



LETNO POROČILO 2016

REVIDIRANO

POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV



Adriatic Slovenica d.d.





VSEBINA

1.	LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV.....	6
A.	POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV.....	6
1.1	PREDSTAVITEV SKUPINE KRITNIH SKLADOV	6
1.2	OBVEŠČANJE IN INFORMIRANJE ČLANOV	7
1.3	PRENOSI SREDSTEV MED KRITNIMI SKLADI IZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV	8
1.4	STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	8
1.5	SKUPNA IZPOSTAVLJENOST POSAMEZNIM OZIROMA DOLOČENIM OSEBAM	10
B.	ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV	12
1.6	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	12
1.7	POJASNILA K ZBIRNI BILANCI STANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	13
1.8	POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	16
1.9	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	18
1.10	MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	19
1.11	REVIZORJEVO MNENJE	20
2.	LETNO POROČILO KS »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«	26
A. I	POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016.....	26
2.1	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA.....	26
2.2	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	39
B. I	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS DRZNI DO 50.....	40
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	40
2.4	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	43
2.5	POJASNILA K IZKAZOM	51
2.6	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	56
2.7	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	59
2.8	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KS IN PRIPIS DOBIČKA.....	60
2.9	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	60
2.10	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	61
2.11	MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	62
2.12	REVIZORJEVO MNENJE	63
3.	LETNO POROČILO KS »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60« ..	68
A. II	POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016.....	68
3.1	POROČILO O POSLOVANJU	68
3.2	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	81
B. II	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS UMIRJENI MED 50 DO 60.....	82
3.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	82



3.4	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA	85
3.5	POJASNILA K IZKAZOM	94
3.6	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	99
3.7	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	102
3.8	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KS IN PRIPIS DOBIČKA.....	103
3.9	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	104
3.10	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	105
3.11	MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	106
3.12	REVIZORJEVO MNENJE	107
4.	LETNO POROČILO KS »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«	112
A. III	POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016.....	112
4.1	POROČILO O POSLOVANJU	112
4.2	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	125
B. III	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS ZAJAMČENI OD 60.....	126
4.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	126
4.4	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	128
4.5	POJASNILA K IZKAZOM	138
4.6	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	143
4.7	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	147
4.8	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KS IN PRIPIS DOBIČKA.....	148
4.9	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	148
4.10	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	149
4.11	MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV	150
4.12	REVIZORJEVO MNENJE	151
C.	PRILOGA K LETNEMU POROČILU KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS.....	154



LETNO POROČILO 2016

REVIDIRANO

SKUPINE KRITNIH SKLADOV,
ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla





1. LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

A. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.1 PREDSTAVITEV SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) in zagotavlja finančno optimizacijo varčevanja za dodatno pokojnino ter prinaša pomembne davčne ugodnosti tako zaposlenim kot delodajalcem. Z optimalnim dodatnim individualnim vplačilom v Pokojninsko varčevanje AS si lahko varčevalec zniža davčno osnovo in tako v celoti izkoristi dodatno davčno olajšavo, ki mu pripada po zakonu. Delodajalcu se za vplačila, ki jih plačuje v korist varčevalca, prizna davčna olajšava pri davku od dobička pravnih oseb in pri davku od dohodkov iz dejavnosti za leto, v katerem so bile vplačane premije.

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je izvajalec dveh pokojninskih načrtov, in sicer:

- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – individualno
- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno.

Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo trije kritni skladi, ki so oblikovani kot ločeno premoženje in jih upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist njihovih članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega varčevanja. Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ni pravna oseba.

Imena posameznih kritnih skladov iz skupine kritnih skladov

Premoženje članov se, v okviru skupine kritnih skladov glede na ciljno starostno skupino, opredeljeno za posamezni kritni sklad, razvršča v tri kritne sklade:

- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50**, namenjen osebam do 50. leta starosti,
- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60**, namenjen osebam med 50. in 60. letom,
- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60**, namenjen osebam starejšim od 60 let.

