

**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 31.12.2019**

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2020

## KAZALO

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

## Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

---

<b>I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom</b> .....	<b>23</b>
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2019 .....	23
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2019 .....	24
<b>II. Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>25</b>
<b>III. Pomembne računovodske usmeritve</b> .....	<b>26</b>
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)</b> .....	<b>34</b>
1. Pomembnejši podatki o skladu .....	34
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD .....	35
1.2. Število enot premoženja KSZD .....	36
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD .....	36
1.4. Naložbena politika .....	37
1.5. Število članov KSZD .....	37
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	38
1.7. Provizije in stroški sklada .....	39
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada .....	39
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa .....	40
2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2019 .....	40
2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2019 .....	41
2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD .....	42
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD .....	42
2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD .....	43
2.6. Izkaz premoženja KSZD .....	43

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	44
3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	44
3.1.1. Naložbene nepremičnine.....	44
3.2. Finančne naložbe.....	45
3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....	48
3.3. Terjatve .....	50
3.3.1. Druge terjatve .....	50
3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	51
3.5. Finančne obveznosti .....	51
3.6. Poslovne obveznosti .....	52
3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada .....	52
3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	53
3.6.3. Druge poslovne obveznosti.....	53
4. Upravljanje s tveganji.....	53
4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	54
4.2. Likvidnostno tveganje.....	55
4.3. Tržno tveganje .....	57
4.4. Obrestno tveganje.....	57
4.5. Valutno tveganje.....	57
4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	58
4.7. Operativna in sistemska tveganja.....	58
5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....	58
5.1. Čista vrednost sredstev KSZD.....	58
5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD .....	59
5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	62
5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	62
5.5. Obveznosti do članov v mirovanju .....	62
6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	62
6.1. Finančni prihodki .....	62
6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	63
6.3. Obračunani stroški upravljavca.....	63
6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	63
6.5. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	64
6.6. Finančni odhodki .....	64
6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin.....	64
6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	64
7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	65
7.1. Vplačila v PDPZ .....	65
7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	65
7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	66
7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca .....	66
7.5. Sprememba finančnih obveznosti .....	66
7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	67
8. Pojasnila k izkazu premoženja .....	67
9. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	68
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO</b>	
<b>IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....</b>	<b>69</b>
10. Pomembnejši podatki o skladu .....	69
10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	70
10.2. Število enot premoženja KSSDI .....	70
10.3. Dejanski VEP KSSDI.....	70

10.4. Naložbena politika.....	71
10.5. Število članov KSSDI.....	71
10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	72
10.7. Provizije in stroški sklada.....	72
10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	72
11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	74
11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2019.....	74
11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2019.....	75
11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI.....	76
11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI.....	76
11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI.....	76
11.6. Izkaz premoženja KSSDI.....	77
12. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	78
12.1. Finančne naložbe.....	78
12.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	78
12.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	78
12.3. Terjatve.....	80
12.3.1. Druge terjatve.....	80
12.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	81
12.5. Finančne obveznosti.....	81
12.6. Poslovne obveznosti.....	82
12.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	82
12.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	82
12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada.....	82
13. Upravljanje s tveganji.....	83
13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	83
13.2. Likvidnostno tveganje.....	83
13.3. Tržno tveganje.....	85
13.4. Obrestno tveganje.....	85
13.5. Valutno tveganje.....	86
14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja.....	86
14.1. Čista vrednost sredstev KSSDI.....	86
14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI.....	87
14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	89
14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	89
14.5. Obveznosti do članov v mirovanju.....	89
15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	89
15.1. Finančni prihodki.....	89
15.2. Obračunani stroški upravljavca.....	90
15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	90
15.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	90
15.5. Finančni odhodki.....	90
15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	91
16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	91
16.1. Vplačila v PDPZ.....	91
16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	91
16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	92
16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	92
16.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	92
16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	93
17. Pojasnila k izkazu premoženja.....	93

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	93
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI) .....</b>	<b>95</b>
19. Pomembnejši podatki o skladi .....	95
19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI .....	96
19.2. Število enot premoženja KSVDI .....	96
19.3. Naložbena politika .....	97
19.4. Dejanski VEP KSVDI .....	97
19.5. Število članov KSVDI .....	97
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	98
19.7. Provizije in stroški sklada .....	98
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada .....	99
20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo ..	100
20.1. Bilanca stanja KSVDI .....	100
20.2. Izkaz poslovnega izida .....	101
20.3. Izkaz denarnih tokov .....	102
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja .....	102
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	102
20.6. Izkaz premoženja KSVDI .....	103
21. Pojasnila k postavkam bilance stanja .....	104
21.1. Finančne naložbe .....	104
21.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	104
21.3. Terjatve .....	106
21.3.1. Druge terjatve .....	106
21.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki .....	107
21.5. Finančne obveznosti .....	107
21.6. Poslovne obveznosti .....	107
21.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada .....	108
21.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada .....	108
21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada .....	108
22. Upravljanje s tveganji .....	108
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja .....	109
22.2. Likvidnostno tveganje .....	109
22.3. Tržno tveganje .....	110
22.4. Obrestno tveganje .....	111
22.5. Valutno tveganje .....	111
23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....	112
23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI .....	112
23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI .....	112
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin .....	114
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada .....	115
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju .....	115
24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....	115
24.1. Finančni prihodki .....	115
24.2. Obračunani stroški upravljavca .....	115
24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....	116
24.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad ..	116
24.5. Finančni odhodki .....	116
25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	117
25.1. Vplačila v PDPZ .....	117
25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	117

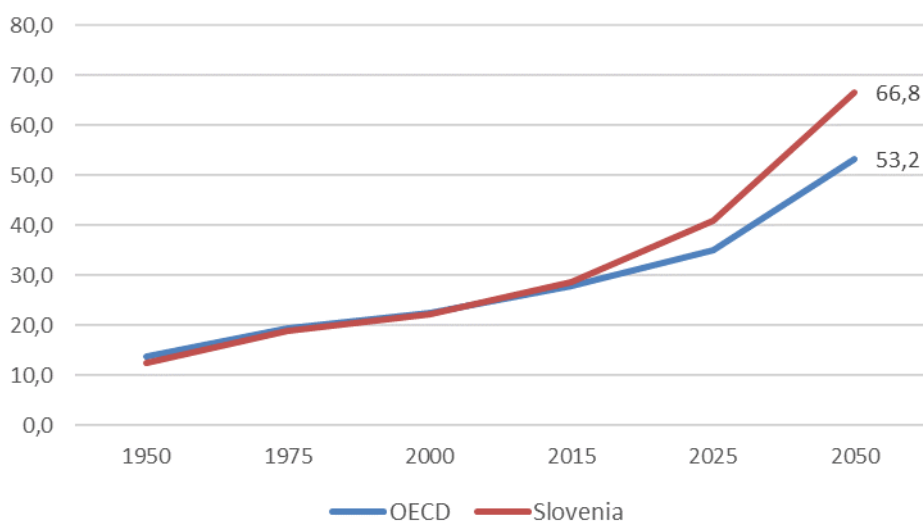
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	117
25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	118
25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	118
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami .....	118
26. Pojasnila k izkazu premoženja .....	119
27. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	119
<b>XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov .....</b>	<b>120</b>
<b>XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....</b>	<b>123</b>
<b>XIV. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....</b>	<b>124</b>

## Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

### I. Uvod

V zadnjih 100 letih so se družbe spremenile na številnih področjih, med drugim tudi na demografskem, saj imamo zaradi napredka medicine vedno več starejših, ki živijo vedno dlje. Na žalost javni pokojninski sistemi niso sledili demografskim spremembam in se po svoji zasnovi niso spremenili skoraj nič, zaradi česar so v zadnjih desetletjih soočeni z vedno večjimi izzivi, kako ohraniti dostojne višine pokojnin za vedno večje število upokojencev, ob istočasni ohranitvi stabilnosti javnih financ. Izjema ni niti Slovenija oziroma lahko rečemo, da smo bili pri prilagoditvah pokojninskega sistema med manj aktivnimi državami, kljub projekcijam po katerih bomo izrazito podvrženi vplivom staranja prebivalstva. To je nazorno razvidno iz podatkov OECD, ki prikazujejo povečevanje koeficienta starostne odvisnosti od leta 1950, do leta 2050. Ta nam pove, koliko otrok in starejših prebivalcev je odvisnih od 100 delovno sposobnih. Koeficient se povečuje že od leta 1950, od leta 2000 pa se še posebej v Sloveniji s povečano stopnjo in bo višek dosegel leta 2050. Povečevanje koeficienta poenostavljeno pomeni, da je v naši družbi vedno več tako imenovanih odvisnih oseb (otrok in starejših), ki jih morajo s svojim delom preživljati delovno aktivni.

Graf 1: Koeficient starostne odvisnosti (1950 do 2050)



Vir: OECD Pensions at a glance 2019

Slovenija bo leta 2050 med državami z največjim deležem odvisnih oseb med vsemi članicami OECD v družbi Grčije, Japonske, Južne Koreje, Portugalske, Slovaške in Španije.

Zadnje poročilo OECD prav tako izpostavlja presenetljivo dejstvo, da so v številnih izpostavljenih državah, kljub zavedanju o slabih demografskih napovedih za prihodnje, s pokojninskimi reformami še celo omilili starostne pogoje za pridobitev javnih pokojnin oziroma povečali le te. To se je zgodilo tudi v Sloveniji, saj so zadnje spremembe pokojninske zakonodaje ustavile predvideno zniževanje

odmernega odstotka za starostne pokojnine za ženske, za moške pa ga celo povečujejo. Posledice teh ukrepov bodo na eni strani malenkostno višje starostne pokojnine, ki pa bodo na drugi strani povečale tudi javne izdatke. Ti naj bi se v Sloveniji po zadnjih projekcijah Evropske komisije povečali že brez zadnjih zakonodajnih sprememb za skoraj 4 odstotne točke državnega BDP, iz današnjih 12 % BDP na 16 % BDP v letu 2060.

Ob velikemu povečanju javnih izdatkov za pokojnine, bolj se bodo povečali le še v Luksemburgu, ki jim lahko dodamo še povišanja izdatkov za druge socialne sisteme, ki jih bo prav tako prizadelo staranje prebivalstva (zdravstvo in dolgotrajna oskrba), bo na dolgi rok nemogoče vzdrževati trenutne višine javnih pokojnin. Tako bo vloga drugega pokojninskega stebra, ki ga v Sloveniji predstavlja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, vedno pomembnejša pri zagotavljanju dostojnih dohodkov v pokoju, ki ga lahko dolgoročno zagotavlja le vsota javne in dodatne pokojnine.

Ljubljana, 05.02.2020

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner





## II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2019 podaja

### **MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU**

ki ga je Odbor sprejel na 5. redni seji, dne 17. 3. 2020.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 5. seji Odbora, 17. 3. 2019 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje. Predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2019. 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. 2019 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS, št. 79/13 in št. 12/2018).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša 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. 2019, 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 2019 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 2019, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udejanjila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

Ljubljana, 17. marec 2020

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

Borut Šterbenc

### III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

#### 1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

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

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

3. Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa

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

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

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

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

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

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

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

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

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister pristojen za finance. V letu 2019 je znašal zajamčeni donos 0,53%.

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

### **Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)**

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

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

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

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

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

## **Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 01.01.2016 dalje in s spremembami z dne, 1.9.2017 urejajo:

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

#### **4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla**

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

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

#### **5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu**

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 z dne 21.11.2014 in na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19.11.2015, s strani Finančne uprave Republike Slovenije, vpisan v register pokojninskih načrtov, z davčno številko 48883638.

##### **PNA-02ŽC**

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

##### **PNA-01**

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

##### **PNA-02**

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

## 6. Obveščanje in informiranje članov

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

Pokojninska družba članom in delodajalcem omogoča dostop do zgoraj navedenih potrdil v elektronski obliki preko spletnega portala ([www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si)), ki zagotavlja ustrezno varstvo podatkov, na zahtevo člana ali delodajalca pa tudi v pisni obliki.

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

## 7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

Imenovani člani Odbora so na dan 31.12.2019:

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

Pristojnosti Odbora so:

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

## 8. Predstavitev upravljavca

### Osnovni podatki

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

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

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

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

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d. [www.pokojninskad-a.si](http://www.pokojninskad-a.si).

### Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12.06.2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2018 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

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

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

### Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

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



Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2019: Samo Roš - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Dean Čerin, Mojca Globočnik, Uroš Kalan, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

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

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

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

Komisija za naložbe ima največ 12 članov in se imenuje za 6 let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnavi njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca, daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe in daje pobude upravi glede izvajanja naložbene politike družbe. Predsednik komisije za naložbe 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

### 1.1. Gospodarsko okolje

#### Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2019

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2019 znašala 2,3 %<sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je zabeležilo šesto zaporedno leto solidne prek dve odstotne gospodarske rasti. V 2019 se stopnja brezposelnosti sicer ni dodatno zniževala, kot v preteklih letih, a ostaja na zgodovinsko izredno nizkem nivoju. Decembra 2019 je znašala 4,6 %<sup>2</sup>. Slovenija se je približala polni zaposlenosti, kar je razvidno iz pomanjkanja usposobljenih delavcev v gospodarstvu. Posledično se je v 2019 ustavilo tudi dodatno nižanje stopnje brezposelnosti a ohranil pritisk na rast plač.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2019 nižal, a ostaja na dokaj solidni ravni, ki še naprej nakazuje na ohranitev zdravja slovenskega gospodarstva. Povod znižanja so bile predvsem skrbi glede zunanjega gospodarskega okolja in geopolitičnih tveganj. Zaskrbljenost nad dogajanjem na ključnih izvoznih trgih (Nemčija, Italija, Francija) je šibilo izglede slovenskega izvoznega dela gospodarstva.

**Inflacija**<sup>3</sup> v Sloveniji je v letu 2019 znašala 2,0 %, v predhodnem letu pa 1,4 %. Razlog za višanje gre iskati predvsem v višanju cen storitev, ki so se v 2019 podražile za 3,1 %. Osnovna inflacija (brez upoštevanja cen nafte, tobaknih izdelkov in alkohola) se je v Sloveniji v 2019 okrepila na 1,8 %, kar je najvišja raven po letu 2008 in nakazuje na to, da se splošna rast plač v zadnjih dveh letih in polna

<sup>1</sup> Rast BDP 3. četrletje 2019/3. četrletje 2018; Vir: SURS

<sup>2</sup> Vir: Eurostat

<sup>3</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

zaposlenost deloma že preliva tudi v višje cene oz. inflacijo. Pričakujemo nadaljevanje gospodarske konjunkturo, nadaljnji pritisk na višanje plač ob nizki brezposelnosti in posledično ohranitev zmerne inflacije v slovenskem prostoru.

**Obrestne mere** so se v letu 2019 v svetu in tudi v evroobmočju v splošnem občutno znižale. Donosnost do dosvetja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2019 znašala okoli 1 % letno, med tem ko je leto zaključila pri 0,3 % letno.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec novembra 2019 znašala 0,30 %<sup>4</sup> (decembra 2018 0,54 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2019 pridobil +15 %. Donosnost slovenskih delnic so tudi v 2019 občutno izboljšale izplačane in reinvestirane dividende slovenskih družb. Upošteva je slednje je bila v 2019 donosnost SBITOP + 22%. Solidna rast slovenskega gospodarstva in poslovni rezultati slovenskih družb so ob dodanem znižanju donosnosti obveznic ter praktično nedonosnostim depozitom tekom 2019 prispevali k donosnosti slovenskih delnic.

### **Svet - pregled dogodkov na tujih kapitalskih trgih v letu 2019**

Delniško borzno leto 2019 je bilo odlično. Globalno razpršen delniški portfelj je premoženje vlagateljev povečal za +30,0 % (indeks MSCI World v EUR in re investiranimi dividendami).

