračunane odkupne vrednosti	1.311	7.984	16,42
število obračunov odkupne vrednosti	2	1	200,00

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2017 znaša 4,44% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 3,35%. Čisti dobiček KSVDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSVDI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSVDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSVDI za leto 2017 znaša 0,012, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 1,36. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljaljsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD,...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2017 znaša 158,47.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2017 je bila 655 EUR.

20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo

20.1. Bilanca stanja KSVDI

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA		3.358.014	1.322.841	253,85
Finančne naložbe	23.1.	2.822.648	1.091.708	258,55
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		2.822.648	1.091.708	258,55
- dolžniški vrednostni papirji		190.891	10.261	1.860,30
- lastniški vrednostni papirji		2.631.757	1.081.447	243,36
Terjatve	23.3.	320.013	168.566	189,84
2. Druge terjatve	23.3.1.	320.013	168.566	189,84
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.4.	215.353	62.567	344,20
OBVEZNOSTI		3.358.014	1.322.841	253,85
Finančne obveznosti	23.5.	3.345.050	1.316.269	254,13
Poslovne obveznosti	23.6.	12.964	6.572	197,24
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	23.6.1.	11.506	5.873	195,93
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	23.6.2.	1.143	666	171,68
4. Druge poslovne obveznosti	23.6.3.	314	34	930,44

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida

		v EUR		
	<i>Pojasnila</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Vplačila oziroma premije		0	0	
Finančni prihodki	26.1.	196.522	87.436	224,76
1. Prihodke od dividend in deležev		40.257	9.196	437,77
2. Prihodke od obresti		1.901	261	727,33
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		498	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		153.867	65.627	234,46
5. Drugi finančni prihodki		0	12.351	0,00
Obračunani stroški upravljavca	26.2.	21.378	5.623	380,17
3. Provizija za upravljanje		21.378	5.623	380,17
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	26.3.	641	197	325,89
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	26.4.	5.523	4.607	119,89
Finančni odhodki	26.5.	90.946	145	62.704
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		3.633	145	2.505
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		87.313	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja	26.6.	78.034	76.864	101,52

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov

		v EUR		
		<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.025.861	1.111.326	182,29
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	1.311	0	0,00
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	25.460	11.172	227,89
	1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	25.144	3.188	788,68
	2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	0	0	0,00
	3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	316	7.984	3,96
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja				
V.	(I. - II. + III. - IV.)	1.999.090	1.100.154	0,00
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	0	0	0,00
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	229.254	0	0,00
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.047.777	1.017.181	201,32
	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	39.748	8.351	475,96
XI.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	67.529	28.757	234,83
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)		152.786	62.567	244,19
XIV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	62.567	0	0,00
XV.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	215.353	62.567	344,19

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	1.319.420	0
2. Vplačane enote premoženja	1.974.065	1.253.729
3. Izplačane enote premoženja	-26.468	-11.173
4. Neto vplačila/izplačila	1.947.597	1.242.556
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	78.034	76.864
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	3.345.048	1.319.420

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	31.12.2017	31.12.2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.156.675	0
2. Število vplačanih enot premoženja	1.674.132	1.166.951
3. Število izplačanih enot premoženja	-22.910	-10.276
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.807.897	1.156.675

20.6. Izkaz premoženja KSVDI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	vrednost 31.12.2017	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	2.260.353	74,4%	55% - 85%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	785.391	25,9%	15% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	1.474.961	48,6%	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	562.295	18,5%	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)	736.754	24,3%	min. 15%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	0	0,0%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
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)	647.631	21,3%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	0	0,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	133.508	4,4%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	40.894	1,3%	max. 5%

21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

21.1. Finančne naložbe

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

Tabela 149: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	190.891	10.261
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	2.631.757	1.081.447
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.822.648	1.091.708

Tabela 150: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2017	2016
Stanje 01.01.	1.091.708	0
Nakupi	1.905.884	1.030.233
Prevrednotenje	145.631	61.722
Prodaja in zapadlosti	-320.575	-247
Stanje 31.12.	2.822.648	1.091.708

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

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

Tabela 152: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2016

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

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2017 je družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedila finančna sredstva med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja in sicer smo iz nivoja 2 v nivo 1 prerazporedili tuje kotirajoče lastniške vrednostne papirje.