Upravljavec skupine kritnih skladov

Zavarovalnica je z dnem 01.02.2016 prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada na:

Firma: KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšana firma: KD Skladi d.o.o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

Skrbnik skupine kritnih skladov

Opravljanje skrbniških storitev se je z dnem 01.04.2016 preneslo z Banke Koper d.d. na:

Firma: Abanka Vipa d.d.
Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipa d.d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18.9.2003.



Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 16.4.2015.

Odbor skupine kritnih skladov

Uprava Adriatica Slovenice zavarovalne družbe d.d. je dne 20.07.2016 imenovala odbor skupine kritnih skladov v sledeči sestavi:

Ime in priimek

1. Gregor Wolf, član
2. Rok Hladnik, predsednik
3. Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
4. Srečko Frangež, član
5. Tjaša Škerlič, član

Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki varčevalcev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z zavarovalnico niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov.

Odbor spremlja poslovanje skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca skupine kritnih skladov.

V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- 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 skupine kritnih skladov;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, 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 izpostavljena;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju skupine kritnih skladov odbor od upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če upravljavec ne odpravi nepravilnosti pri poslovanju v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali o neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni organ upravljavca ter Agencijo za zavarovalni nadzor.

1.2 OBVEŠČANJE IN INFORMIRANJE ČLANOV

Zavarovalnica omogoča članu elektronski vpogled v vrednost premoženja in vplačila na osebnem pokojninskem računu na osebnem portalu, dostopnem prek spletne strani zavarovalnice (www.as.si). Zavarovalnica najkasneje do 31. januarja tekočega leta vsako leto po stanju na dan 31. decembra prejšnjega leta na osebnem portalu objavi potrdilo o stanju na



osebne pokojninske računu člana in podatke o vseh vplačilih v skupino kritnih skladov v preteklem letu, oboje ločeno po varčevalnih računih za vplačila delodajalca in za individualna vplačila s strani člana. Na zahtevo člana zavarovalnica izda tudi pisno potrdilo o vrednosti premoženja. Zavarovalnica na svoji spletni strani objavlja vse zakonsko predpisane podatke in dokumente o poslovanju kritnih skladov.

Na zahtevo člana zavarovalnica najkasneje v 15 dneh po prejemu pisne zahteve brezplačno poda informacije o:

- pravicah v primeru prenehanja zaposlitve pri delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in možnostih prenosa premoženja v drug pokojninski sklad;
- pravicah iz naslova varčevanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju varčevanja;
- pravicah glede prenosa premoženja med kritnimi skladi zavarovalnice;
- pravicah glede prenosa premoženja v pokojninske sklade drugega upravljavca.

Zavarovalnica članu na njegovo zahtevo izroči brezplačni izvod pokojninskega načrta, v katerega je vključen, ki ga izvaja skupina kritnih skladov, pravila upravljanja skupine kritnih skladov, obvestila o vseh spremembah pravil upravljanja skupine kritnih skladov v preteklem letu, izjave o naložbeni politiki skupine kritnih skladov, letnega poročila skupine kritnih skladov ter dokumenta oziroma dokumentov, ki vsebujejo informacije o možnostih izbire med posameznimi kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, celotnih stroškov poslovanja posameznih kritnih skladov ter vrstah in strukturi naložb posameznih kritnih skladov.

1.3 PRENOSI SREDSTEV MED KRITNIMI SKLADI IZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Ko član doseže starost, na podlagi katere se uvršča v starostno skupino z manj tvegano naložbeno politiko od naložbene politike, ustrezne njegovi starosti v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla (doseže mejno starost), zavarovalnica prenese denarna sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini v roku treh let. To izvede v najbolj ugodnem trenutku za člana. Zavarovalnica v kritni sklad, v katerega se član uvršča v starostno skupino na podlagi svoje starosti, ne prenese tistih sredstev, ki so že naložena v kritnem skladu, ki je namenjen višji starostni skupini (ne prenašajo se sredstva, ki so že naložena v kritnem skladu z manj tvegano naložbeno politiko).