Med razlogi za nadpovprečno delniško leto 2019 lahko naštejemo pesimistično gospodarsko klimo ob vstopu v 2019. Z vstopom v 2019 pa so pod vtisom in pritiskom kapitalskega trga ključni odločevalci hoteli blažiti posledice sprožene trgovinske vojne ter višanja nivoja obrestnih mer. V naslednjih mesecih smo ob jasnih znakih šibenja globalne gospodarske rasti pod težo visoke geopolitične negotovosti bili priča popolnemu preobratu v denarni politiki ameriške centralne banke (FED) ter posledično večine centralnih bank razvitega zahodnega sveta. FED je še 18. decembra 2018 dvignil referenčno obrestno mero in pričakoval nadaljnja dva dviga tekom 2019, a je zatem popolnoma spremenil denarno politiko ter med julijem in oktobrom 2019 trikrat znižal območje referenčne obrestne mere iz 2,25 -2,5 % na 1,5-1,75 %. ECB je decembra 2018 končala z odkupi obveznic (kvantitativno sproščanje), a je septembra 2019 dodatno znižala depozitno obrestno mero (na -0,5 %) in zopet zagnala program odkupovanja obveznic. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko se je ob številnih preobratih v 2019 nadaljevala. Kapitalski trgi pa so na signale o njenem razpletanju ali zapletanju izredno občutljivi. Novembra 2019 so se okrepila pričakovanja za doseg tako imenovane »prve faze dogovora« med ZDA in Kitajsko. Podobno za kapitalske trge ugodno se je razpletla drama z odhodom Združenega kraljestva iz EU. Na angleških parlamentarnih volitvah so slavili konzervativci z g. Johnsonom na čelu, kar je v očeh vlagateljev zagotovilo miren odhod Združenega kraljestva iz EU in močno znižalo še drugo ključno geopolitično tveganje, poleg trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko. Delniški trgi so bili torej zaradi močnega preobrata v denarni politiki vodilnih centralnih bank in posledičnega nižanja nivoja obrestnih mer širom zemeljske oble ter močnega znižanja ključnih geopolitičnih tveganj in žarišč (trgovinska vojna in Brexit) tekom 2019 vse bolj optimistično razpoloženi.

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je v 2019 znašala skromnih 1,7 %, celotnega sveta pa 2,9 %<sup>5</sup>. Za leto 2020 Mednarodni denarni sklad pričakuje rahlo krepitev globalne gospodarske rasti na 3,3 %. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 2,0 % ameriško gospodarsko rast, Evropska centralna banka (ECB) pa zmerno upočasnitev na 1,1 % rast evroobmočja.

<sup>4</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2019 str. 32

<sup>5</sup> Vir: IMF, Januar 2020 World economic Outlook

Makrogospodarska klima oz. zadnje revizije napovedanih gospodarskih rasti v svetu so rahlo pozitivne. Zasluga gre predvsem pozitivnim razpletom geopolitičnim tveganj v zadnjih mesecih leta 2019.

Inflacija v evroobmočju z 1,3% v 2019 ostaja pod ciljno vrednostjo 2 % in do nadaljnjega ostaja zmerna. Obudi jo lahko le močnejši pospešek gospodarski rasti, zaposlenosti in plačam, česar pa trenutno ni na vidiku. Osnovna inflacija pravtako ostaja zmerna (+1,3 % v 2019). Inflacija v ZDA je v 2019 znašala + 2,3 %.

ECB tako pričakuje ohranitev nespremenjene inflacije pri +1,1 % v 2020 in + 1,4 % v 2021. V ZDA FED pričakuje inflacijo v bližini ciljnih 2 % v naslednjih letih. Inflacijska pričakovanja so sicer pod pritiskom globalnih geopolitičnih tveganj v 2019 ostala zmerna. Tržni udeleženci tako v naslednjih 10-ih letih v ZDA pričakujejo 1,8 %<sup>6</sup> letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa 1 % letno stopnjo inflacije. Inflacijska pričakovanja so sicer močno povezana s spremenjenimi pričakovanji glede izgledov za globalno gospodarsko rast.

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

Konec 2019 je 10 bilijonov EUR obveznic nosilo negativen donos do dosvetja. Najbolj »kriva« je ECB. Ta vodi vse od julija 2012 politiko nične oz. negativne obrestne mere, poleg tega je tudi daleč največji kupec državnih in kasneje tudi podjetniških obveznic. Njena politika se je v zadnjih sedmih letih zažrla v vse pore kapitalskega trga. Stanje je postalo še posebej akutno poleti 2019, ko je šibenje globalnega gospodarstva pod težo geopolitičnih sporov sprožilo preobrat tudi v politiki ameriške centralne banke. Praktično vse tradicionalno varne naložbe, to so državne in podjetniške obveznice s solidno boniteto, prinašajo nično ali negativno donosnost do dosvetja. Najvarnejše dveletne državne obveznice (npr. slovenske) prinašajo občutno negativno -0,7 % donosnost, desetletne slovenske državne obveznice pa le donos okrog 0 %. Obveznice kot naložbena kategorija so torej postale naložbe z zagotovljeno izgubo, še toliko večjo, če upoštevamo pričakovano razvrednotenje kupne moči denarja (inflacijo) v naslednjem desetletju.

Politika negativnih obrestnih mer seveda močno škoduje konzervativnim varčevalcem kot smo pokojninski skladi. Noben varčevalec ne varčuje zato, da bo dosegel negativne donose in bo po letih varčevanja imel manj kot na začetku. V takem okolju posledično iščemo naložbe, ki jih agresivnost denarne politike ECB (še) ni popolnoma okužila in ponujajo boljše razmerje med pričakovanim donosom in tveganjem. Nepremičninske naložbe s prvovrstnimi dolgoročnimi najemniki, alternativni skladi z zelo raznolikimi naložbenimi področji in delnice nezadolženih družb v necikličnih panogah so primeri takih naložb.

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

---

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

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

V delniških naložbah splošno in še posebej v delnicah nezadolženih družb v necikličnih panogah iščemo naložbe, ki s stabilnim poslovnim modelom v relativno stabilni panogi in pogledom preko gospodarskega cikla nudijo privlačno donosnost na podlagi pričakovanih dividendnih izplačil. Od takih delniških naložb pričakujemo 5 do 7 odstoten dolgoročen letni donos, pri čemer seveda močni nihaji na dnevni, mesečni in tudi letni ravni niso izključeni.

A pri izbiri teh naložb je potrebna previdnost upravljavca, v nasprotnem primeru se iskanje višjih donosov kaj hitro lahko sprevrže v kopičenje (pre)visokih tveganj. V splošnem namreč negativne obrestne mere dolgoročnih obveznic silijo portfelje konzervativnih vlagateljev v vse bolj tvegano in nelikvidno sestavo. Slednje šibi stabilnost finančnega sistema kot celote.

## V. Konkurenca

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

*Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2019*

	12 MESECE V	36 MESECE V	60 MESECE V	jan.08 - dec.19	jan.03 - dec.19
<b>31.12.2019</b>					
<b>PDA KS ŽC ZD</b>	3,56%	7,36%	13,99%	38,88%	86,49%
<b>PRVA</b>	6,14%	10,02%	17,00%	39,13%	83,10%
<b>SAVA</b>	4,31%	6,56%	16,64%	33,20%	85,85%
<b>TRIGLAV POK. DRUŽBA (SKUPNA)</b>	4,96%	6,01%	10,96%	22,75%	65,32%
<b>KVPS - MKPS od nov.19 (MODRA ZAV.)</b>	5,60%	6,80%	11,37%	28,33%	69,17%
<b>ZAV. TRIGLAV</b>	2,89%	3,04%	8,81%	51,55%	96,60%
<b>BANKA INTESA SANPAOLO</b>	1,80%	1,16%	5,58%	16,17%	73,59%
<b>GENERALI</b>	3,56%	3,49%	8,23%	37,01%	90,44%

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

## VI. Število članov

Na dan 31.12.2019 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 49.993 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48,19% članov moškega spola in 51,80% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 44,7 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*

	31.12.2019	31.12.2018
KSZD	38.858	39.083
KSSDI	3.699	2.875
KSVDI	7.436	5.666
<b>Skupaj število članov Skupine KSŽC</b>	<b>49.993</b>	<b>47.624</b>

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

	31.12.2019	31.12.2018
PNA -01, PNA-02	885	11.981
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	49.108	35.643
<b>Skupaj število članov</b>	<b>49.993</b>	<b>47.624</b>

## VII. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2019 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 298.369.011 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	
	31.12.2019	31.12.2018
KSZD	278.187.296	257.483.102
KSSDI	8.449.762	5.186.929
KSVDI	11.731.953	6.167.031
<b>Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC</b>	<b>298.369.011</b>	<b>268.837.064</b>

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

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	248.797.430	219.729.050
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	49.571.581	49.108.014
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>298.369.011</b>	<b>268.837.064</b>

Tabela 6: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	246.072.433	217.666.337
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	2.724.997	2.062.712
Čista vrednost sredstev po PNA-01	44.658.311	44.562.873
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.913.270	4.545.142
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>298.369.011</b>	<b>268.837.064</b>

## VIII. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Članom naših pokojninskih načrtov in tistim, ki o tem šele razmišljajo, si prizadevamo nuditi hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem za pokojnino in jih ažurno seznanjati z vsemi pomembnimi informacijami o našem poslovanju.

Tudi v letošnjem letu smo nadaljevali nadgradnjo naših organizacijskih in tehničnih postopkov, da bo varčevanje za pokojnino še bolj prijazno uporabniku in istočasno zadostilo vsem naraščajočim zakonskim zahtevam. Spletni račun, ki omogoča posameznikom in delodajalcem celovit pregled nad varčevanjem, postaja osrednje mesto za pridobivanje in izmenjavo informacij, ki ga bomo nadgrajevali tudi v prihodnje z dodatnimi funkcionalnostmi. V letošnjem letu smo celovito prenovili našo mobilno aplikacijo ePokojnina, ki je bila prva tovrstna aplikacija v Sloveniji, s katero si lahko posameznik izračuna informativno višino javne in dodatne pokojnine. Izračuna si lahko tudi, za koliko si bo znižal dohodnino zaradi vplačila premije individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kot specialisti za področje varčevanja za pokojnino nadaljujemo naše proaktivno sodelovanje z mediji ter različnimi strokovnimi in interesnimi združenji s področja gospodarstva, sociale in izobraževanja. V letošnjem letu smo se aktivno vključevali v razprave glede sprememb pokojninske zakonodaje in tudi v okviru javnega posvetovanja o novi zakonodaji prispevali konkretne predloge za razvoj drugega pokojninskega stebra.

Na letošnjem že 13-tem tradicionalnem strokovnem srečanju, ki ga organizira naša družba, so bile osrednja tema prihajajoče spremembe na področju pokojninske zakonodaje, ki jih je predstavil Marijan Papež, generalni direktor Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Dr. Jože Sambt z ljubljanske ekonomske fakultete pa je predstavil zadnje demografske projekcije za Slovenijo, ki kažejo, da se bodo večje generacije postopoma upokojevale, medtem ko bo delovno aktivna generacija v prihodnjih letih znatno manjša. Konferenco je sklenila Sara Isaković, olimpijska

podprvakinja, danes performance psihologinja, ki nas je spomnila kako pomembno je, da si vizualiziramo in zapišemo svoje cilje, saj bomo le tako lahko storili korak naprej in jih tudi dosegli.

V decembru 2019 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev že petnajstič 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 navezovala na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Veseli smo pozitivnega odziva, saj so sodelujoči v anketi storitve naše družbe ocenili z visoko skupno oceno 4,51, kar je druga najvišja ocena od začetka izvajanja ankete. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, znaša 4,44. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev pa znaša 4,64. Rezultate ankete bomo skupaj s pohvalami in predlogi upoštevali pri snovanju nadaljnjega razvoja in poslovanja naše družbe.

## **IX. Kapitalska ustreznost**

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

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

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

Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2019 znaša 5.719.999 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

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

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2019.

## 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 31.12.2019

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
			v EUR
<b>SREDSTVA</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.877</b>	<b>111,19</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>	<b>155,42</b>
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077	155,42
<b>Finančne naložbe</b>	<b>251.037.328</b>	<b>231.796.375</b>	<b>108,30</b>
merjene po odplačni vrednosti	<b>145.586.582</b>	<b>144.345.952</b>	<b>100,86</b>
- dolžniški vrednostni papirji	139.524.633	138.379.394	100,83
- posojila in depoziti	6.061.949	5.966.558	101,60
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	<b>105.450.746</b>	<b>87.450.423</b>	<b>120,58</b>
- dolžniški vrednostni papirji	52.254.387	42.527.395	122,87
- lastniški vrednostni papirji	33.126.195	24.870.364	133,20
- depoziti in posojila	20.070.164	20.052.664	100,09
<b>Terjatve</b>	<b>6.528.366</b>	<b>4.134.626</b>	<b>157,89</b>
Druge terjatve	6.528.366	4.134.626	157,89
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.335.408</b>	<b>11.382.797</b>	<b>64,44</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>300.366.252</b>	<b>270.132.877</b>	<b>111,19</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>298.369.013</b>	<b>268.837.064</b>	<b>110,99</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>1.997.240</b>	<b>1.295.815</b>	<b>154,13</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	257.432	241.017	106,81
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	852.654	643.215	132,56
Druge poslovne obveznosti	887.154	411.583	215,55



**2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2019**

	v EUR		
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>11.302.078</b>	<b>6.272.280</b>	<b>180,19</b>
Prihodke od dividend in deležev	767.386	806.428	95,16
Prihodke od obresti	4.694.502	5.068.832	92,62
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	6.233	6.371	97,83
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.537.438	0	0,00
Drugi finančni prihodki	296.519	390.649	75,90
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.334.106</b>	<b>1.331.905</b>	<b>175,25</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.693.452	1.331.905	127,15
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	640.653	0	0,00
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>1.622.465</b>	<b>1.457.665</b>	<b>111,31</b>
Provizija za upravljanje	1.622.465	1.457.665	111,31
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>65.980</b>	<b>76.297</b>	<b>86,48</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>192.291</b>	<b>100.327</b>	<b>191,66</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>100.589</b>	<b>3.480.747</b>	<b>2,89</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	100.589	52.638	191,09
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.428.109	0,00
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>323.910</b>	<b>239.708</b>	<b>135,13</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	323.910	239.708	135,13
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>11.330.948</b>	<b>2.249.442</b>	<b>503,72</b>

## II. Pojasnila k računovodskim izkazom

### Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2019 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 2019 in poslovno leto 2018 so pripravljene v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

### Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in poročevalska valuta pokojninske družbe. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov, lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

### Preračun tujih valut

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

### Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2019 znaša 3.003.662 EUR (na 31. 12. 2018 znaša 2.701.329 EUR). Pomembne postavke izkaza poslovnega izida so tiste, ki presegajo 2 odstotka vrednosti obračunane kosmate zavarovalne premije v poslovnem letu, kar za leto 2019 znaša 577.611 EUR, za leto 2018 znaša 550.265 EUR.

### 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 prazavrstitve sredstev ali obveznosti, ravno tako nobenih vplivov na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove.

### III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2019 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 upravljevalec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2019 in za primerjalno obdobje 2018.

#### **Naložbene nepremičnine**

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od ostalih opredmetenih osnovnih sredstev.

Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

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

Družba uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model poštene vrednosti.

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

Naložbeni odbor za potrebe vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

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

Pri vrednotenju posamezne naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečnem nivoju. Pravilnost metodologije in poštene vrednosti naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta preverjena tudi s strani zunanjega neodvisnega pooblaščenega cenilca. V primeru, da se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen nepremičnin se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preveri pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

## Finančne naložbe

### Ocena poštene vrednosti

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

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

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13 in sicer v:

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrsti finančne naložbe za katere obstaja tržna cena na delujočem trgu. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najbolj zanesljiv dokaz poštene vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

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

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

### Vrednotenje finančnih naložb

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

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

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

Oceno poslovnega modela Skupine kritnih skladov povzamemo, kot sledi:

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

- Za finančna sredstva kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«.

### **Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)**

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

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

- (a) kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba od začetnega pripoznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva;
- (b) finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje postala finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

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

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

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

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

Za dolžniške vrednostne papirje v poslovnem modelu za posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, so dovoljene prodaja, povezana s povečanjem kreditnega tveganja izdajatelja, koncentracijo tveganja, prodaja blizu končne zapadlosti ali prodaja zaradi izpolnjevanja likvidnostnih potreb po stresnem scenariju. Prodaje, ki niso povezane s povečanjem kreditnega tveganja, so lahko prav tako skladne s poslovnim modelom, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, če so postranske glede na skupni poslovni model in:

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

- če so občasne, tudi če so velike vrednosti.