Tabela 153: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2017

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

Tabela 154: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2016

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

21.3. Terjatve

21.3.1. Druge terjatve

Tabela 155: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Terjatve iz naslova dividend	3.602	1.525
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	316.411	167.042
Druge terjatve	320.013	168.567

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 156: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	215.353	62.567
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	215.353	62.567

Na dan 31.12.2017 upravljevec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 215.353 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 157: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	3.192.111	1.242.975
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	152.938	73.294
Čista vrednost sredstev	3.345.050	1.316.269

Tabela 158: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje na 01.01.	1.316.269	0
Vplačana bruto premija	2.025.861	1.278.367
Vstopni stroški	-51.796	-24.638
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-26.468	-11.171
Ustvarjen donos	81.184	73.711
Končno stanje na 30.12.	3.345.050	1.316.269

21.6. Poslovne obveznosti

Tabela 159: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	11.506	5.873
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.143	666
Druge poslovne obveznosti	314	34
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.964	6.573

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2017 znašajo 12.964 EUR

21.6.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Tabela 160: Obveznosti KSVDI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	8.966	4.908
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	2.531	965
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	10	0
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	11.506	5.873

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljalca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavske provizije. Na bilančni datum znašajo 11.506 EUR.

21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 161: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do članov za izplačilo	1.143	666

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 397 EUR in obveznost do upravičenca zaradi smrti člana v višini 746 EUR.

21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 162: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2017	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	314	34

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije v višini 65 EUR in obveznosti za dohodnino pri odkupu sredstev v višini 249 EUR.

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 PDPZ, ki so oblikovane v takšen obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje KSVDI in varnost članov. Družba spremlja in ocenjuje vsa tveganja, katerim so izpostavljene naložbe KSVDI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

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.

Tabela 163: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2017	31.12.2016
Naložbeni razred	422.454	190.182
Izven naložbenega razreda	139.842	10.261
Skupaj obveznice	562.295	200.443

Tabela 164: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2017	31.12.2016
AAA	0	0
AA	0	0
A	166.412	126.452
BBB	256.041	63.730
BB	0	0
B ali manj	0	0
Brez ratinga	139.842	10.261
Skupaj obveznice	562.295	200.443

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 neuskklajenih 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.

Upravljaivec 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 165: *Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2017 glede na zapadlost*

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

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

22.3. Tržno tveganje

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

Tabela 166: Letni VAR za naložbe KSVDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	9,56%	17,43%	11,51%	9,56%

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 2017 0,5 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,87 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 2017

KSVDI	31.12.2017	31.12.2016
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	562.295	200.443
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,87	5,05
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-10.869	-5.066

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.

Upravljavec ima 62,53% naložb KSVDI v EUR in 37,47 naložb v drugih valutah.

Tabela 168: Valutna struktura naložb KSVDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
Naložbe KSVDI v EUR	2.099.657	821.940
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	1.258.357	500.901
Skupaj	3.358.014	1.322.841

Tabela 169: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2017	31.12.2016
EUR	2.099.657	821.940
USD	787.791	298.725
GBP	227.170	107.686
CHF	243.396	89.009
DKK	0	5.482
Skupaj	3.358.014	1.322.841

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

	v EUR	
	2017	2016
I. SREDSTVA	3.358.014	1.322.841
II.B. Finančne obveznosti	3.345.049	1.316.269
II.C. Poslovne obveznosti	12.964	6.572
III. Čista vrednost sredstev	0	0

23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 171: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Izdajatelj	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
Blackrock Inc.	371.404	11,06%	190.182	14,38%
NLB d.d.	215.353	6,41%	62.567	4,73%
DB X-trackers	142.719	4,25%	98.925	7,48%
State Street bank and Trust Company	134.083	3,99%	99.667	7,53%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	98.948	2,95%	0	0,00%
Total SA	82.432	2,45%	26.163	1,98%
HSBC Holdings PLC	79.894	2,38%	27.483	2,08%
Nestle SA	74.405	2,22%	21.087	1,59%
Anheuser-Busch Inbev NV	73.014	2,17%	35.494	2,68%
Siemens AG	71.781	2,14%	37.493	2,83%
Drugi izdajatelji	2.013.982	59,98%	723.781	54,71%
Skupaj	3.358.014	100,00%	1.322.841	100,00%

Tabela 172: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Blackrock Inc.	31.12.2017	skupne vrednosti	31.12.2016	skupne vrednosti
EUNS GY	204.992	6,10%	63.730	4,82%
IBCS GY	103.858	3,09%	63.446	4,80%
IEGA LN	62.554	1,86%	63.005	4,76%
Skupaj	371.404	11,06%	190.182	14,38%