Prenos sredstev v nov kritni sklad izvrši zavarovalnica najkasneje v treh letih od prvega naslednjega obračunskega dne po dnevu, ko član dopolni mejno starost kritnega sklada. Zavarovalnica izvrši prenos sredstev v enkratnem znesku in brez stroškov za člana, pri čemer pri odločitvi za prenos zasleduje cilj največje ekonomske koristi za člana, tako z vidika donosnosti kot tveganja. Ob izpolnitvi starostnega pogoja in nato enkrat na mesec vse do opravljenega prenosa zavarovalnica preveri korist prenosa za člana. Pri vsakršni presoji o prenosu sredstev zavarovalnica upošteva izključno pretekle tehnične indikatorje gibanja svetovnega delniškega indeksa MSCI AS World index.

Zavarovalnica obvesti člana o prenosu sredstev na osebne portalu, dostopnem prek spletne strani zavarovalnice, najkasneje v roku 30 dni po izvedeni spremembi. Zavarovalnica vsa vplačila v dobro člana, prejeta od dne, ko dopolni mejno starost kritnega sklada, razporeja v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, v katero se član po novem uvršča.

Član lahko v skladu z določili pokojninskega načrta enkrat letno brezplačno zahteva, da se sredstva iz obstoječega kritnega sklada skupine kritnih skladov prenesejo v drug kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana. Član pa ne more zahtevati prenosa sredstev, ki mu jih je financiral delodajalec, iz pokojninskega načrta kolektivnega varčevanja v pokojninski načrt individualnega varčevanja.

1.4 STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja skupine kritnih skladov in skrbniških storitev ter se lahko poravnajo iz sredstev kritnih skladov.



Provizija za upravljanje

Provizija za upravljanje, ki jo prejema upravljavec, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) posameznega kritnega sklada v okviru skupine kritnih skladov. Povprečna letna ČVS kritnega sklada na zadnji obračunski dan v koledarskem letu se izračuna kot aritmetična sredina ČVS kritnega sklada na obračunske dneve v tekočem letu. Provizija za upravljanje se izplačuje mesečno, in sicer v roku 15 delovnih dni po preteku obračunskega obdobja za pretekli mesec.

Provizija za upravljanje za posamezni kritni sklad se obračunava največ v višini 1% na letni ravni, pri čemer so obračuni mesečni, in sicer največ v višini 1%/12.

Provizija za upravljanje je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6% na letni ravni (0,6%/12 na mesečni ravni) in variabilnega dela provizije za upravljanje v višini največ 0,4% na letni ravni (največ 0,4%/12 na mesečni ravni). Upravljavec določi za vsako posamezno koledarsko leto višino variabilnega dela provizije za upravljanje za posamezni kritni sklad. Pri tem je glavno merilo dosežen donos posameznega kritnega sklada v preteklem letu. Upravljavec se lahko odloči za znižanje variabilnega dela provizije za upravljanje v primeru izrazito podpovprečnih donosnosti kritnega sklada v relaciji na njihove zgodovinske ravni. O morebitni spremembi višine upravljalvske provizije za upravljanje zavarovalnica obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Za leto 2016, ob uvedbi skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, znaša upravljalvska provizija za vse kritne sklade v skupini kritnih skladov 1% na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6%, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4%).

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja skupine kritnih skladov, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Vrste drugih stroškov, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitve upravljanja skupine kritnih skladov

Upravljavec je upravičen dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer:

- stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb;
- stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
- stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povmitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila skupine kritnih skladov in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila skupine kritnih skladov;
- stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo;
- stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada;
- stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun posameznega kritnega sklada ali skupine kritnih skladov v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja skupine kritnih skladov če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem;



- stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada;
- stroškov skrbniških storitev skrbnika in
- stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Vrste drugih stroškov, ki bremenijo premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za skupino kritnih skladov

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.