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

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

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

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

### **Terjatve**

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

Med drugimi terjatvami 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.

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

### **Slabitve (pričakovane izgube)**

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

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

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

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

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

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

### **Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)**

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

### **Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja**

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

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

1. skupina – naložbe z nizkim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB-), kjer od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRISK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upoštevaje efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

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

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

### **Denarna sredstva in denarni ustrezniki**

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

### **Finančne obveznosti**

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Družba izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do članov iz naslova dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu (PNA-01ŽC, PNA-01, PNA-02ŽC, PNA-02). Družba ima oblikovane tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega 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 z jamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer z jamčene obveznosti in dodatne nadzjamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna z jamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Z jamčena 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 z jamčene 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 z jamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše z jamčen donos in donos nad z jamčenim 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 z jamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.



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

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

### **Poslovne obveznosti**

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

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

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

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

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja predstavljajo obveznosti do članov iz naslova redne ali izredne prekinitve in zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt.

### **Prihodki in odhodki**

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

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

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

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

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

## **Dodatna pojasnila**

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

Upravlavec 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.

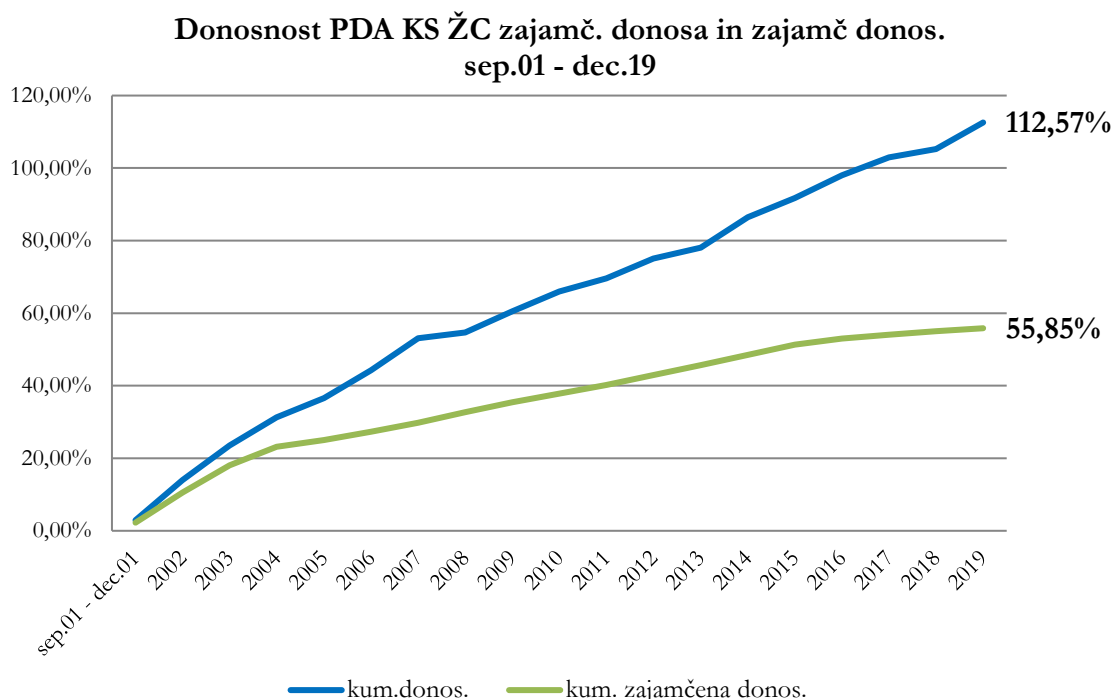
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2019 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 3,56%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

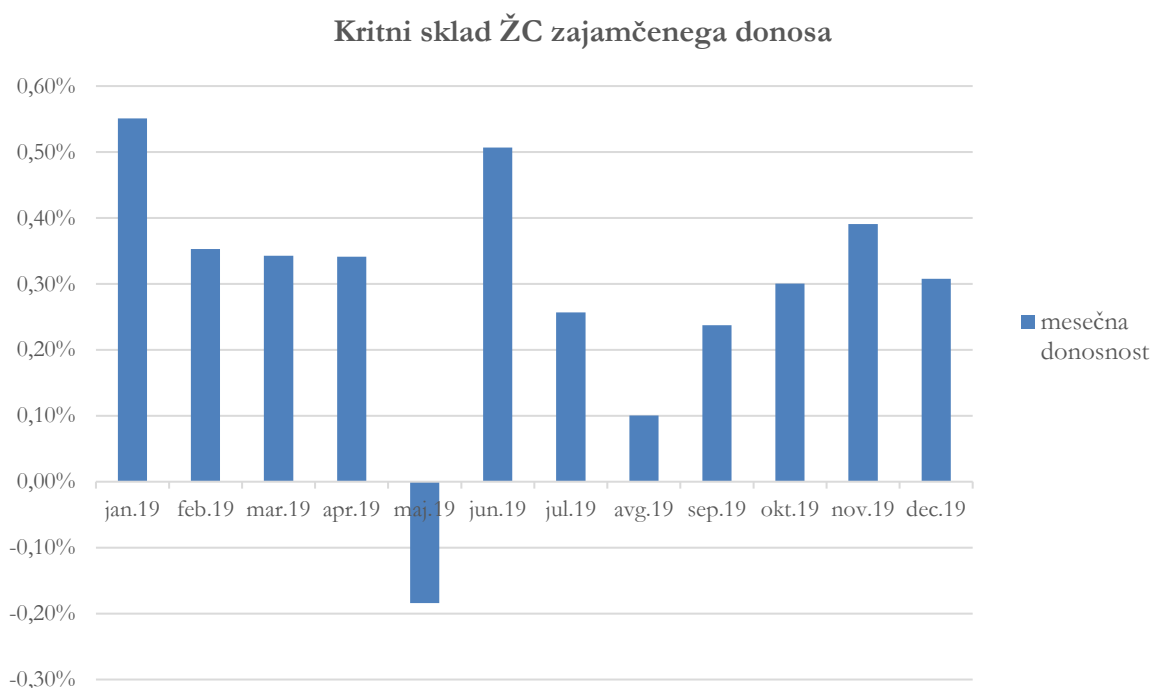
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2019 je znašal 112,57%, zajamčen donos za isto obdobje pa znaša 55,85%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela koleta 2019 38.858 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2019 do članov KSZD so znašale 278.187.296 EUR.

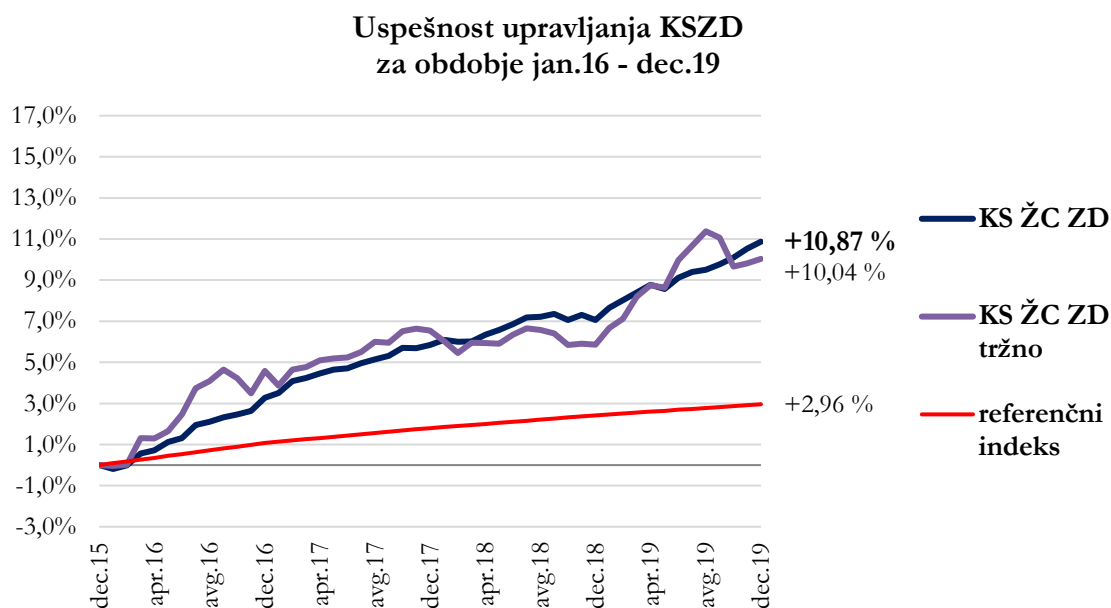
*Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2019*



Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2019



Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2019 glede na referenčni indeks



Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

### 1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2019 znašala 278.187.296 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>
<b>Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>257.807.893</b>	<b>241.364.972</b>

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	226.706.651	206.855.470
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	1.909.064	1.519.619
Čista vrednost sredstev po PNA-01	44.658.311	44.562.873
Čista vrednost sredstev po PNA-02	4.913.270	4.545.142
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.103</b>
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.103</b>

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

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	228.615.717	208.375.089
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	49.571.579	49.108.014
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.103</b>
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.103</b>

## 1.2. Število enot premoženja KSZD

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

	31.12.2019	31.12.2018
Število dejanskih enot premoženja	250.913.048	240.503.551
Število zajamčenih enot premoženja	250.077.213	235.661.953

## 1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2019 je dosežena donosnost KSZD znašala 3,56%, zajamčena donosnost pa 0,53%.

Tabela 11: VEP KSZD na obračunski dan v EUR

	31.12.2019	31.12.2018
VEP	1,1087	1,0706
VEP-Z	1,0296	1,0242

#### 1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	38.519.222	40.443.163
Nepremičnine	35.465.150	22.819.077
Delnice	19.599.261	15.936.713
Obveznice	186.536.535	179.546.644
<b>Skupaj</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>

#### 1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2019 je imel KSZD 38.858 članov. V KSZD so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih

	31.12.2019	31.12.2018
Kolektivno zavarovanje	37.973	38.235
Individualno zavarovanje	885	848
<b>Skupaj število članov</b>	<b>38.858</b>	<b>39.083</b>

Tabela 14: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2019	31.12.2018
Moški	19.303	19.409
Ženske	19.555	19.674
<b>Skupaj število članov</b>	<b>38.858</b>	<b>39.083</b>

Tabela 15: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2019	31.12.2018
PNA -01, PNA-02	11.665	11.981
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	27.193	27.102
<b>Skupaj število članov</b>	<b>38.858</b>	<b>39.083</b>

Tabela 16: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2019	31.12.2018
od 17 do 21 let	64	38
od 22 do 26 let	477	519
od 27 do 31 let	1.837	2.153
od 32 do 36 let	3.863	4.002
od 37 do 41 let	5.440	5.634
od 42 do 46 let	6.120	6.166
od 47 do 51 let	6.130	6.394
od 52 do 56 let	7.633	7.500
od 57 do 61 let	5.389	5.055
od 62 do 66 let	1.412	1.206
nad 67 let	493	416
<b>Skupaj število članov</b>	<b>38.858</b>	<b>39.083</b>

Tabela 17: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Začetno število članov</b>	<b>39.083</b>	<b>38.913</b>
Novi člani	889	1.433
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	101	34
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	35	49
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-33	-44
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-112	-233
Izredno prenehanje	-838	-852
Redno prenehanje	-267	-217
<b>Končno stanje članov</b>	<b>38.858</b>	<b>39.083</b>

### 1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

## 1.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca KSZD

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Obračunani stroški upravljavca	1.469.239	1.371.904
Skrbniška provizija	62.412	73.768
Drugi stroški	165.669	86.550
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>1.697.320</b>	<b>1.532.222</b>
Vstopna provizija	621.430	626.915
Izstopna provizija	45.882	49.106

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

## 1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 19: Kazalniki poslovanja

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>3,48</b>	<b>1,13</b>	<b>308,28</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	9.309.646	2.821.168	329,99
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	267.835.199	250.210.601	107,04
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,0064</b>	<b>0,0061</b>	<b>103,89</b>
stroški poslovanja	1.706.096	1.534.122	111,21
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	267.835.199	250.210.601	107,04
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>7,86</b>	<b>6,99</b>	<b>112,38</b>
stroški poslovanja	1.706.096	1.534.122	111,21
vplačila oziroma premije	21.709.132	21.937.428	98,96
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>98,96</b>	<b>96,65</b>	<b>102,39</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	21.709.132	21.937.428	98,96
vplačila v PDPZ v preteklem letu	21.937.428	22.697.137	96,65
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>6.028,70</b>	<b>5.098,10</b>	<b>118,25</b>
obračunane odkupne vrednosti	9.483.147	9.334.628	101,59
število obračunov odkupne vrednosti	1.573	1.831	85,91



Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2019 znaša 3,56% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša 3,48%. 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 2019 znaša 0,006, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 7,86. 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 2019 v primerjavi z letom 2018 je znašal 98,96.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2019 je bila 6.029 EUR.

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

### 2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2019

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>	<b>108,26</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice</b>				
<b>na nepremičninah</b>	<b>3.1.</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>	<b>155,42</b>
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	35.465.150	22.819.077	155,42
<b>Finančne naložbe</b>	<b>3.2.</b>	<b>231.945.409</b>	<b>221.275.079</b>	<b>104,82</b>
merjene po odplačni vrednosti	3.2.2.	145.509.082	144.345.952	100,81
- dolžniški vrednostni papirji		139.524.633	138.379.394	100,83
- depoziti in posojila		5.984.449	5.966.558	100,30
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.2.3.	86.436.327	76.929.127	112,36
- dolžniški vrednostni papirji		44.944.685	38.392.803	117,07
- lastniški vrednostni papirji		21.666.478	18.711.160	115,79
- depoziti in posojila		19.825.164	19.825.164	100,00
<b>Terjatve</b>	<b>3.3.</b>	<b>5.573.807</b>	<b>3.295.542</b>	<b>169,13</b>
Druge terjatve		5.573.807	3.295.542	169,13
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>3.4.</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>	<b>62,84</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>	<b>108,26</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>3.5.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>	<b>108,04</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>3.6.</b>	<b>1.932.873</b>	<b>1.262.498</b>	<b>153,10</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	214.914	210.559	102,07
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	831.576	641.198	129,69
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	886.383	410.741	215,80

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2019**

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.1.</b>	<b>9.047.744</b>	<b>6.024.512</b>	<b>150,18</b>
Prihodke od dividend in deležev		553.215	695.575	79,53
Prihodke od obresti		4.594.676	5.017.275	91,58
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		887	3.140	28,26
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.673.370	0	0,00
Drugi finančni prihodki		225.595	308.522	73,12
<b>Prihodke od naložbenih nepremičnin</b>	<b>6.2.</b>	<b>2.352.799</b>	<b>1.331.905</b>	<b>176,65</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.693.452	1.331.905	127,15
Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida		659.346	0	0,00
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>6.3.</b>	<b>1.469.239</b>	<b>1.371.904</b>	<b>107,09</b>
Provizija za upravljanje		1.469.239	1.371.904	107,09
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>6.4.</b>	<b>62.412</b>	<b>73.768</b>	<b>84,61</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>6.5.</b>	<b>174.446</b>	<b>86.549</b>	<b>201,56</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>6.6.</b>	<b>42.197</b>	<b>2.763.319</b>	<b>1,53</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		42.197	50.615	83,37
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.712.704	0,00
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>6.7.</b>	<b>342.603</b>	<b>239.708</b>	<b>142,93</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		342.603	239.708	142,93
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>6.8.</b>	<b>9.309.646</b>	<b>2.821.168</b>	<b>329,99</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD**

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	21.381.286	21.596.720	99,00
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	8.884.585	8.467.793	104,92
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	327.846	340.708	96,22
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	80.444	19.734	407,64
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	247.402	320.974	77,08
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	762.685	1.069.781	71,29
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	164.123	202.946	80,87
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	598.562	866.835	69,05
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>12.061.862</b>	<b>12.399.854</b>	<b>97,27</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	24.047.985	14.519.367	165,63
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	25.548.539	33.948.682	75,26
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	14.750.926	5.040.217	292,66
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	5.221.874	7.044.755	74,12
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	5.252.352	3.761.174	139,65
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-4.220.097</b>	<b>-8.786.097</b>	<b>48,03</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>11.355.899</b>	<b>20.141.996</b>	<b>56,38</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>	<b>62,84</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>257.483.103</b>	<b>242.938.101</b>
2. Vplačane enote premoženja	21.088.866	21.310.513
3. Izplačane enote premoženja	-9.693.153	-9.586.679
4. Neto vplačila/izplačila	11.395.713	11.723.834
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	9.308.477	2.821.166
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.103</b>

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

	31.12.2019	31.12.2018
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>240.503.551</b>	<b>229.533.354</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	19.295.569	19.958.961
3. Število izplačanih enot premoženja	-8.886.072	-8.988.764
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>250.913.048</b>	<b>240.503.551</b>

**2.6. Izkaz premoženja KSZD**

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> 31.12.2019	<i>v %</i>	<i>omejitev po</i> <i>Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	19.599.261	7,1%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	4.704.139	1,7%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Evropa	12.032.660	4,4%	0% - 5%
Delnice in delniški skladi Drugo	2.862.462	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	186.536.535	67,5%	65% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	59.771.779	21,6%	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)	195.684.397	70,8%	min. 70%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	25.809.613	9,3%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	35.465.150	12,8%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	14.864.551	5,4%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	4.342.351	1,6%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	3.752.410	1,4%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	6.801.627	2,5%	max. 5%

### 3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2019 znašajo 280.120.170 EUR na dan 31.12.2018 pa 258.745.598 EUR.