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	
Delodajalec in lastnik	Vrednost	Vrednost
	31.12.2017	31.12.2016
SIJ in z njim povezane osebe	98.948	0
Petrol in z njim povezane osebe	61.183	9.425
Luka Koper in z njo povezane osebe	11.248	9.250
Skupaj	171.379	18.675

Tabela 174: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2017 in 31.12.2016

	v EUR			
		% od		% od
Vrsta naložbe	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
	31.12.2017	vrednosti	31.12.2016	vrednosti
Komercialni zapis SIK04	98.948	2,95%	0	0,00%
Obveznica PET5	51.049	1,52%	0	0,00%
Delnica PETG	10.134	0,30%	9.425	0,71%
Delnica LKPG	11.248	0,33%	9.250	0,70%
Skupaj	171.379	5,10%	18.675	1,41%

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

	v EUR	
Finančni izid naložb	2017	2016
SIJ in z njim povezane osebe	48	0
Petrol in z njim povezane osebe	2.164	740
Luka Koper in z njo povezane osebe	2.516	957
Skupaj	4.728	1.697

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

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	98.900	0	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	50.000	0	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	148.900	0	0	0

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 31.12.2017 in 31.12.2016

Skrbnik	31.12.2017		31.12.2016	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	215.353	6,41%	62.567	4,73%
Skupaj	215.353	6,41%	62.567	4,73%

Tabela 178: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2017 in 31.12.2016

NLB d.d.	31.12.2017		31.12.2016	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	214.236	6,38%	62.567	4,73%
Stanje na TRR v USD	1.117	0,03%	0	0,00%
Skupaj	215.353	6,41%	62.567	4,73%

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 2017 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravlavec KSVDI konec leta 2017 nima članov, ki jim delodajalec ne bi plačeval premije.

24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

24.1. Finančni prihodki

Tabela 179: Finančni prihodki od naložb KSVDI

	v EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev	40.257	9.196
Prihodki od obresti	1.901	261
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	498	0
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	153.867	65.627
Pozitivne tečajne razlike	0	12.157
Drugi finančni prihodki	0	194
Finančni prihodki	196.522	87.435

Upravljalavec KSVDI je v letu 2017 realiziral 196.522 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prevrednotovalni prihodki, ki odražajo prihodke zaradi nihanja tržnih tečajev finančnih naložb, 20,48% predstavljajo prihodki iz naslova dividend.

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	
	2017	2016
Provizija za upravljanje	21.378	5.623

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljalavka KSVDI je upravičena do povračila upravljalavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSVDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 21.378 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	
	2017	2016
Stroški skrbništva	641	197

Upravljalavec KSVDI je v letu 2017 obračunal 641 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,03% 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	
	2017	2016
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	5.523	4.607

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 5.463 EUR.

24.5. Finančni odhodki

Tabela 183: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2017	2016
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.633	145
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	87.313	0
Finančni odhodki	90.946	145

Upravljavec KSVDI je v letu 2017 realiziral 90.946 EUR finančnih odhodkov, glavnino iz naslova negativnih tečajnih razlik.

24.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 184: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2017	2016
Finančni prihodki	109.210	87.436
Finančni odhodki	-3.633	-145
Obračunani stroški	-27.542	-10.427
Čisti dobiček obračunskega obdobja	78.034	76.864

V letu 2017 je upravljavec realiziral 78.034 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	
	2017	2016
Kosmata obračunana premija	1.795.267	831.900
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	183.708	417.898
Prenos sredstev od drugega izvajalca	46.886	28.569
Skupaj vplačila	2.025.861	1.278.367

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2017 vplačanih 1.795.267 EUR premije, 183.708 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 46.886 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 188: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2017	2016
Redno prenehanje	0	0
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	316	0
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	995	0
Skupaj	1.311	0
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
Skupaj	1.311	0

25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 186: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	183.708	417.898
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	25.144	3.188
Razlika	158.564	414.710

V letu 2017 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 18 članov v skupni vrednosti 183.708 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 43 članov v skupni vrednosti 25.144 EUR.

25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 187: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2017	2016
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	46.886	28.569
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	7.984
Razlika	46.886	20.585

V letu 2017 je v KSVDI preneslo sredstva 11 članov v skupni vrednosti 46.886 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca ni bilo.