Delitev stroškov med skupino kritnih skladov in kritnimi skladi

Provizija za upravljanje in skrbniške storitve neposredno bremeni sredstva tistih kritnih skladov, na katere se nanaša. Enako praviloma velja za druge stroške, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja kritnih skladov in skrbništva za skupino kritnih skladov. Izjemoma lahko zaradi zunanjih okoliščin ali ekonomije obsega in s tem znižanja stroškov za vse udeležene kritne sklade (npr. stroškov za hkratni vstop več kritnih skladov na posamezne organizirane trge, stroškov postopkov, v katerih bi bilo udeleženih več kritnih skladov ipd.) pride do razdelitve stroškov med tiste kritne sklade, na katere bi se stroški nanašali, in sicer po ključu, ki zagotavlja ustrezno obremenitev posameznih kritnih skladov (npr. za vse udeležene kritne sklade v enakem razmerju, če gre za njihov vstop na posamezne trge, ali sorazmerno premoženju posameznega kritnega sklada, ki se nanaša na udeležbo več kritnih skladov v postopku, ali sorazmerno velikosti ČVS udeleženega kritnega sklada, če gre za stroške, ki jih izvajalci storitev zaračunajo v skupnem znesku na podlagi skupne velikosti sredstev več kritnih skladov itd.).

1.5 SKUPNA IZPOSTAVLJENOST POSAMEZNI OZIROMA DOLOČENIM OSEBAM

Omejitev izpostavljenosti kritnega sklada posameznim in posebej določenim osebam določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko varčevanje.

Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

Kritni sklad ima lahko v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga enega samega izdajatelja naloženih največ 5% vrednosti svojih sredstev. Izpostavljenost do enega izdajatelja se lahko poveča do največ 10% vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar skupna vrednost naložb z izpostavljenostjo do enega izdajatelja nad 5% vrednosti sredstev kritnega sklada ne sme presegati 40% vrednosti sredstev kritnega sklada. Če je ta izdajatelj primerna banka, se lahko izpostavljenost poveča na 20% vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar se vanjo všttevajo tudi depoziti kritnega sklada pri njej. 20% vrednosti sredstev kritnega sklada znaša tudi najvišja skupna izpostavljenost osebam, ki so vključene (povezane) v eno skupino.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

Izpostavljenost pri naložbah v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči oseba, ki spada v posebno kategorijo oseb, navedeno zgoraj, lahko doseže tudi do 100% sredstev kritnega sklada, če so ta sredstva naložena vsaj v šest različnih izdaj te osebe in če naložba v nobeno od teh izdaj ne preseže 30% vrednosti sredstev kritnega sklada.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in zavarovalnici

Skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, lahko znaša največ 5% sredstev kritnega sklada. V to omejitev se všttevajo naložbe kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10% vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

Z zavarovalnico in njenimi povezanimi osebami je sklepanje poslov s finančnimi instrumenti, katerih predmet so naložbe kritnih skladov, prepovedano po zakonu. Ne glede na to, da ni absolutne prepovedi naložb kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih je ali jih bo izdala zavarovalnica ali njena povezana oseba, kritni skladi v takšnih finančnih instrumentih ne bodo imeli naložb.

Skupna izpostavljenost skupine kritnih skladov do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD SKLADI d.o.o.	-	-	40,62%	-

Skupna izpostavljenost skupine kritnih skladov do skrbnika in z njim povezanih oseb

na dan 31.12.2016		
Izpostavljenost	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnih skladov
1. v posojila in depozite	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	-	-
5. denarna sredstva	144.602	3,05%

**B. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV****1.6 RAČUNOVODSKI IZKAZI****1.6.1 Zbirna bilanca stanja na dan 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA				
Finančne naložbe	1.7.2	3.574.058	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:		3.574.058	-	-
- dolžniški vrednostni papirji		573.183	-	-
- lastniški vrednostni papirji		3.000.875	-	-
Terjatve	1.7.3	1.037.076	-	-
Druge terjatve		1.037.076	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.7.4	144.602	-	-
Zunajbilančna sredstva		9.861	-	-
Druge zunajbilančna sredstva		9.861	-	-
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.7.5	4.735.916	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb za pripisan donos kritnih skladov		40.565	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb, kjer je premoženje kritnih skladov razdeljeno na enote (VEP)		4.695.351	-	-
Poslovne obveznosti	1.7.9	8.839	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnih skladov		8.349	-	-
Druge poslovne obveznosti		490	-	-
Druge obveznosti	1.7.9	10.980	-	-
Zunajbilančne obveznosti		9.861	-	-
Druge zunajbilančne obveznosti		9.861	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 13 do 15 so sestavni del računovodskih izkazov.