Tabela 20: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbena nepremičnina	35.465.150	22.819.077
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	66.611.163	57.103.963
Posojila in terjatve	5.573.807	3.295.543
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti po MSRP 9	165.334.246	164.171.116
Denarna sredstva	7.135.802	11.355.899
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>

Na bilančni datum ima upravljavec 59,02% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 23,78% naložb je namenjenih trgovanju, 12,66% je naložb v nepremičnine, 1,99% predstavljajo terjatve in 2,55% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi po pošteni vrednosti so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

#### 3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

##### 3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 12,66% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016, naložba v objekt Vila Prešeren na Bledu, kupljena v oktobru 2017, naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018. V letu 2019 pa je upravljavec kupili poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah.

Tabela 21: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>

Tabela 22: Naložbene nepremičnine KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
<b>31.12.2019</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
PH Trdinova	14.335.287	14.335.287
Vila Prešeren	3.902.346	3.902.346
Dunajska vertikala - stanovanja	4.807.643	4.807.643
Dunajska vertikala - parkirna mesta	398.503	398.503
Zlata palača	12.021.371	12.021.371
<b>Skupaj</b>	<b>35.465.150</b>	<b>35.465.150</b>

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

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 1.610.290 EUR ob nični stopnji inflacije (ni vključena najemnina za Zlato palačo, ki je bila kupljena v decembru 2019),
- korekcijski faktor smo ocenili od 1% do 2,25% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	31.12.2019	31.12.2018
Stanje 01.01.	22.819.078	18.101.069
Nakupi	12.310.653	5.040.217
korekcijski faktor	323.978	322.208
popravek na pošteno vrednost	659.398	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.078</b>

Med nakupi je zajet nakup poslovne stavbe Zlata palača v Stegnah in stanovanje v Dunajski Vertikali.

### 3.2. Finančne naložbe

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

Tabela 24: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Finančne naložbe v posojila in depozite	25.809.613	25.791.722
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	139.524.633	138.379.394
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	66.611.163	57.103.963
<b>Finančne naložbe</b>	<b>231.945.409</b>	<b>221.275.079</b>

Na bilančni datum ima upravljavec 11,13% finančnih naložb KSZD v depozitih. 8,5% depozitov je pri tujih bankah.

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe po odplačni vrednosti, ki znašajo na dan 31.12.2019 139.524.633 EUR, kar predstavlja 60,15% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2019 znaša 2,43%, na dan 31.12.2018 pa je bila 2,72%.

Na dan 31.12.2019 je v portfelju KSZD 23,78% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 67,47% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 32,53% 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 2019 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

*Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2019*

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

*Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2018*

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na začetku obdobja 31.12.2017	0	24.193.954	57.884.789
Prerazvrstitev po IFRS 9 iz v posesti do zapadlosti in iz posojil in depozitov	157.775.453	0	0
<b>Stanje na začetku obdobja (01.01.2018)</b>	<b>157.775.453</b>	<b>24.193.954</b>	<b>57.884.789</b>
Nakupi	32.482.273	6.000.000	10.123.209
Obrestovanje	3.673.280	211.938	1.394.203
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-319.805	-35.034	-2.132.772
Prodaje in zapadlosti	-29.440.085	-4.579.132	-10.165.466
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>164.171.116</b>	<b>25.791.726</b>	<b>57.103.963</b>

Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2019

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	6.057.395	0	0
AA	48.474.794	0	0
A	42.996.436	0	0
BBB	31.616.267	0	0
BB	0	514.082	0
Brez ratinga	5.944.552	9.978.614	0
<b>Skupaj</b>	<b>135.089.445</b>	<b>10.492.696</b>	<b>0</b>

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2019 in 31.12.2019

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
<b>POPRAVEK 1.1.2019</b>	<b>-72.307</b>	<b>-137.933</b>	<b>0</b>
prenosi	-79	-352	0
neto spremembe	14.993	97.620	0
<b>Skupaj 31.12.2019</b>	<b>-57.394</b>	<b>-40.665</b>	<b>0</b>

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

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	v EUR		
	Nivo 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Nivo 2	Nivo 3
Kreditna ocena			
AAA	6.057.354	0	0
AA	48.472.019	0	0
A	42.982.828	0	0
BBB	31.575.728	0	0
BB	0	512.314	0
Brez ratinga	5.944.123	9.939.717	0
<b>Skupaj</b>	<b>135.032.052</b>	<b>10.452.031</b>	<b>0</b>



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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb KSZD vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2019 in 31.12.2018.

*Tabela 30: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019*

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

*Tabela 31: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018*

	v EUR	
<b>31.12.2018</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>Poštena vrednost</b>
vrednotenje po odplačni vrednosti	138.379.394	146.269.389
naložbene nepremičnine	22.819.077	22.819.077
depoziti pri bankah	25.791.722	25.791.722
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	57.103.963	57.103.963
terjatve in denarna sredstva	14.651.441	14.649.540
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>258.745.597</b>	<b>266.633.692</b>

#### Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2019 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prazaporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2019 in 31.12.2018

Tabela 32: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

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

Tabela 33: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

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

Tabela 34: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	terjatve in denarna sredstva
Stanje 01.01.	370.224	1.938.542	22.819.078	25.791.722
Nakupi	0	7.134.916	12.310.653	10.000.000
Obrestovanje	0	112.542	0	9.806
Prevrednotenje, rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor	0	25.000	335.420	-16.410
Prodaje in zapadlosti	0	2.278.181	0	10.008.325
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>370.224</b>	<b>6.932.819</b>	<b>35.465.150</b>	<b>25.809.613</b>

Tabela 35: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2018

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti terjatve in denarna sredstva
Stanje 01.01.	370.224	1.114.249	18.101.069	24.193.951
Nakupi	0	2.584.350	5.040.217	6.000.000
Obrestovanje	0	50.475	0	211.938
Prevrednotenje, rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor	0	0	322.208	-35.034
Prodaje in zapadlosti	0	1.810.530	0	4.579.132
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>370.224</b>	<b>1.938.542</b>	<b>23.031.016</b>	<b>25.791.722</b>

### 3.3. Terjatve

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

#### 3.3.1. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend, terjatve iz naslova najemnin, terjatev iz naslova DDV pri nakupu nepremičnine in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

Tabela 36: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Druge terjatve	5.573.807	3.295.542
<b>Druge terjatve</b>	<b>5.573.807</b>	<b>3.295.542</b>

### 3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 37: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	7.135.802	11.355.899
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>

Na dan 31.12.2019 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 7.135.802 EUR.

Tabela 38: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Denarna sredstva v EUR	7.044.833	11.321.425
Denarna sredstva v USD	90.969	34.474
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>

### 3.5. Finančne obveznosti

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

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

	v EUR	
	<b>zajamčena sredstva</b>	<b>donos nad zajamčenim donosom</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2019	257.807.894	20.379.403
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2018	241.364.972	16.118.130
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2017	226.423.434	16.514.667

V letu 2019 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 3,56% letno, zajamčeni donos za leto 2019 pa je znašal 0,53%. Konec leta 2019 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 7,3% vrednosti sklada, konec leta 2018 pa 6,3% vrednosti sklada.

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

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	227.456.002	214.012.286
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	50.731.294	43.470.815
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>

Upravljaec KSZD ima na obračunski dan 31.12.2019 oblikovanih za 278.187.296 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 8% več kot 31.12.2018, ko je bilo oblikovanih 257.483.102 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

*Tabela 41: Gibanje finančnih obveznosti KSZD*

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Začetno stanje na 01.01.	257.483.102	242.938.097
Vplačana bruto premija	21.709.132	21.937.428
Vstopni stroški	-666.148	-626.915
Izplačila odkupnih vrednosti	-9.647.270	-9.586.680
Pripisan zajamčen donos	1.383.916	1.433.561
Prenos iz nadzajamčenega na zajamčeni donos	2.913.354	1.056.680
Pripisan nadzajamčen donos	5.011.211	330.927
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>

V letu 2019 je bilo za 21.709.132 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 247.401 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 9.647.270 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova rednih in izrednih prekinitev. V letu 2019 se je zajamčena vrednost članov povečala za 4.297.270 EUR, donos nad zajamčenim pa za 5.019.875 EUR

### 3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSZD do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2019 znašajo 1.932.873 EUR.

*Tabela 42: Poslovne obveznosti*

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	214.914	210.559
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	831.576	641.198
Druge poslovne obveznosti	886.383	410.741
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>1.932.873</b>	<b>1.262.498</b>

#### 3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 214.914 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljalvske provizije v višini 126.696 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 82.366 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 5.616 EUR.

Tabela 43: Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	82.366	89.670
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	5.616	3.587
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	126.696	116.965
Obveznost do upravljalca za transfer	236	337
<b>Obveznosti do upravljalca kritnega sklada</b>	<b>214.914</b>	<b>210.559</b>

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

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 831.576 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 474.221 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 328.443 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 28.912 EUR.

Tabela 44: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	474.221	285.981
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	328.443	355.156
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	28.912	60
<b>Skupaj</b>	<b>831.576</b>	<b>641.198</b>

### 3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2019 886.383 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 12.160 EUR, obveznosti iz naslova DDV v višini 39.720 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.298 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 138.055 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 684.125 EUR.

Tabela 45: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Druge poslovne obveznosti	886.383	410.741

## 4. Upravljanje s tveganji

Družba, kot upravljaec kritnega sklada zajamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljaec 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 2019 smo ocenili za dolžniške naložbe KSZD, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju KSZD smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju KSZD je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 66,59% vseh sredstev.

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

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

Obvezniški skladi so zajeti med vrednotenje po pošteni vrednosti v višini 2.067.217 EUR.

*Tabela 46: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2019*

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

*Tabela 47: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2018*

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

*Tabela 48: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2019*

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

Tabela 49: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2018

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

#### 4.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo KSZD so v letu 2019 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

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



Tabela 50: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2019 glede na zapadlost

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

Tabela 51: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2018 glede na zapadlost

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

Zgornji tabeli prikazujeta zapadlost naložb KSZD in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo v letu 2020 imeli pogoje za redno in izredno prekinitvev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2020 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2020 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje in 5% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let, z upoštevanjem dinamike padanja.

#### 4.3. Tržno tveganje

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

Tabela 52: Letni VaR naložb KSZD

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	0,86%	1,39%	1,07%	0,86%
leto 2018	0,92%	1,19%	1,05%	1,19%
leto 2019	1,05%	1,18%	1,09%	1,05%

#### 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 2019 47,0 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,16 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 53: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2019 in letu 2018

KSZD	31.12.2019	31.12.2018
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	47.036.902	41.167.250
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,16	3,04
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-742.223</b>	<b>-626.441</b>

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2019 139,5 mio EUR oz. 49,8% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 3,83 let.

#### 4.5. Valutno tveganje

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

Upravljaivec ima 98,5% naložb KSZD v EUR in 1,5% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 54: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
EUR	275.823.548	255.621.549
USD	4.296.620	3.124.049
<b>Skupaj</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>

#### 4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2019 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,53% 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 20,3 mio EUR rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

#### 4.7. Operativna in sistemska tveganja

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

### 5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

#### 5.1. Čista vrednost sredstev KSZD

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

Tabela 55: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
I. SREDSTVA	280.120.170	258.745.598
II.B. Finančne obveznosti	278.187.296	257.483.102
II.C. Poslovne obveznosti	1.932.873	1.262.498
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb KSZD po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 17,09%.

Tabela 56: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2019 in 31.12.2018

Izdajatelj	v EUR		v EUR	
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	47.872.824	17,09%	56.359.908	21,78%
BKS Bank AG bančna podružnica	19.825.164	7,08%	19.825.181	7,66%
Parkima hiša Trdinova	14.336.211	5,12%	13.966.029	5,40%
Zlata palača	12.021.371	4,29%	0	0,00%
NLB d.d.	9.544.884	3,41%	11.727.899	4,53%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	7.124.537	2,54%	7.984.419	3,09%
Slovenski državni holding, d.d.	5.955.037	2,13%	5.875.994	2,27%
DARS Družba za avtoceste v RS, d.d.	5.944.123	2,12%	6.006.505	2,32%
Dunajska vertikala stanovanja	4.832.156	1,73%	4.558.830	1,76%
Petrol d.d.	4.348.296	1,55%	6.630.581	2,56%
Drugi izdajatelji	148.315.566	52,95%	125.810.252	48,62%
<b>Skupaj</b>	<b>280.120.169</b>	<b>100,00%</b>	<b>258.745.598</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 57: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2019 in 31.12.2018

Republika Slovenija	v EUR		v EUR	
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	15.109.796	5,39%	15.256.211	5,90%
SLOREP 4 3/8 01/18/21	10.612.402	3,79%	10.746.361	4,15%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.155.842	3,63%	10.189.967	3,94%
SLOREP 4 3/8 02/06/19 (RS63)	0	0,00%	8.246.052	3,19%
SLOREP 4 1/8 01/26/20 (RS67)	8.022.036	2,86%	7.972.138	3,08%
RS75 (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	3.142.223	1,12%	3.119.506	1,21%
SLOREP 3 04/08/21 (RS71)	815.875	0,29%	814.703	0,31%
RS33	11.449	0,00%	11.760	0,00%
RS49	3.200	0,00%	3.210	0,00%
<b>Skupaj</b>	<b>47.872.824</b>	<b>17,09%</b>	<b>56.359.908</b>	<b>21,78%</b>

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
BKS Bank AG bančna podružnica	31.12.2019	skupne vrednosti	31.12.2018	skupne vrednosti
depozit	19.825.164	7,08%	19.825.181	7,66%
<b>Skupaj</b>	<b>19.825.164</b>	<b>7,08%</b>	<b>19.825.181</b>	<b>7,66%</b>

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Parkirna hiša Trdinova	31.12.2019	skupne vrednosti	31.12.2018	skupne vrednosti
Parkirna hiša Trdinova	14.336.211	5,12%	13.966.029	5,40%
<b>Skupaj</b>	<b>14.336.211</b>	<b>5,12%</b>	<b>13.966.029</b>	<b>5,40%</b>

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

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
Delodajalec in lastnik	31.12.2019	31.12.2018
SIJ in z njim povezane osebe	7.124.537	7.984.419
Petrol in z njim povezane osebe	4.348.296	6.630.581
Luka Koper in z njo povezane osebe	641.411	737.906
Adria Mobil in z njo povezane osebe	344.712	1.050.352
<b>Skupaj</b>	<b>12.458.955</b>	<b>16.403.258</b>

Tabela 59: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
Vrsta naložbe	31.12.2019	skupne vrednosti	31.12.2018	skupne vrednosti
Obveznica SIJ5	4.640.278	1,66%	4.758.237	1,84%
Komercialni zapis SIK06	1.982.844	0,71%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK05	0	0,00%	2.178.997	0,84%
Obveznica SIJ4	0	0,00%	1.047.185	0,40%
Obveznica SIJ6	501.415	0,18%	0	0,00%
Obveznica PETGSV3 1/4 06/19	0	0,00%	2.740.204	1,06%
Delnica PETG	2.642.250	0,94%	2.184.260	0,84%
Obveznica PET5	1.706.046	0,61%	1.706.118	0,66%
Delnica LKPG	641.411	0,23%	737.906	0,29%
Obveznica ADM2	344.712	0,12%	1.050.352	0,41%
<b>Skupaj</b>	<b>12.458.955</b>	<b>4,45%</b>	<b>16.403.258</b>	<b>6,34%</b>

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

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
SIJ in z njim povezane osebe	81.958	396.698
Petrol in z njim povezane osebe	652.693	-73.453
Luka Koper in z njo povezane osebe	-58.749	-89.968
Adria Mobil in z njo povezane osebe	-3.573	89.270
DZS in z njim povezane osebe	0	210.624
<b>Skupaj</b>	<b>672.329</b>	<b>533.170</b>

Med prihodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti in sprememb cen od obveznic in komercialnih zapisov SIJ, Adria Mobil in Petrol ter dividende in sprememba cene pri delnicah Luke Koper in Petrola.