25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 189: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	2.025.630	1.319.421

Tabela 190: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2017	2016
Vplačila v PDPZ	2.025.861	1.278.367
Vstopna in izstopna provizija	-51.810	-24.638
Izplačila odkupnih vrednosti	-26.455	-11.172
Ustvarjen neto donos	78.034	76.864
Sprememba finančnih obveznosti	2.025.630	1.319.421

V poslovnem letu 2017 so se finančne obveznosti do članov povečale za 2.025.630 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	
	2017	2016
Vstopni stroški	51.796	24.638
Izstopni stroški	13	0
Provizija za upravljanje	21.378	5.623
Skupaj	73.188	30.261

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

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

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

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

26. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

27. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljaec KSVDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanja v višini 1.999.090 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2017 je bilo v kritni sklad vplačanih 2.025.861 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 1.627 EUR, 25.144 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 2.075.558 EUR. V letu 2017 je kritni sklad prejel 39.748 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 2.047.777 EUR in 67.529 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2017 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 215.353 EUR.

XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa in kritni sklad z jamčenega donosa, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2017 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov in računovodski izkazi vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »računovodski izkazi kritnih skladov«) v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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



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

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

Posloводство pokojninske družbe je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство pokojninske družbe je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno 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 računovodskih izkazov kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov

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



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

V imenu revizijske družbe

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

Sonja Sibila Čmrlec
pooblaščená revizorka

Barbara Kunc
pooblaščená revizorka
partner

Ljubljana, 05. marec 2018

KPMG Slovenija, d.o.o.
2

XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Pokojninska družba A d.d.
Tivolska cesta 48
1000 Ljubljana

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2017.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- Pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dodatnih pokojninskih zavarovanj.
- Oblikovane matematične rezervacije, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.
- Za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
- Pokojninska družba na dan 31.12.2017 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.



Maribor, 16.02.2018

Liljan Belšak, FSAA
pooblaščen aktuar družbe
Pokojninska družba A, d.d.

XIV. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov

Skladno Sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov so v dodatku prikazani računovodski izkazi izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

14.1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	244.658.902	228.441.685	107,10
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice			
na nepremičninah	18.101.069	14.119.375	128,20
1. Naložbene nepremičnine	18.101.069	14.119.375	128,20
Finančne naložbe	203.182.177	196.611.883	103,34
1. v posojila in depozite	24.193.951	31.707.155	76,30
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	133.581.503	121.480.824	109,96
- dolžniški vrednostni papirji	133.581.503	121.480.824	109,96
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	45.406.723	43.423.904	104,57
- dolžniški vrednostni papirji	25.229.986	24.653.658	102,34
- lastniški vrednostni papirji	20.176.738	18.770.246	107,49
Terjatve	3.233.660	3.127.011	103,41
2. Druge terjatve	3.233.660	3.127.011	103,41
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20.141.996	14.583.416	138,12
OBVEZNOSTI	244.658.902	228.441.685	107,10
Zavarovalno-tehnične rezervacije	242.938.101	227.543.521	106,77
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	242.938.101	227.543.521	106,77
Poslovne obveznosti	1.720.802	898.164	191,59
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	205.025	195.682	104,77
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.288.481	541.855	237,79
4. Druge poslovne obveznosti	227.296	160.627	141,51

14.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2017

	v EUR		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Vplačila oziroma premije	22.697.137	21.486.383	105,63
Finančni prihodki	6.937.711	7.604.283	91,23
1. Prihodke od dividend in deležev	481.428	555.574	86,65
2. Prihodke od obresti	5.158.776	6.230.919	82,79
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	5.108	59.712	8,55
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	1.292.400	447.526	288,79
5. Drugi finančni prihodki	0	310.552	0,00
Prihodke od naložbenih nepremičnin	1.106.181	1.054.167	104,93
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.106.181	1.054.167	104,93
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	11.919.333	11.051.048	107,86
1. Redno prenehanje	3.148.212	1.721.099	182,92
2. Izredno prenehanje	8.771.120	9.329.949	94,01
- z izstopom iz zavarovanja	7.603.206	7.844.967	96,92
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	774.055	1.136.932	68,08
- s smrtjo zavarovanca	393.859	348.049	113,16
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-439.935	-1.228.824	35,80
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	0	297.788	0,00
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	439.935	1.526.612	28,82
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.394.580	15.489.896	99,38
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	15.394.580	15.489.896	99,38
Obračunani stroški upravljavca	1.993.052	1.915.907	104,03
1. Obračunani vstopni stroški	624.871	639.835	97,66
2. Izstopni stroški	80.778	82.446	97,98
3. Provizija za upravljanje	1.287.403	1.193.626	107,86
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	70.222	75.958	92,45
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	98.516	107.505	91,64
Finančni odhodki	682.519	145.072	470,47
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	961	145.072	0,66
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	681.558	0	0,00
Odhodki naložbenih nepremičnin	142.873	130.625	109,38
2. Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	142.873	130.625	109,38
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00