1.6.2 Zbirni izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	1.8.1	22.007	-	-
Prihodki od dividend in deležev		2.790	-	-
Prihodki od obresti		(26)	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		16.134	-	-
Drugi finančni prihodki		3.110	-	-
Obračunani stroški upravljavca	1.8.2	(25.833)	-	-
Obračunani vstopni stroški		(13.369)	-	-
Izstopni stroški		(5)	-	-
Provizija za upravljanje		(12.459)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.8.3	(5.423)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade	1.8.4	(15.624)	-	-
Finančni odhodki	1.8.1	(11.422)	-	-
Odhodki za obresti		(131)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(11.291)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(36.295)	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na strani 16 so sestavni del računovodskih izkazov.



1.7 POJASNILA K ZBIRNI BILANCI STANJA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
I. SREDSTVA	4.755.736	-
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	8.839	-
II.D. Druge obveznosti	10.980	-
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	4.735.916	-

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega varčevanja.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

1.7.2 Finančne naložbe

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Lastniški vrednostni papirji	3.000.875	-
Tržni vrednostni papirji	3.000.875	-
Dolžniški vrednostni papirji	573.183	-
Državne obveznice	573.183	-
Skupaj	3.574.058	-

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Razpoložljiva za prodajo	Skupaj
Povečanje	4.957.902	4.957.902
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	63.467	63.467
Zmanjšanje	(1.447.311)	(1.447.311)
Stanje 31. 12. 2016	3.574.058	3.574.058

1.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančne terjatve	789	-
Kratkoročne terjatve za dividende	789	-
Terjatve	1.036.287	-
Druge poslovne terjatve	1.036.287	-
Skupaj	1.037.076	-



1.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva na računih bank	144.602	-
Skupaj	144.602	-

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

1.7.5 Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	4.735.916	-
Obveznosti za vplačila	4.695.351	-
Obveznosti za donos sklada	40.565	-
Ostale obveznosti	19.819	-
Skupaj obveznosti iz finančnih pogodb	4.755.736	-

Na dan 31. 12. 2016 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 67.191 evrov.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	2016	2015
Obveznosti iz finančnih pogodb za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.		
Povečanje v obdobju	4.781.055	-
iz naslova vplačil	4.740.498	-
iz naslova doseženega donosa	40.557	-
Zmanjšanje v obdobju	45.139	-
iz naslova vstopnih stroškov	13.369	-
iz naslova izplačil	31.613	-
iz naslova doseženega donosa	157	-
Stanje 31. 12.	4.735.916	-

1.7.6 Vplačila

v EUR	2016	2015
Vplačila za kolektivna pokojninska varčevanja	1.950.404	-
Vplačila za individualna pokojninska varčevanja	36.706	-
Prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov skupine	32.860	-
Prenosi sredstev v druge kritne sklade skupine	(28.992)	-
Skupaj vplačila	1.990.978	-
Prenosi sredstev iz drugih družb	2.720.529	-
SKUPAJ vplačila in prenosi	4.711.507	-

V prvem letu poslovanja (v letu 2016) se je v skupini kritnih skladov nateklo za 1.987.110 evrov vplačil na račun novih sklenjenih pogodb. Skupaj s prenosi sredstev iz drugih družb (v višini 2.720.529 evrov) so se vplačila povečala na 4.711.507 evrov.

**Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja**

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2016 do 31.12. 2016 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2015 do 31.12.2015 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	662.506	-
Pravica do pripisa dobička	4.707.639	-

Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega varčevanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2016 vplačila po dveh vrstah pravic, in sicer vsa vplačila, ki imajo pravico do odkupa in vplačila, ki imajo pravico do pripisa dobička. Vplačila po pogodbah za leto 2016 s pravico do odkupa imajo lahko tudi pravico do pripisa dobička in obratno.

1.7.7 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

v EUR	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	2.720.529
po kolektivnem pokojninskem načrtu	2.709.963
po individualnem pokojninskem načrtu	10.567
Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.080
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.080
Skupaj	2.719.449

Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
	Kritni sklad AS Drzni do 50	Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	14.104		14.104
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60		14.888	14.888
Skupna vsota	14.104	14.888	28.992

1.7.8 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2016
Redno prenehanje	(402)
Izredno prenehanje	(1.280)
- z izstopom iz varčevanja	(243)
- s smrtjo člana	(1.037)
Skupaj	(1.682)

1.7.9 Ostale obveznosti**Poslovne obveznosti**

v EUR	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov	8.349
Provizija za upravljanje skupine kritnih skladov	3.076
Vstopne provizije	5.071
Druge obveznosti do upravljavca	202
Druge poslovne obveznosti	490
Skupaj	8.839



Druge obveznosti

v EUR	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	10.980
Skupaj	10.980

Druge obveznosti so za leto 2016 znašale 10.980 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova revidiranja letnega poročila.

1.8 POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.8.1 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2016

v EUR	FN razpoložljive za prodajo	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	2.761	2	2.763
Finančni prihodki iz obresti	(29)	2	(27)
Finančni prihodki iz dividend	2.790	-	2.790
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	16.134	-	16.134
Drugi finančni prihodki	3.110	-	3.110
Prihodki od naložb	22.005	2	22.007
Odhodki za obresti	-	(131)	(131)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	(11.291)	-	(11.291)
Odhodki naložb	(11.291)	(131)	(11.422)
NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB	10.713	(129)	10.585

1.8.2 Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2016
Obračunani vstopni stroški	(13.369)
Izstopni stroški	(5)
Provizija za upravljanje	(12.459)
Skupaj	(25.833)

1.8.3 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2016
Odhodki skrbniške provizije	(5.423)
Skupaj	(5.423)

V skupini kritnih skladov se je v letu 2016 obračunalo za 5.423 evrov odhodkov skrbniške provizije, ki jih prejema Abanka Vipa d.d. kot skrbnik premoženja skupine kritnih skladov. Ti odhodki se obračunavajo in izplačujejo mesečno iz sredstev kritnih skladov.

1.8.4 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo sredstva skupine kritnih skladov

v EUR	2016
Drugi odhodki	
drugi odhodki za obveznosti	(15.624)
Skupaj	(15.624)



Drugi odhodki, ki lahko v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo sredstva skupine kritnih skladov, so za leto 2016 znašali 15.624 evrov.



1.9 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov skupine kritnih skladov in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2016 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja skupine kritnih skladov za leto 2016.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Koper, 28. 3. 2017

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Matija Šenk
član uprave



1.10 MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2016

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Rok Hladnik, predstavnik delodajalcev, predsednik Odbora,
- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, namestnica predsednika Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 26. redni seji dne 7. 6. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor 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 (UL RS, št. 79/2013 predpisala Agencija za zavarovalni nadzor).
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.

Rok Hladnik
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



1.11 REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju skupina kritnih skladov), ki vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2016 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

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

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

Odstavek o drugi zadevi

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je pripravila celoto zbirnih računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 22.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo skupine kritnih skladov« in »Priloga k letnemu poročilu kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla«, ki sta sestavni del letnega poročila pokojninskih kritnih skladov. Druge informacije ne vključujejo zbirnih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

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

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



Vežano na »Poslovno poročilo skupine kritnih skladov« smo presodili ali vključuje vsa razkritja, kot jih zahteva Sklep 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 (v nadaljevanju »zakonska določila«).