Tabela 61: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2019

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve</b>	<b>Obveznosti</b>
SIJ in z njim povezane osebe	2.481.960	3.423.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	2.808.150	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Adria Mobil in z njo povezane osebe	0	702.067	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.481.960</b>	<b>6.934.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2019 je bilo za 2.481.960 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 6.934.017 EUR. Med nakupi je zajet nakup komercialnega zapisa in obveznice. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa, zapadlost obveznic in vnovčenja kuponov od obveznic.

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

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

Tabela 62: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	<b>Vrednost</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>	<b>Vrednost</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>
<b>Skrbnik</b>	<b>31.12.2019</b>		<b>31.12.2018</b>	
NLB d.d.	9.544.884	3,41%	11.727.899	4,53%
<b>Skupaj</b>	<b>9.544.884</b>	<b>3,41%</b>	<b>11.727.899</b>	<b>4,53%</b>

Tabela 63: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	Vrednost	% od	Vrednost	% od
NLB d.d.	31.12.2019	skupne vrednosti	31.12.2018	skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	7.044.833	2,51%	11.321.425	4,38%
Obveznica NLB27	2.037.082	0,73%	0	0,00%
Delnica NLBR	372.000	0,13%	372.000	0,14%
Stanje na TRR v USD	90.969	0,03%	34.474	0,01%
<b>Skupaj</b>	<b>9.544.884</b>	<b>3,41%</b>	<b>11.727.899</b>	<b>4,53%</b>

KSZD nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

### 5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo se nahaja v Ljubljani na Trdinovi ulici, druga naložbena nepremičnina Vila Prešeren je na Bledu, stanovanjski objekt Dunajska Vertikala na Dunajski cesti in Zupanovi ulici v Ljubljani, poslovni objekt Zlata palača pa v Stegnah.

### 5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2019 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSZD ima konec leta 2019 79 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do teh članov na dan 31.12.2019 znaša 9.224.884 EUR.

## 6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 6.1. Finančni prihodki

Tabela 64: Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki od dividend in deležev	553.215	695.575
Prihodki od obresti	4.594.676	5.017.275
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	887	3.140
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.673.370	0
Drugi finančni prihodki	225.595	308.522
<b>Finančni prihodki</b>	<b>9.047.744</b>	<b>6.024.512</b>

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

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

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	182.216	103.548
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-70.034	-313.788
<b>Učinek pričakovanih kreditnih izgub</b>	<b>112.182</b>	<b>-210.240</b>

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

## 6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 66: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.693.452	1.331.905
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	659.346	0
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.352.799</b>	<b>1.331.905</b>

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

## 6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 67: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2019	2018
Provizija za upravljanje	1.469.239	1.371.904

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 1.469.239 EUR. V primerjavi z letom 2018 so višji za 7,1%. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

## 6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 68: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2019	2018
Stroški skrbništva	62.412	73.768

Upravljavec KSZD je v letu 2019 obračunal 62.412 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% letno od vrednosti sredstev KSZD, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.



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

Tabela 69: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2019	2018
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	174.446	86.550

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 120 EUR, stroški notarskih storitev v višini 2.020 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 39.085 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin v višini 18.353 EUR, stroški zavarovanja v višini 3.730 EUR stroški KDD in tujega depoziterja (hrambe in ležarine) v višini 107.413 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 8.777 EUR.

## 6.6. Finančni odhodki

Tabela 70: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2019	2018
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	42.197	50.615
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.712.704
<b>Finančni odhodki</b>	<b>42.197</b>	<b>2.763.319</b>

## 6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 71: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2019	2018
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	342.603	239.708
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>342.603</b>	<b>239.708</b>

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1% za parkirna mesta, 2% za stanovanjski objekt in 2,25% za poslovni objekt.

## 6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2019 je upravljavec realiziral 9.309.646 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zajamčenega donosa in donosa nad zajamčenim donosom.

Tabela 72: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2019	2018
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	11.400.542	7.356.417
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-384.800	-3.003.027
Obračunani stroški	-1.706.096	-1.534.122
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>9.309.646</b>	<b>2.819.267</b>

## 7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

### 7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 73: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2019	2018
Kosmata obračunana premija	21.461.730	21.616.454
Prenos sredstev od drugega izvajalca	247.402	320.974
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>21.709.132</b>	<b>21.937.428</b>

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2019 obračunala 21.709.132 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 21.024.129 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 685.003 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

### 7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 74: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2019	2018
Redno prenehanje	4.342.260	3.606.349
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	4.346.852	4.614.625
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	195.473	246.819
<b>Skupaj</b>	<b>8.884.585</b>	<b>8.467.793</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	598.562	866.835
<b>Skupaj</b>	<b>9.483.147</b>	<b>9.334.628</b>
Prenos med skladi ŽC	164.123	202.946
<b>Skupaj</b>	<b>9.647.270</b>	<b>9.537.574</b>

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2019 znašali 8.884.585 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 2019 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 598.562 EUR, za 164.123 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 45,05

odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 45,01 odstotkov.

### 7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 75: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	80.444	19.734
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	164.123	202.946
<b>Razlika</b>	<b>-83.680</b>	<b>-183.212</b>

V letu 2019 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD prenesel sredstva 101 član v skupni vrednosti 80.444 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 34 članov v skupni vrednosti 164.123 EUR.

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

V letu 2019 je v KSZD preneslo sredstva 35 članov v skupni vrednosti 247.402 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 112 članov v skupni vrednosti 598.562 EUR.

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

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	247.402	320.974
Prenos sredstev na drugega izvajalca	598.562	866.835
<b>Razlika</b>	<b>-351.160</b>	<b>-545.861</b>

### 7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 77: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>		
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	20.704.194	14.545.001

Tabela 78: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
Vplačila v PDPZ brez prenosov	21.461.730	21.616.454
Vstopna in izstopna provizija	-667.312	-676.021
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-9.048.709	-8.670.740
Ustvarjen neto donos	9.309.646	2.821.167
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	-351.160	-545.861
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>20.704.194</b>	<b>14.545.001</b>

V poslovnem letu 2019 so se finančne obveznosti do članov povečale za 20.704.194 EUR, v letu 2018 pa za 14.545.001 EUR.

### 7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD, je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 2.136.551 EUR. V primerjavi z letom 2018 so višji za 4,3 odstotkov.

Tabela 79: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2019	2018
Vstopni stroški	621.430	626.915
Izstopni stroški	45.882	49.106
Provizija za upravljanje	1.469.239	1.371.904
<b>Skupaj</b>	<b>2.136.551</b>	<b>2.047.925</b>

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

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

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

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

### 8. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

## 9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavca KSZD je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 12.061.862 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2019 je bilo v kritni sklad vplačanih 21.381.286 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 9.483.147 EUR, 164.123 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 16.281.958 EUR. V letu 2019 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 24.047.985 EUR, 5.221.874 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende, naložbene nepremičnine,..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 25.548.539 EUR, 14.750.926 EUR pa izdatkov za naložbo v nepremičnine in 5.252.352 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2019 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 7.135.802 EUR.

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

### 10. Pomembnejši podatki o skladu

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

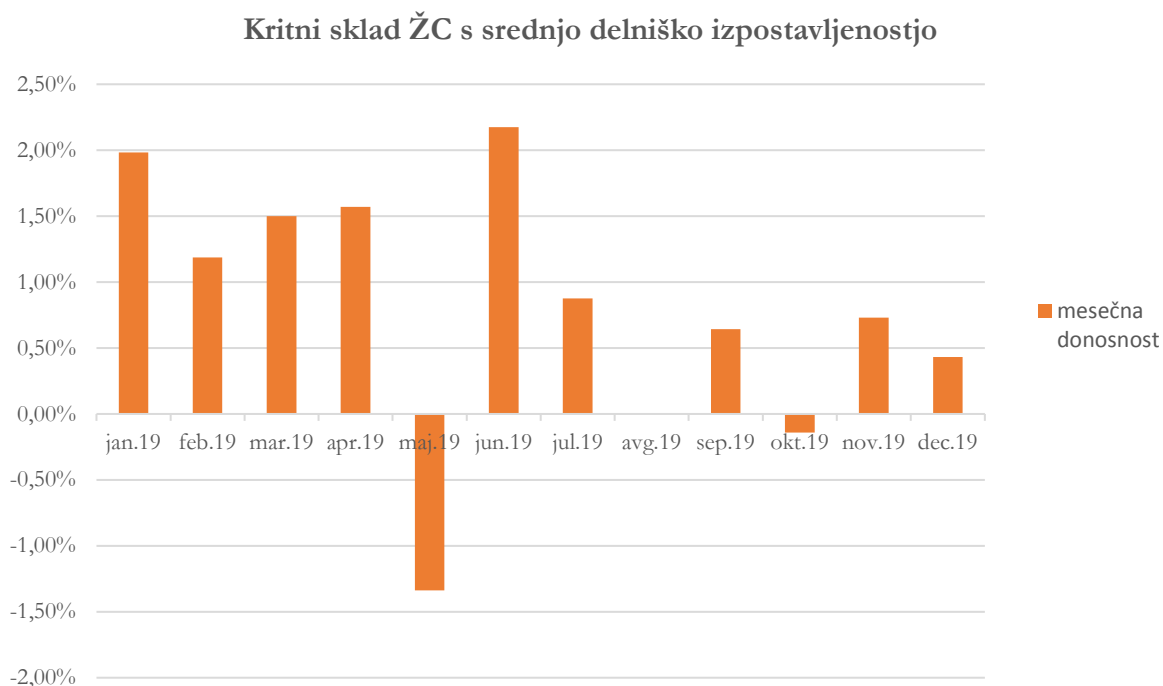
Kritni sklad ima ciljno 25 % sredstev naloženih v delnice ter 75 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

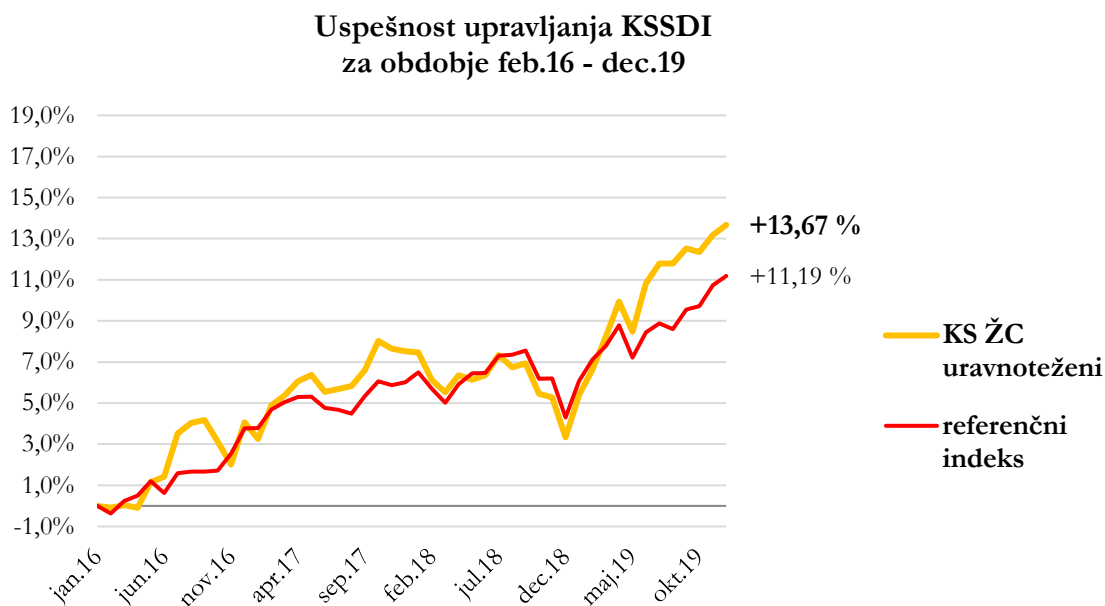
V letu 2019 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini 10,00%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2019 3.699 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2019 do članov KSSDI so znašale 8.449.762 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2019



Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2019 glede na referenčni indeks



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

### 10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2019 znašala 8.449.762 EUR.

Tabela 80: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>8.449.762</b>	<b>5.186.929</b>

### 10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 81: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Število enot premoženja</b>	<b>7.433.590</b>	<b>5.019.286</b>

### 10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2019 je donosnost KSSDI znašala 13,67%, v letu 2019 pa 10,00%.

Tabela 82: VEP KSSDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2019	31.12.2018
<b>VEP</b>	<b>1,1367</b>	<b>1,0334</b>

#### 10.4. Naložbena politika

Tabela 83: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR	
<b>Naložbene kategorije</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Delnice	2.105.790	1.205.319
Obveznice	5.848.905	3.584.391
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	515.584	412.439
<b>Skupaj</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>

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

#### 10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2019 je imel KSSDI 3.699 članov.

Tabela 84: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	3.528	2.733
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	171	142
<b>Skupaj število članov</b>	<b>3.699</b>	<b>2.875</b>

Tabela 85: Število članov KSSDI glede na spol

	<b>43.830</b>	<b>31.12.2018</b>
Moški	1.550	1173
Ženske	2.149	1702
<b>Skupaj število članov</b>	<b>3.699</b>	<b>2.875</b>

Tabela 86: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
do 41 let	957	743
od 42 do 46 let	1.061	839
od 47 do 51 let	1.002	769
od 52 do 55 let	641	504
od 56 do 61 let	38	20
<b>Skupaj število članov</b>	<b>3.699</b>	<b>2.875</b>



Tabela 87: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Začetno število članov</b>	<b>2.875</b>	<b>2.024</b>
Novi člani	816	790
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	83	42
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	19	46
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-76	-22
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-6	-3
Izredno prenehanje	-12	-3
Redno prenehanje	0	0
<b>Končno stanje članov</b>	<b>3.699</b>	<b>2.875</b>

### 10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

### 10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 88: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obračunani stroški upravljavca	66.047	39.951
Skrbniška provizija	1.539	1.179
Drugi stroški	5.968	4.527
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>73.554</b>	<b>45.657</b>
Vstopna provizija	65.848	47.881
Izstopna provizija	96	17

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

### 10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 89: Kazalniki poslovanja

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>8,57</b>	<b>-4,16</b>	<b>0,00</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	585.704	-174.821	0,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	6.836.214	4.201.238	162,72
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,011</b>	<b>0,011</b>	<b>99,00</b>
stroški poslovanja	73.554	45.657	161,10
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	6.836.214	4.201.238	162,72
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>2,63</b>	<b>2,05</b>	<b>128,39</b>
stroški poslovanja	73.554	45.657	161,10
vplačila oziroma premije	2.798.401	2.230.236	125,48
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>125,48</b>	<b>154,81</b>	<b>81,05</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	2.798.401	2.230.236	125,48
vplačila v PDPZ v preteklem letu	2.230.236	1.440.666	154,81
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>1.082,44</b>	<b>1.548,86</b>	<b>69,89</b>
obračunane odkupne vrednosti	19.484	9.293	209,66
število obračunov odkupne vrednosti	18	6	300,00

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2019 znaša 10,00% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 8,57%. Čisti dobiček oz. izguba KSSDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSSDI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSSDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSSDI za leto 2019 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,63. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD,...).