14.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	3.226.511	1.753.825	183,97
Finančne naložbe	2.878.669	1.417.622	203,06
1. v posojila in depozite	7.500	0	0,00
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	2.871.169	1.417.622	202,53
- dolžniški vrednostni papirji	1.731.662	799.584	216,57
- lastniški vrednostni papirji	1.139.507	618.038	184,37
Terjatve	288.013	176.466	163,21
2. Druge terjatve	288.013	176.466	163,21
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	59.829	159.737	37,46
OBVEZNOSTI	3.226.511	1.753.825	183,97
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.215.548	1.747.373	184,02
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.215.548	1.747.373	184,02
Poslovne obveznosti	10.963	6.452	169,93
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.349	6.250	165,58
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	564	159	354,55
4. Druge poslovne obveznosti	51	43	119,04

14.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2017

	v EUR		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Vplačila oziroma premije	1.440.666	1.723.246	83,60
Finančni prihodki	134.930	53.754	251,01
1. Prihodke od dividend in deležev	14.428	5.774	249,86
2. Prihodke od obresti	26.282	11.505	228,45
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	132	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	94.088	30.621	307,26
5. Drugi finančni prihodki	0	5.854	0,00
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	7.072	159	4.449,18
2. Izredno prenehanje	7.072	159	4.449,18
- z izstopom iz zavarovanja	7.072	0	0,00
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-8.977	-715	1.256
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	8.977	715	1.256
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.467.035	1.748.513	83,90
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.467.035	1.748.513	83,90
Obračunani stroški upravljavca	55.067	24.826	221,81
1. Obračunani vstopni stroški	31.452	16.248	193,57
2. Izstopni stroški	71	0	0,00
3. Provizija za upravljanje	23.544	8.578	274,48
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	706	300	235,26
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.846	2.425	117,36
Finančni odhodki	33.893	62	54.526
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.283	62	2.065
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	32.610	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00

14.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2017

	v EUR		
	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>Indeks</i>
SREDSTVA	3.358.014	1.322.841	253,85
Finančne naložbe	2.822.648	1.091.708	258,55
4. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	2.822.648	1.091.708	258,55
- dolžniški vrednostni papirji	190.891	10.261	1.860,30
- lastniški vrednostni papirji	2.631.757	1.081.447	243,36
Terjatve	320.013	168.566	189,84
2. Druge terjatve	320.013	168.566	189,84
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	215.353	62.567	344,20
OBVEZNOSTI	3.358.014	1.322.841	253,85
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.345.050	1.316.369	254,11
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.345.050	1.316.369	254,11
Poslovne obveznosti	12.964	6.572	197,24
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	11.506	5.873	195,93
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.143	666	171,68
4. Druge poslovne obveznosti	314	34	930,44

14.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2017

	v EUR		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Indeks</i>
Vplačila oziroma premije	2.025.861	1.278.367	158,47
Finančni prihodki	196.522	87.436	224,76
1. Prihodke od dividend in deležev	40.257	9.196	437,77
2. Prihodke od obresti	1.901	261	727,33
3. Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	498	0	0,00
4. Prevrednotovalne finančne prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	153.867	65.627	234,46
5. Drugi finančni prihodki	0	12.351	0,00
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	1.311	7.984	16,42
2. Izredno prenehanje	1.311	7.984	16,42
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	7.984	0,00
- s smrtjo zavarovanca	995	0	0,00
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	-25.144	-3.188	788,68
1. Prenos sredstev od drugega izvajalca			
2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	25.144	3.188	788,68
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.025.630	1.319.452	153,52
3. Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	2.025.630	1.319.452	153,52
Obračunani stroški upravljavca	73.188	30.262	241,85
1. Obračunani vstopni stroški	51.796	24.638	210,23
2. Izstopni stroški	13	0	0,00
3. Provizija za upravljanje	21.378	5.623	380,17
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	641	197	325,89
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.523	4.607	119,89
Finančni odhodki	90.946	145	62.704
1. Odhodki za obresti			
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.633	145	2.505
3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	87.313	0	0,00
Čisti dobiček obračunskega obdobja	0	0	0,00