Indeks rasti vplačane premije za leto 2019 v primerjavi z letom 2018 znaša 125,48%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2019 je bila 1.082,44 EUR.

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

### 11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2019

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>12.1.</b>	<b>8.032.195</b>	<b>4.797.210</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	8.032.195	4.797.210
- dolžniški vrednostni papirji		5.152.975	3.153.273
- lastniški vrednostni papirji		2.801.721	1.636.437
- depoziti in posojila		77.500	7.500
<b>Terjatve</b>	<b>12.3.</b>	<b>380.037</b>	<b>385.016</b>
Druge terjatve	12.3.1.	380.037	385.016
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>12.4.</b>	<b>58.047</b>	<b>19.923</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>12.5.</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>12.6.</b>	<b>20.518</b>	<b>15.220</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.6.1.	16.895	12.931
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.6.2.	3.248	1.652
Druge poslovne obveznosti	12.6.3.	374	637

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2019**

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>15.1.</b>	<b>670.406</b>	<b>86.549</b>	<b>774,59</b>
Prihodki od dividend in deležev		45.545	25.606	177,87
Prihodki od obresti		71.563	42.507	168,36
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		1.759	309	569,18
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		535.263	0	0,00
Drugi finančni prihodki		16.276	18.128	89,78
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>15.2.</b>	<b>66.047</b>	<b>87.848</b>	<b>75,18</b>
Provizija za upravljanje		66.047	39.951	165,32
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>15.3.</b>	<b>1.539</b>	<b>1.179</b>	<b>130,57</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>15.4.</b>	<b>5.968</b>	<b>4.527</b>	<b>131,82</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>15.5.</b>	<b>11.148</b>	<b>215.713</b>	<b>5,17</b>
Odhodki za obresti				
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		11.148	885	1.260,09
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	214.828	0,00
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>15.6.</b>	<b>585.704</b>	<b>-174.821</b>	<b>0,00</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI**

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.514.915	1.798.340	139,85
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	19.484	9.293	209,66
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	283.485	431.896	65,64
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	135.385	143.538	94,32
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	148.101	288.357	51,36
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	35.844	26.843	133,53
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	35.844	26.843	133,53
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>2.743.072</b>	<b>2.194.100</b>	<b>125,02</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	287.636	242.840	118,45
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.906.741	2.452.932	118,50
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	112.067	59.562	188,15
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	197.910	83.476	237,09
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>38.124</b>	<b>-39.906</b>	<b>-95,53</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>19.924</b>	<b>59.829</b>	<b>33,30</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>58.048</b>	<b>19.924</b>	<b>291,35</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>5.186.929</b>	<b>3.215.548</b>
2. Vplačane enote premoženja	2.732.552	2.182.356
3. Izplačane enote premoženja	-55.424	-36.153
4. Neto vplačila/izplačila	2.677.128	2.146.203
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	585.704	-174.821
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>

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

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.019.286</b>	<b>2.990.652</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	2.464.725	2.062.687
3. Število izplačanih enot premoženja	-50.420	-34.052
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>7.433.590</b>	<b>5.019.286</b>

**11.6. Izkaz premoženja KSSDI**

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		<i>omejitev po Pravidih</i>
	<i>vrednost</i> 31.12.2019	<i>v %</i>	
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva	2.105.790	26,0%	15% - 35%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	749.279	9,3%	5% - 15%
Delnice in delniški skladi Evropa	1.356.512	16,8%	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	5.848.905	72,3%	65% - 85%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	136.345	1,7%	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)	5.543.099	68,6%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	77.500	1,0%	max. 20%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 15%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. skladov, ki so aktivno upravljani)	1.174.076	14,5%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	215.941	2,7%	max. 30%
trga	330.507	4,1%	max. 5%

## 12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

### 12.1. Finančne naložbe

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

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

Tabela 90: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	5.152.975	3.153.273
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	2.801.721	1.636.437
Depoziti po pošteni vrednosti	77.500	7.500
<b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b>	<b>8.032.195</b>	<b>4.797.210</b>

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

	v EUR	
<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stanje 01.01.2017	4.797.210	2.878.669
Nakupi	4.948.573	2.460.486
Prevrednotenje	545.536	-219.277
Prodaja in zapadlosti	-2.340.087	-372.295
Obrestovanje	80.966	49.629
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>8.032.195</b>	<b>4.797.210</b>

### 12.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 92: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

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

Tabela 93: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

	v EUR	
31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.032.195	8.032.195
denarna sredstva in terjatve	438.084	438.084
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>8.470.279</b>	<b>8.470.279</b>

### Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2019 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 94: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

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



Tabela 95: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

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

Tabela 96: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

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

Tabela 97: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2018

		v EUR	
		dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti terjatve in denarna sredstva
Stanje 01.01.		61.416	7.500
Nakupi		100.000	0
Obrestovanje		1.416	0
Prodaje in zapadlosti		132.200	0
<b>Stanje 31.12.</b>		<b>30.632</b>	<b>7.500</b>

### 12.3. Terjatve

#### 12.3.1. Druge terjatve

Tabela 98: Druge terjatve

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Terjatve iz naslova dividend	962	1.096
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	379.074	383.920
<b>Druge terjatve</b>	<b>380.037</b>	<b>385.016</b>

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

#### 12.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 99: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	58.047	19.923
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>58.047</b>	<b>19.923</b>

Na dan 31.12.2019 upravljaivec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 58.047 EUR.

#### 12.5. Finančne obveznosti

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

Tabela 100: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	7.925.238	5.245.834
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	524.523	-58.904
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>

Tabela 101: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

	v EUR	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Začetno stanje na 01.01.	5.186.929	3.215.548
Vplačana bruto premija	2.798.401	2.230.236
Vstopni in izstopni stroški	-65.944	-47.897
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-55.328	-36.136
Ustvarjen donos	585.704	-174.821
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>

## 12.6. Poslovne obveznosti

Tabela 102: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	16.895	12.931
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	3.248	1.652
Druge poslovne obveznosti	374	637
<b>Obveznosti do upravljalca kritnega sklada</b>	<b>20.518</b>	<b>15.220</b>

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2019 znašajo 20.518 EUR

### 12.6.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Tabela 103: Obveznosti KSSDI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	10.153	8.913
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	5	9
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	6.737	4.010
<b>Obveznosti do upravljalca kritnega sklada</b>	<b>16.895</b>	<b>12.931</b>

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljalca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 16.895 EUR.

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

Tabela 104: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do članov za izplačilo	3.248	1.652

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 2.884 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 364 EUR.

### 12.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 105: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Druge poslovne obveznosti	374	637

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznost iz naslova ležarin in hramb in znašajo na dan 31.12.2019 374 EUR.

### 13. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

#### 13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 695.930 EUR.

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

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbeni razred	5.011.406	3.246.337
Izven naložbenega razreda	837.499	338.054
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>5.848.905</b>	<b>3.584.391</b>

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

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
AA	351.800	0
A	1.946.141	1.655.118
BBB	2.713.465	1.591.219
BB	104.996	106.147
Brez ratinga	732.504	231.907
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>5.848.905</b>	<b>3.584.391</b>

#### 13.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati finančne

obveznosti do članov (prenose znotraj Skupine kritnih skladov, prenose na drugega izvajalca, izredno prenehanje zaradi smrti).

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

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

Tabela 108: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2019 glede na zapadlost

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

Tabela 109: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2018 glede na zapadlost

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

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

### 13.3. Tržno tveganje

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

Tabela 110: Letni VaR naložb KSSDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2017	4,00%	7,54%	5,41%	4,00%
leto 2018	4,07%	5,20%	4,67%	5,20%
leto 2019	4,48%	5,32%	4,94%	4,48%

### 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 2019 5,8 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,23 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 111: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2019 in letu 2018

<b>KSSDI</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	5.848.905	3.584.391
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,23	5,02
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-123.710</b>	<b>-90.035</b>

### 13.5. Valutno tveganje

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

Upravljaavec ima 87,74% naložb KSSDI v EUR in 12,3% naložb v drugih valutah.

Tabela 112: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbe KSSDI v EUR	7.423.261	4.652.899
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	1.047.018	549.251
<b>Skupaj</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>

Tabela 113: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
EUR	7.423.261	4.652.899
USD	763.180	390.569
GBP	102.939	67.119
CHF	180.898	91.563
<b>Skupaj</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>

## 14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

### 14.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

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

Tabela 114: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>
II.B. Finančne obveznosti	8.449.761	5.186.929
II.C. Poslovne obveznosti	20.518	15.220
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI**

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

*Tabela 115: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2019 in 31.12.2018*

Izdajatelj	v EUR			
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
Blackrock Inc.	695.930	8,22%	431.118	8,29%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	298.567	3,52%	99.045	1,90%
DB X-trackers	262.205	3,10%	176.983	3,40%
Capital One Financial Corp	255.144	3,01%	0	0,00%
UniCredit SpA	254.924	3,01%	0	0,00%
Romunija	225.025	2,66%	108.053	2,08%
Gaz Capital SA	220.073	2,60%	101.325	1,95%
Transurban Finance Co	216.763	2,56%	100.180	1,93%
Republika Irska	215.455	2,54%	207.254	3,98%
JAB Holdings BV	214.025	2,53%	100.985	1,94%
Drugi izdajatelji	5.612.167	66,26%	3.877.206	74,53%
<b>Skupaj</b>	<b>8.470.279</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.202.149</b>	<b>100,00%</b>

*Tabela 116: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2019 in 31.12.2018*

Blackrock Inc.	v EUR			
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
EUNS GY	377.218	4,45%	222.803	4,28%
IBCS GY	318.712	3,76%	208.315	4,00%
<b>Skupaj</b>	<b>695.930</b>	<b>8,22%</b>	<b>431.118</b>	<b>8,29%</b>

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

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

Delodajalec in lastnik	v EUR	
	Vrednost 31.12.2019	Vrednost 31.12.2018
SIJ in z njim povezane osebe	298.567	99.045
Petrol in z njim povezane osebe	104.829	97.273
Luka Koper in z njo povezane osebe	22.871	26.312
<b>Skupaj</b>	<b>426.267</b>	<b>222.630</b>



Tabela 118: Prikaz posameznih naložb po delodajalci in z njim povezanih oseb na 31.12.2019 in 31.12.2018

Vrsta naložbe	v EUR			
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
Komercialni zapis SIK06	198.284	2,34%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	100.283	1,18%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK05	0	0,00%	99.045	1,90%
Obveznica PET5	71.079	0,84%	69.373	1,33%
Delnica PETG	33.750	0,40%	27.900	0,54%
Delnica LKPG	22.871	0,27%	26.312	0,51%
<b>Skupaj</b>	<b>426.267</b>	<b>5,03%</b>	<b>222.630</b>	<b>4,28%</b>

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

Finančni izid naložb	v EUR	
	2019	2018
SIJ in z njim povezane osebe	1.326	1.098
Petrol in z njim povezane osebe	10.016	-3.604
Luka Koper in z njo povezane osebe	-2.095	-4.063
<b>Skupaj</b>	<b>9.247</b>	<b>-6.569</b>

Tabela 120: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	298.196	100.000	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	840	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>298.196</b>	<b>100.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tabela 121: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

Skrbnik	v EUR			
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	195.427	2,31%	38.523	0,74%
<b>Skupaj</b>	<b>195.427</b>	<b>2,31%</b>	<b>38.523</b>	<b>0,74%</b>

Tabela 122: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

	v EUR			
	Vrednost 31.12.2019	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2018	% od skupne vrednosti
<b>NLB d.d.</b>				
Obveznica NLB27	101.854	1,20%	0	0,00%
Delnica NLBR	35.526	0,42%	18.600	0,36%
Stanje na TRR v CHF	20.663	0,24%	0	0,00%
Stanja na TRR v GBP	18.244	0,22%	613	0,01%
Stanje na TRR v USD	12.939	0,15%	774	0,01%
Stanje na TRR v EUR	6.201	0,07%	18.536	0,36%
<b>Skupaj</b>	<b>195.427</b>	<b>2,31%</b>	<b>38.523</b>	<b>0,74%</b>

### 14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSSDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

### 14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSSDI v poslovnem letu 2019 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravlavec KSSDI konec leta 2019 nima odprtih obveznosti do članov v mirovanju.

## 15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 15.1. Finančni prihodki

Tabela 123: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR	
	2019	2018
Prihodki od dividend in deležev	45.545	25.606
Prihodki od obresti	71.563	42.507
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.759	309
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	535.263	0
Drugi finančni prihodki	16.276	18.128
<b>Finančni prihodki</b>	<b>670.406</b>	<b>86.549</b>

Upravlavec KSSDI je v letu 2019 realiziral 670.406 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. 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 124: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2019	2018
Provizija za upravljanje	66.047	39.951

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSSDI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSSDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 66.047 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

### 15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 125: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2019	2018
Stroški skrbništva	1.539	1.179

Upravljavec KSSDI je v letu 2019 obračunal 1.539 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,0275% letno od vrednosti sredstev KSSDI, obračunavajo in plačujejo se mesečno.

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

Tabela 126: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2019	2018
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	5.968	4.527

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 2.416 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 3.492 EUR.

### 15.5. Finančni odhodki

Tabela 127: Finančni odhodki glede na razprstitev

	v EUR	
	2019	2018
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	11.148	885
Čisti odhodki iz spremembe pošteni vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	214.828
<b>Finančni odhodki</b>	<b>11.148</b>	<b>215.713</b>

Upravljalavec KSSDI je v letu 2019 realiziral 11.148 EUR finančnih odhodkov, ki predstavljajo izgube pri prodaji finančnih instrumentov.

### 15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 128: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2019	2018
Finančni prihodki	670.406	86.549
Finančni odhodki	-11.148	-215.713
Obračunani stroški	-73.554	-45.657
<b>Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja</b>	<b>585.704</b>	<b>-174.821</b>

V letu 2019 je upravljalavec realiziral 585.704 EUR čiste izgube, ki je bila pripisana na osebne račune članov.

### 16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

#### 16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 129: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2019	2018
Kosmata obračunana premija	2.514.915	1.798.340
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	135.385	143.538
Prenos sredstev od drugega izvajalca	148.101	288.357
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>2.798.401</b>	<b>2.230.236</b>

Med vplačili upravljalavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2019 vplačanih 2.514.915 EUR premije, 135.385 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 148.101 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

#### 16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 130: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2019	2018
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	6.759	1.650
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	2.748	0
<b>Skupaj</b>	<b>9.508</b>	<b>1.650</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam	9.976	7.643
<b>Skupaj</b>	<b>19.484</b>	<b>9.293</b>

### 16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 131: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	135.385	143.538
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	35.844	26.800
<b>Razlika</b>	<b>99.540</b>	<b>116.738</b>

V letu 2019 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 83 članov v skupni vrednosti 135.385 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 70 članov v skupni vrednosti 35.844 EUR.

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

V letu 2019 je v KSSDI preneslo sredstva 19 članov v skupni vrednosti 148.101 EUR, 6 članov pa je preneslo sredstva iz KSSDI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 9.976 EUR.

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

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	148.101	288.357
Prenos sredstev na drugega izvajalca	9.976	7.643
<b>Razlika</b>	<b>138.124</b>	<b>280.714</b>

### 16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 133: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	3.262.832	1.971.381

Tabela 134: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
Vplačila v PDPZ	2.798.401	2.230.236
Vstopna in izstopna provizija	-65.944	-47.897
Izplačila odkupnih vrednosti	-55.328	-36.136
Ustvarjen neto donos	585.704	-174.821
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>3.262.832</b>	<b>1.971.381</b>

V poslovnem letu 2019 so se finančne obveznosti do članov povečale za 3.262.832 EUR.

## 16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 135: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2019	2018
Vstopni stroški	65.848	47.881
Izstopni stroški	96	17
Provizija za upravljanje	66.047	39.951
<b>Skupaj</b>	<b>131.991</b>	<b>87.848</b>

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

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

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

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

## 17. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

## 18. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavec KSSDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 2.743.072 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2019 je bilo v kritni sklad vplačanih 2.514.915 EUR zavarovalnih premij in 283.485 EUR vplačil iz naslova prenosa iz drugega kritnega sklada znotraj skupine in od drugih izvajalcev, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 19.484 EUR, 35.844 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 2.704.948 EUR. V letu 2019 je kritni sklad prejel 112.067 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...) in 287.636 EUR prilivov iz prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 2.906.741 EUR in 197.910 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2019 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni

izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 58.047 EUR.

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

### 19. Pomembnejši podatki o skladu

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

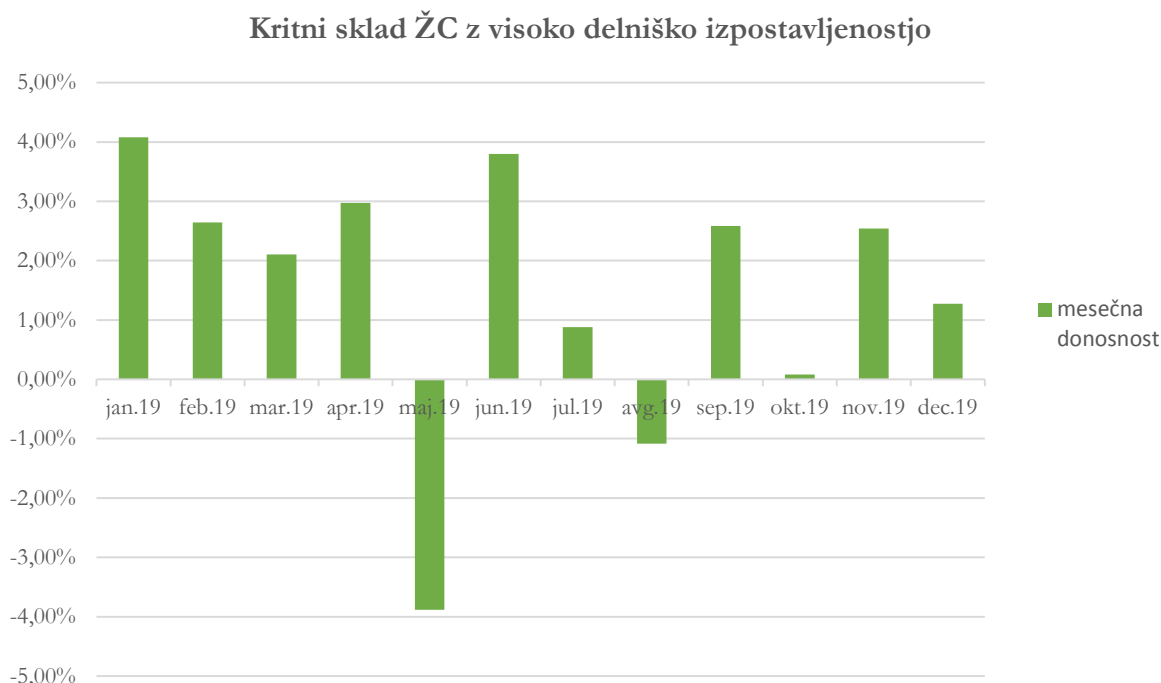
Kritni sklad ima ciljno 70 % sredstev naloženih v delnice ter 30 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

V letu 2019 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini 19,21%.

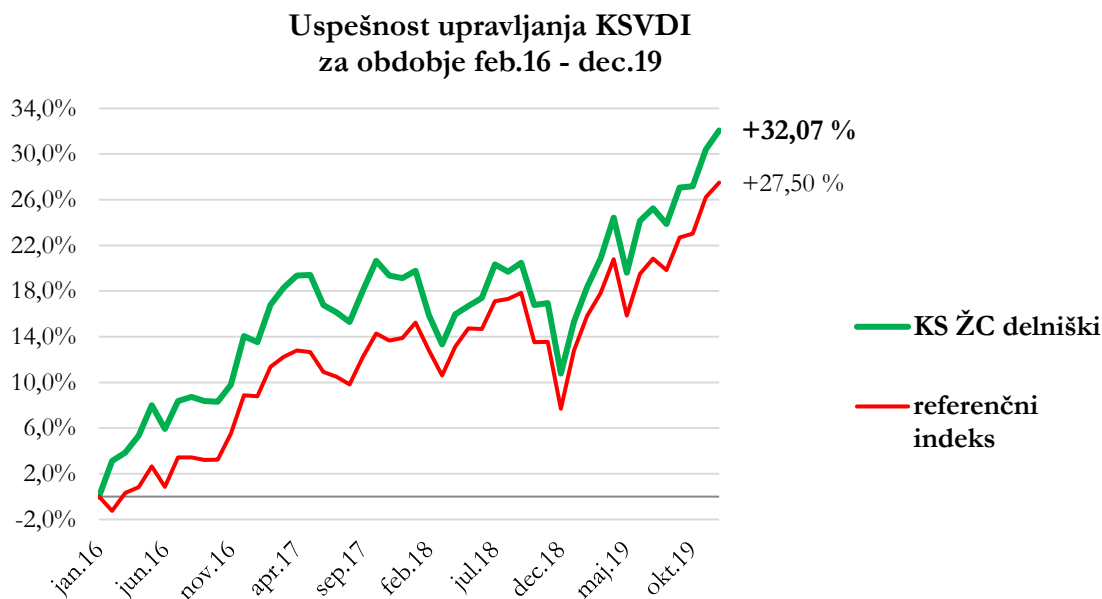
Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2019 7.436 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2019 do članov KSVDI so znašale 11.731.953 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2019





Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2019 v primerjavi z referenčnim indeksom



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

### 19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2019 znašala 11.731.953 EUR.

Tabela 136: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>11.731.953</b>	<b>6.167.031</b>

### 19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 137: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Število enot premoženja</b>	<b>8.883.133</b>	<b>5.566.415</b>

### 19.3. Naložbena politika

Tabela 138: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR	
<b>Naložbene kategorije</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Delnice	7.968.467	4.056.263
Obveznice	2.846.257	1.447.823
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	961.081	681.044
<b>Skupaj</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>

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

### 19.4. Dejanski VEP KSVDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2019 je donosnost KSVDI znašala 32,07%, v letu 2019 pa 19,21%.

Tabela 139: VEP KSVDI na obračunski dan v EUR

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
VEP	1,3207	1,1079

### 19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2019 je imel KSVDI 7.436 članov.

Tabela 140: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	7.290	5.552
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	146	114
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.436</b>	<b>5.666</b>

Tabela 141: Število članov KSVDI glede na spol

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Moški	3.241	2.455
Ženske	4.195	3.211
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.436</b>	<b>5.666</b>

Tabela 142: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2019	31.12.2018
od 17 do 21 let	147	100
od 22 do 26 let	1.249	990
od 27 do 31 let	2.262	1.762
od 32 do 36 let	1.960	1.499
od 37 do 41 let	1.555	1.169
od 42 do 45 let	263	146
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.436</b>	<b>5.666</b>

Tabela 143: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Začetno število članov</b>	<b>5.666</b>	<b>3.568</b>
Novi člani	1.848	2.067
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	26	26
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	15	49
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-105	-36
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-14	-6
Izredno prenehanje	0	-2
Redno prenehanje	0	0
<b>Končno stanje članov</b>	<b>7.436</b>	<b>5.666</b>

## 19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

## 19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 144: Obračunani stroški upravljavca KSVDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obračunani stroški upravljavca	87.179	45.810
Skrbniška provizija	2.029	1.350
Drugi stroški	11.878	3.385
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>121.212</b>	<b>50.545</b>
Vstopna provizija	121.212	86.431
Izstopna provizija	0	5

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

### 19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 145: Kazalniki poslovanja

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>15,99</b>	<b>-8,31</b>	<b>-192,48</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	1.435.599	-395.004	-363,44
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	8.980.467	4.756.041	188,82
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,011</b>	<b>0,011</b>	<b>98,21</b>
stroški poslovanja	101.086	54.509	185,45
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	8.980.467	4.756.041	188,82
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>2,31</b>	<b>1,63</b>	<b>141,88</b>
stroški poslovanja	101.086	54.509	185,45
vplačila oziroma premije	4.372.999	3.345.610	130,71
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>130,71</b>	<b>165,15</b>	<b>79,15</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	4.372.999	3.345.610	130,71
vplačila v PDPZ v preteklem letu	3.345.610	2.025.861	165,15
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>2.496,96</b>	<b>1.110,27</b>	<b>224,90</b>
obračunane odkupne vrednosti	34.957	7.772	449,79
število obračunov odkupne vrednosti	14	7	200,00

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2019 znaša 19,21% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 15,99%. Čisti dobiček oz. izguba KSVDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSVDI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSVDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta.

Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSVDI za leto 2019 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,31. 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 2019 znaša 130,71.

Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2019 je bila 2.496,96 EUR.

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

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>	<b>190,39</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>21.1.</b>	<b>11.059.723</b>	<b>5.724.087</b>	<b>193,21</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	11.059.723	5.724.087	193,21
- dolžniški vrednostni papirji		2.156.727	981.319	219,78
- lastniški vrednostni papirji		8.657.996	4.522.767	191,43
- depoziti in posojila		245.000	220.000	111,36
<b>Terjatve</b>	<b>21.3.</b>	<b>574.522</b>	<b>454.068</b>	<b>126,53</b>
Druge terjatve	21.3.1.	574.522	454.068	126,53
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>21.4.</b>	<b>141.558</b>	<b>6.975</b>	<b>2.029,50</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>	<b>190,39</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>21.5.</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.033</b>	<b>190,24</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>21.6.</b>	<b>43.849</b>	<b>18.098</b>	<b>242,29</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	21.6.1.	25.622	17.527	146,19
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.6.2.	17.830	366	4.875,21
Druge poslovne obveznosti	21.6.3.	396	205	193,03

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.2. Izkaz poslovnega izida**

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>24.1.</b>	<b>1.583.929</b>	<b>161.219</b>	<b>982,47</b>
Prihodke od dividend in deležev		168.627	85.247	197,81
Prihodke od obresti		28.262	9.050	312,29
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		3.587	2.922	122,75
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.328.805	0	0,00
Drugi finančni prihodki		54.648	64.000	85,39
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>24.2.</b>	<b>87.179</b>	<b>45.810</b>	<b>190,31</b>
Provizija za upravljanje		87.179	45.810	190,31
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>24.3.</b>	<b>2.029</b>	<b>1.350</b>	<b>150,28</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>24.4.</b>	<b>11.878</b>	<b>7.349</b>	<b>161,62</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>24.5.</b>	<b>47.243</b>	<b>501.714</b>	<b>9,42</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		47.243	1.138	4.152,56
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	500.576	0,00
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>24.6.</b>	<b>1.435.599</b>	<b>-395.004</b>	<b>0,00</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.3. Izkaz denarnih tokov**

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.321.591	3.092.769	139,73
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov sklada:			
34.957	34.957	7.302	478,76
51.408	51.408	252.841	20,33
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	31.121	117.479	26,49
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	20.287	135.361	14,99
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:			
87.506	87.506	34.885	250,84
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	87.506	34.415	254,27
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	0	470	0,00
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>4.250.534</b>	<b>3.303.422</b>	<b>128,67</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	1.004.182	348.967	287,76
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	4.969.118	3.829.774	129,75
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in	200.506	94.297	212,63
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	351.522	125.290	280,57
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>134.583</b>	<b>-208.378</b>	<b>0,00</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>6.975</b>	<b>215.353</b>	<b>3,24</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>141.559</b>	<b>6.975</b>	<b>2.029,43</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja**

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>6.167.031</b>	<b>3.345.048</b>
2. Vplačane enote premoženja	4.251.787	3.259.179
3. Izplačane enote premoženja	-122.463	-42.191
4. Neto vplačila/izplačila	4.129.323	3.216.988
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.435.601	-395.005
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.031</b>

**20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja**

	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.566.415</b>	<b>2.807.897</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	3.415.921	2.794.468
3. Število izplačanih enot premoženja	-99.203	-35.950
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>8.883.133</b>	<b>5.566.415</b>

**20.6. Izkaz premoženja KSVDI**

<i>Vrste naložb</i>	vrednost		v EUR
	31.12.2019	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva	7.968.467	71,2%	55% - 85%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	3.118.122	27,9%	15% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	4.850.344	43,3%	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 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,	2.846.257	25,4%	15% - 45%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	2.798.527	25,0%	min. 15%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega	245.000	2,2%	max. 30%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno	0	0,0%	max. 15%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv.	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	1.951.402	17,4%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	13.668	0,1%	max. 50%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega	700.994	6,3%	max. 30%
	433.042	3,9%	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 146: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	2.156.727	981.319
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	8.657.996	4.522.767
Depoziti po pošteni vrednosti	245.000	220.000
<b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b>	<b>11.059.723</b>	<b>5.724.087</b>

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

	v EUR	
<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stanje 01.01.	5.724.087	2.822.648
Nakupi	7.051.067	3.920.779
Prevrednotenje	1.351.987	-471.364
Prodaja in zapadlosti	-3.098.669	-559.771
Obrestovanje	31.252	11.794
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>11.059.723</b>	<b>5.724.087</b>

### 21.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 148: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2019

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

Tabela 149: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2018

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

### Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

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

Tabela 150: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2019

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

Tabela 151: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2018

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

Tabela 152: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2019

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

Tabela 153: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2018

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti terjatve in denarna sredstva
Stanje 01.01.	40.894	0
Nakupi	198.912	300.000
Obrestovanje	3.571	0
Prodaje in zapadlosti	110.210	80.000
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>133.167</b>	<b>220.000</b>

### 21.3. Terjatve

#### 21.3.1. Druge terjatve

Tabela 154: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Terjatve iz naslova dividend	3.524	3.989
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	570.998	450.079
<b>Druge terjatve</b>	<b>574.522</b>	<b>454.068</b>

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

#### 21.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 155: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	141.558	6.975
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>141.558</b>	<b>6.975</b>

Na dan 31.12.2019 upravljavec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 141.558 EUR.

#### 21.5. Finančne obveznosti

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

Tabela 156: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	10.547.707	6.409.406
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	1.184.248	-242.374
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.034</b>

Tabela 157: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Začetno stanje na 01.01.	6.167.033	3.345.050
Vplačana bruto premija	4.372.999	3.345.610
Vstopni stroški	-121.212	-86.431
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-122.463	-42.191
Ustvarjen donos	1.435.599	-395.004
<b>Končno stanje na 30.12.</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.033</b>

#### 21.6. Poslovne obveznosti

Tabela 158: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	25.622	17.527
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	17.830	366
Druge poslovne obveznosti	396	205
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>43.849</b>	<b>18.098</b>

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2019 znašajo 43.849 EUR.

### 21.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 159: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	16.293	12.752
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	9.329	4.775
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>25.622</b>	<b>17.527</b>

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 25.622 EUR.

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

Tabela 160: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do članov za izplačilo	17.830	366

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 10.188 EUR. 7.642 EUR pa predstavlja obveznost zaradi prenosa sredstev k drugemu izvajalcu.

### 21.6.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 161: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Druge poslovne obveznosti	396	205

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

## 22. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

## 22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 689.530 EUR.

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

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbeni razred	2.015.823	1.116.140
Izven naložbenega razreda	830.434	331.683
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>2.846.257</b>	<b>1.447.823</b>

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

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
AA	66.399	62.564
A	1.011.637	551.119
BBB	937.787	502.457
Brez ratinga	830.434	331.683
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>2.846.257</b>	<b>1.447.823</b>

## 22.2. Likvidnostno tveganje

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

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

Upravljaavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na razpolago visoko

likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 164: *Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2019 glede na zapadlost*

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

Tabela 165: *Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2018 glede na zapadlost*

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

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

### 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%
leto 2018	9,62%	12,93%	11,37%	12,93%
leto 2019	11,36%	13,31%	12,34%	11,36%

#### 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 2019 2,8 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,35 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 2019 in letu 2018*

<b>KSVDI</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	2.846.257	1.447.823
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,35	4,61
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-61.908</b>	<b>-33.368</b>

#### 22.5. Valutno tveganje

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

Upravljavca ima 65,1% naložb KSVDI v EUR in 34,9 naložb v drugih valutah.

*Tabela 168: Valutna struktura naložb KSVDI*

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Naložbe KSVDI v EUR	7.664.297	4.188.786
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	4.111.506	1.996.344
<b>Skupaj</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>



Tabela 169: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
<b>Valutna struktura</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
EUR	7.664.297	4.188.786
USD	3.128.338	1.444.962
GBP	348.604	222.563
CHF	634.564	328.819
<b>Skupaj</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>

### 23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

#### 23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

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

Tabela 170: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
I. SREDSTVA	11.775.804	6.185.130
II.B. Finančne obveznosti	11.731.955	6.167.034
II.C. Poslovne obveznosti	43.849	18.098
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 171: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
		<b>% od</b>		<b>% od</b>
<b>Izdajatelj</b>	<b>Vrednost</b>	<b>skupne</b>	<b>Vrednost</b>	<b>skupne</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>vrednosti</b>
State Street bank and Trust Company	690.176	5,86%	380.549	6,15%
Blackrock Inc.	689.530	5,86%	466.504	7,54%
DB X-trackers	560.878	4,76%	351.558	5,68%
NLB d.d.	417.260	3,54%	62.775	1,01%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	398.851	3,39%	99.045	1,60%
ING Groep NV	335.827	2,85%	200.666	3,24%
Nestle SA	251.283	2,13%	106.716	1,73%
BKS Bank AG bančna podružnica	245.000	2,08%	220.000	3,56%
Johnson & Johnson	233.984	1,99%	61.876	1,00%
Gaz Capital SA	220.073	1,87%	101.325	1,64%
Drugi izdajatelji	7.732.942	65,67%	4.134.116	66,84%
<b>Skupaj</b>	<b>11.775.804</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.185.130</b>	<b>100,00%</b>

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

	v EUR			
	% od		% od	
	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
<b>Blackrock Inc.</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>vrednosti</b>
IBCS GY	365.577	3,10%	151.394	2,45%
EUNS GY	257.553	2,19%	252.546	4,08%
EUNH GY	66.399	0,56%	62.564	1,01%
<b>Skupaj</b>	<b>689.530</b>	<b>5,86%</b>	<b>466.504</b>	<b>7,54%</b>

	v EUR			
	% od		% od	
	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
<b>State Street bank and Trust Company</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>vrednosti</b>
SPY US	690.176	5,86%	380.549	6,15%
<b>Skupaj</b>	<b>690.176</b>	<b>5,86%</b>	<b>380.549</b>	<b>6,15%</b>

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

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
SIJ in z njim povezane osebe	398.851	99.045
Petrol in z njim povezane osebe	212.771	149.372
Luka Koper in z njo povezane osebe	99.440	87.100
<b>Skupaj</b>	<b>711.061</b>	<b>335.517</b>

Tabela 174: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	% od		% od	
	Vrednost	skupne	Vrednost	skupne
<b>Vrsta naložbe</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>vrednosti</b>
Obveznica SIJ6	200.566	1,70%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK06	198.284	1,68%	0	0,00%
Komercialni zapis SIK05	0	0,00%	99.045	1,60%
Delnica PETG	162.000	1,38%	99.820	1,61%
Obveznica PET5	50.771	0,43%	49.552	0,80%
Delnica LKPG	99.440	0,84%	87.100	1,41%
<b>Skupaj</b>	<b>711.061</b>	<b>6,04%</b>	<b>335.517</b>	<b>5,42%</b>

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

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
SIJ in z njim povezane osebe	1.609	1.098
Petrol in z njim povezane osebe	30.266	-10.850
Luka Koper in z njo povezane osebe	-9.654	-14.637
<b>Skupaj</b>	<b>22.220</b>	<b>-24.388</b>

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

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve</b>	<b>Obveznosti</b>
SIJ in z njim povezane osebe	398.196	100.000	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	39.529	600	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	26.450	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>464.175</b>	<b>100.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tabela 177: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	<b>Vrednost</b>	<b>% od</b>	<b>Vrednost</b>	<b>% od</b>
<b>Skrbnik</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>skupne vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>skupne vrednosti</b>
NLB d.d.	417.260	3,54%	62.775	1,01%
<b>Skupaj</b>	<b>417.260</b>	<b>3,54%</b>	<b>62.775</b>	<b>1,01%</b>

Tabela 178: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2019 in 31.12.2018

	v EUR			
	<b>Vrednost</b>	<b>% od</b>	<b>Vrednost</b>	<b>% od</b>
<b>NLB d.d.</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>skupne vrednosti</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>skupne vrednosti</b>
Delnica NLBR	173.848	1,48%	55.800	0,90%
Stanje na TRR v EUR	106.339	0,90%	4.115	0,07%
Obveznica NLB27	101.854	0,86%	0	0,00%
Stanje na TRR v GBP	28.527	0,24%	0	0,00%
Stanje na TRR v USD	6.692	0,06%	2.860	0,05%
<b>Skupaj</b>	<b>417.260</b>	<b>3,54%</b>	<b>62.775</b>	<b>1,01%</b>

KSVDI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

### 23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSVDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

#### 23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSVDI v poslovnem letu 2019 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

#### 23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSVDI konec leta 2019 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	
	2019	2018
Prihodki od dividend in deležev	168.627	85.247
Prihodki od obresti	28.262	9.050
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.587	2.922
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.328.805	0
Pozitivne tečajne razlike	0	0
Drugi finančni prihodki	54.648	64.000
<b>Finančni prihodki</b>	<b>1.583.929</b>	<b>161.219</b>

Upravljavec KSVDI je v letu 2019 realiziral 1.583.929 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. 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.

#### 24.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 180: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2019	2018
Provizija za upravljanje	87.179	45.810

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSVDI je upravičena do povračila upravljaljske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSVDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 87.179 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	
	2019	2018
Stroški skrbništva	2.029	1.350

Upravljaec KSVDI je v letu 2019 obračunal 2.029 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,0275% letno od vrednosti sredstev KSVDI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 182: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2019	2018
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	11.878	7.349

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 6.503 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 5.315 EUR.

### 24.5. Finančni odhodki

Tabela 183: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2019	2018
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	47.243	1.138
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	500.576
<b>Finančni odhodki</b>	<b>47.243</b>	<b>501.714</b>

Upravljaec KSVDI je v letu 2019 realiziral 47.243 EUR finančnih odhodkov, ki predstavljajo izgube pri prodaji finančnih instrumentov.

Tabela 184: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2019	2018
Finančni prihodki	1.583.929	161.219
Finančni odhodki	-47.243	-501.714
Obračunani stroški	-101.086	-54.509
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>1.435.599</b>	<b>-395.004</b>

V letu 2019 je upravljaec realiziral 1.435.599 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	
	2019	2018
Kosmata obračunana premija	4.321.591	3.092.769
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	31.121	117.479
Prenos sredstev od drugega izvajalca	20.287	135.361
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>4.372.999</b>	<b>3.345.610</b>

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2019 vplačanih 4.321.591 EUR premije, 31.121 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 20.287 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

### 25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 186: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2019	2018
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	0	470
Skupaj	0	470
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	34.957	7.302
<b>Skupaj</b>	<b>34.957</b>	<b>7.772</b>

### 25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 187: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	31.121	117.479
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	87.506	34.415
<b>Razlika</b>	<b>-56.385</b>	<b>83.065</b>

V letu 2019 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 19 članov v skupni vrednosti 31.121 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 111 članov v skupni vrednosti 87.506 EUR.

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

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

	v EUR	
	2019	2018
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	20.287	135.361
Prenos sredstev na drugega izvajalca	34.957	7.302
<b>Razlika</b>	<b>-14.670</b>	<b>128.059</b>

V letu 2019 je v KSVDI preneslo sredstva 15 članov v skupni vrednosti 20.287 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca je bilo v višini 34.957. Sredstva pa je preneslo drugam 14 članov.

#### 25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 189: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	5.564.922	2.821.983

Tabela 190: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2019	2018
Vplačila v PDPZ	4.372.999	3.345.610
Vstopna in izstopna provizija	-121.212	-86.436
Izplačila odkupnih vrednosti	-122.463	-42.187
Ustvarjen neto donos	1.435.599	-395.004
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>5.564.922</b>	<b>2.821.983</b>

V poslovnem letu 2019 so se finančne obveznosti do članov povečale za 5.564.922 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, upravljaljske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 191: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2019	2018
Vstopni stroški	121.212	86.431
Izstopni stroški	0	5
Provizija za upravljanje	87.179	45.810
<b>Skupaj</b>	<b>208.391</b>	<b>132.245</b>

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

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

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

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

## **26. Pojasnila k izkazu premoženja**

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

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

## **27. Pojasnila k izkazu denarnega toka**

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

Upravljavec KSVDI je ustvaril pozitivni denarni tok pri poslovanja v višini 4.250.534 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2019 je bilo v kritni sklad vplačanih 4.321.591 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 34.957 EUR, 87.506 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 4.115.951 EUR. V letu 2019 je kritni sklad prejel 200.506 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 4.969.118 EUR in 351.522 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2019 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 141.559 EUR.



## XI. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



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

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

### Poročilo neodvisnega revizorja

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

#### Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo in Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2019 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 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

#### Podlaga za mnenje

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

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

#### Druge informacije

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

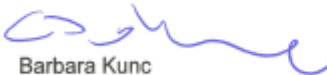


Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

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

  
Metka Sedej, FCCA  
pooblaščenka revizorka

  
Barbara Kunc  
pooblaščenka revizorka  
partner

Ljubljana, 11. marec 2020

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
**1**

## XII. Mnenje pooblaščenega aktuarja

### **MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV**

Pokojninska družba A d.d.

Tivolska cesta 48

1000 Ljubljana

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2019.

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 31.12.2019 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.



Maribor, 28.02.2020

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 31.12.2019

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>	<b>108,26</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>35.465.150</b>	<b>22.819.077</b>	<b>155,42</b>
Naložbene nepremičnine	35.465.150	22.819.077	155,42
<b>Finančne naložbe</b>	<b>231.945.409</b>	<b>221.275.079</b>	<b>104,82</b>
merjene po odplačni vrednosti	145.509.082	144.345.952	100,81
- dolžniški vrednostni papirji	139.524.633	138.379.394	100,83
- depoziti in posojila	5.984.449	5.966.558	100,30
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	86.436.327	76.929.127	112,36
- dolžniški vrednostni papirji	44.944.685	38.392.803	117,07
- lastniški vrednostni papirji	21.666.478	18.711.160	115,79
- depoziti in posojila	19.825.164	19.825.164	100,00
<b>Terjatve</b>	<b>5.573.807</b>	<b>3.295.542</b>	<b>169,13</b>
Druge terjatve	5.573.807	3.295.542	169,13
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.135.802</b>	<b>11.355.899</b>	<b>62,84</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>280.120.169</b>	<b>258.745.598</b>	<b>108,26</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>278.187.296</b>	<b>257.483.102</b>	<b>108,04</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	278.187.296	257.483.102	108,04
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>1.932.873</b>	<b>1.262.498</b>	<b>153,10</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	214.914	210.559	102,07
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	831.576	641.198	129,69
Druge poslovne obveznosti	886.383	410.741	215,80

**14.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2019**

	v EUR		
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>9.047.744</b>	<b>6.024.512</b>	<b>150,18</b>
Prihodke od dividend in deležev	553.215	695.575	79,53
Prihodke od obresti	4.594.676	5.017.275	91,58
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	887	3.140	28,26
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.673.370	0	0,00
Drugi finančni prihodki	225.595	308.522	73,12
<b>Prihodke od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.352.799</b>	<b>1.331.905</b>	<b>176,65</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.693.452	1.331.905	127,15
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	659.346	0	0,00
<b>Finančni odhodki</b>	<b>42.197</b>	<b>2.763.319</b>	<b>1,53</b>
Odhodki za obresti			
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	42.197	50.615	83,37
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.712.704	0,00
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>342.603</b>	<b>239.708</b>	<b>142,93</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	342.603	239.708	142,93
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>11.015.742</b>	<b>4.353.390</b>	<b>253,04</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>1.706.096</b>	<b>1.532.221</b>	<b>111,35</b>
Provizija za upravljanje	1.469.239	1.371.904	107,09
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	62.412	73.768	84,61
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	8.777	14.871	59,02
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	165.669	71.678	231,13
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>9.309.646</b>	<b>2.821.168</b>	<b>329,99</b>

**14.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2019**

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>	<b>162,82</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>8.032.195</b>	<b>4.797.210</b>	<b>167,43</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.032.195	4.797.210	167,43
- dolžniški vrednostni papirji	5.152.975	3.153.273	163,42
- lastniški vrednostni papirji	2.801.721	1.636.437	171,21
- depoziti in posojila	77.500	7.500	1.033,33
<b>Terjatve</b>	<b>380.037</b>	<b>385.016</b>	<b>98,71</b>
Druge terjatve	380.037	385.016	
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>58.047</b>	<b>19.923</b>	<b>291,36</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>8.470.279</b>	<b>5.202.149</b>	<b>162,82</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>8.449.761</b>	<b>5.186.929</b>	<b>162,90</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	8.449.761	5.186.929	162,90
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>20.518</b>	<b>15.220</b>	<b>134,81</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	16.895	12.931	130,66
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.248	1.652	196,62
Druge poslovne obveznosti	374	637	58,78

**14.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2019**

	v EUR		
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>670.406</b>	<b>86.549</b>	<b>774,59</b>
Prihodki od dividend in deležev	45.545	25.606	177,87
Prihodki od obresti	71.563	42.507	168,36
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.759	309	569,18
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	535.263	0	0,00
Drugi finančni prihodki	16.276	18.128	89,78
<b>Finančni odhodki</b>	<b>11.148</b>	<b>215.713</b>	<b>5,17</b>
Odhodki za obresti			
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	11.148	885	1.260,09
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	214.828	0,00
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>659.258</b>	<b>-129.164</b>	<b>-510,40</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>73.554</b>	<b>45.657</b>	<b>161,10</b>
Provizija za upravljanje	66.047	39.951	165,32
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.539	1.179	130,57
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.416	1.947	124,10
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.552	2.580	137,65
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>585.704</b>	<b>-174.821</b>	<b>0,00</b>



**14.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2019**

	v EUR		
	<i>31.12.2019</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>	<b>190,39</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>11.059.723</b>	<b>5.724.087</b>	<b>193,21</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	11.059.723	5.724.087	193,21
- dolžniški vrednostni papirji	2.156.727	981.319	219,78
- lastniški vrednostni papirji	8.657.996	4.522.767	191,43
- depoziti in posojila	245.000	220.000	111,36
<b>Terjatve</b>	<b>574.522</b>	<b>454.068</b>	<b>126,53</b>
Druge terjatve	574.522	454.068	126,53
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>141.558</b>	<b>6.975</b>	<b>2.029,50</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>11.775.804</b>	<b>6.185.130</b>	<b>190,39</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>11.731.955</b>	<b>6.167.033</b>	<b>190,24</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	11.731.955	6.167.033	190,24
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>43.849</b>	<b>18.098</b>	<b>242,29</b>
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-		
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	25.622	17.527	146,19
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	17.830	366	4.875,21
Druge poslovne obveznosti	396	205	193,03

**14.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2019**

	v EUR		
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>Indeks</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>1.583.929</b>	<b>161.219</b>	<b>982,47</b>
Prihodke od dividend in deležev	168.627	85.247	197,81
Prihodke od obresti	28.262	9.050	312,29
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	3.587	2.922	122,75
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.328.805	0	0,00
Drugi finančni prihodki	54.648	64.000	85,39
<b>Finančni odhodki</b>	<b>47.243</b>	<b>501.714</b>	<b>9,42</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	47.243	1.138	4.152,56
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	500.576	0,00
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.536.685</b>	<b>-340.495</b>	<b>0,00</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>101.086</b>	<b>54.509</b>	<b>185,45</b>
Provizija za upravljanje	87.179	45.810	190,31
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.029	1.350	150,28
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	6.503	3.902	166,65
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.375	3.447	155,93
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>1.435.599</b>	<b>-395.004</b>	<b>0,00</b>