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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznamimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine kritnih skladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;



- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kritnih skladov, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Anđin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Suštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 31. maj 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1





LETNO POROČILO

KRITNEGA SKLADA

»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«





2. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50«

A.I. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016

2.1 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

2.1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50
Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Pokojninsko varčevanje AS – individualno
Matična številka: 5063361034
Davčna številka: SI 63658011
Transakcijski račun: 05100-8013910083

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma: ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Sedež: Ljubljanska cesta 3 a, 6503 Koper
Telefon: (05) 66 43 100
Skrajšana firma: ADRIATIC SLOVENICA d. d.
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: http:// www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si
Matična številka: 5063361000
Identifikacijska št. za DDV: SI 63658011
Višina osnovnega kapitala: 42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije: 20. november 1990

V nadaljevanju se upravljavec Adriatic Slovenica skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec. Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu Pokojninsko varčevanje AS objavljeni na spletni strani [http:// www.adriatic-slovenica](http://www.adriatic-slovenica).

Zavarovalnica je z dnem 01.02.2016 prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada na:

Firma: KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšana firma: KD Skladi d.o.o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja skupine kritnih skladov, so KD Skladi d.o.o., ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23.04.2014. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja skupine kritnih skladov med družbo za upravljanje in zavarovalnico je bila sklenjena 03.05.2016.

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Opravljanje skrbniških storitev se je z dnem 01.04.2016 z Banke Koper d.d. preneslo na:

Firma: Abanka Vipava d.d.

Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipava d.d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18.9.2003.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 16.4.2015.

INFORMACIJE O ODBORU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Ime in priimek

1. Gregor Wolf, član
2. Rok Hladnik, predsednik
3. Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
4. Srečko Frangež, član
5. Tjaša Škerlič, član



2.1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Varja Dolenc, MSc, članica uprave (do 31.10.2016)
Matija Šenk, član uprave

Od 01.11.2016 do konca leta je zavarovalnico Adriatic Slovenico d.d. vodila dvočlanska uprava.

Nadzorni svet

Predsednik: mag. Matjaž Gantar

Člani:

Aljoša Tomaž
Tomaž Butina
Aleksander Sekavčnik

Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin
Borut Šuštaršič (od 28.9.2015)

2.1.3 DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je mlajšim osebam do 50. leta, katerih je čas upokojitve še zelo oddaljen in zato zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Z dnem 01.02.2016 je izvajalec Adriatic Slovenica d.d. pričel s prodajo novih pokojninskih produktov Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Nova vplačila (vplačila od 01.02.2016 naprej) se bodo nalagala v nove kritne sklade (skladi življenjskega cikla) v skladu s starostjo članov in njihovo dovezetnostjo do tveganja. Vplačila v stari kritni sklad (PN-A01) v skladu s Pravili upravljanja ne bodo več omogočena. Sredstva iz tega sklada bodo namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v sklade življenjskega cikla.

Pričakuje se, da bo zaradi večje osveščenosti glede pokojninske vrzeli vedno več mladih varčevalo za svojo dodatno pokojnino in svoja sredstva plemenitilo v tem skladu.

2.1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je dolgoročna kapitalska rast in dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki nimajo pravice do uveljavitve pokojnine prej kot v petnajstih letih in so zato pripravljeni prevzemati višje tveganje naložb. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da bodo člani v kritnem skladu varčevali dovolj dolgo, da si lahko za doseganje večje



donosnosti dovolijo tudi višjo izpostavljenost bolj tveganim naložbam. Z daljšim obdobjem varčevanja se lahko izognejo prevelikemu vplivu kratkoročnih nihanj in nenadnih padcev vrednosti naložb.

Naložbena politika

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga kot so zakladne menice in blagajniški zapisi,
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov in skladov denarnega trga (ciljnih skladov).

Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

Lastniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 40% do 100% vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnimi papirjem se všteta tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko največ 50% vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnimi papirjem se všteta tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti največ 10% vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všteta tudi naložbe v ciljne sklade.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 60% vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga največ 10% vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všteta dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih skladov

Kritni sklad ima lahko največ 70% sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov. V izpostavljenost ciljnim skladom se štejejo naložbe v delniške in obvezniške sklade ter sklade denarnega trga.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane nižje starosti članov in dolgoročne narave investiranja v kritnem skladu prevladujejo višje do visoko tvegane delniške naložbe, bodisi v obliki lastniških vrednostnih papirjev bodisi v obliki enot delniških ciljnih skladov. Njihov delež je lahko zelo visok, vse do 100 %, nikoli pa naj ne bi padel pod 40 % vrednosti sredstev kritnega sklada.



To precej visoko nagnjenost kritnega sklada k bolj tveganim in praviloma donosnejšim naložbam, odraža tudi relativno majhen delež sredstev kritnega sklada, naložen v instrumente denarnega trga ali pa ciljne sklade denarnega trga. Te naložbe so običajno nizko tvegane, zato pa na dolgi rok nosijo precej nizke donose. V njih ne bo več kot 10 % sredstev.

Srednje tvegane naložbe kritnega sklada predstavljajo obveznice – od manj tveganih državnih obveznic do bolj tveganih podjetniških. Izpostavljenost obveznicam sklad lahko doseže tudi prek naložb v ciljne obvezniške sklade. Delež obvezniških naložb je večinoma dokaj nizek. Višji – vendar ne več kot 50 % – bo samo, če se bo izkazalo, da so delniški trgi nestabilni in s tem bolj tvegani.

Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti. Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša dosežati čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

Zaradi svojega naložbenega cilja in velikosti ciljne skupine članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

	Ciljna struktura naložb
Nižje tvegane	5 %
Srednje tvegane	25 %
Višje tvegane	70 %

Opredelitev meril in sodil za presojanje uspešnosti ter načina spremljanja uspešnosti poslovanja kritnega sklada

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 70 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 25 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks denarnega trga EONIA Net Total Return.

Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb. To je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalnih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalnih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi naložb portfelja kritnega sklada. Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino do 50. leta oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dolgoročnejša in omogoča sprejemanje višjih tveganj z namenom doseganja višjih donosov.

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalnih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja,



odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškim instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti. Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljaavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borznoposredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi.

Zunaj organiziranega trga upravljaavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel. Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljaavec sklepa tako, da prepreči ali v čim večji meri zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden pod enako ugodnimi pogoji, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljaavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljaavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljaavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškim instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljaavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borznoposredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljaavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljaavec sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.



2.1.5 TVEGANJA

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnih skladih opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), drugačen od pričakovanega. Bistveno je razumevanje, da lahko tveganje vpliva na donosnost naložbe negativno ali pozitivno, torej je lahko dejanska donosnost manjša ali večja od pričakovane.

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (operativnih) tveganj. Med finančna tveganja uvrščamo celotno naložbeno, tržno, likvidnostno, kreditno ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Tržno tveganje sestavljajo tveganje spremembe obrestne mere, valutno tveganje, tveganje sprememb cen lastniških finančnih instrumentov ter tveganje sprememb kreditne sposobnosti izdajateljev, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

Finančna tveganja

Naložbeno (celotno) tveganje je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali nedoseganja pričakovanega donosa kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti naložb kritnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so: obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ki nastopi takrat, kadar se lahko za izplačilo večjega števila enot premoženja zagotovi denarna sredstva le tako, da se naložbe proda po neugodni ceni, s čimer se pomembneje zmanjša donosnost njegovega premoženja.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj skupine kritnih skladov zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca skupine kritnih skladov ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju upravljavca od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

2.1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

Ob koncu leta 2016 je bilo 1684 članov in 1280 članic, ki so imeli naložena sredstva v kritnem skladu AS Drzni do 50.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2016

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2016	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2016
od 15 let do 20 let	-	3
moški	-	3
ženske	-	-
od 20 let do 25 let	-	55
moški	-	48
ženske	-	8
od 25 let do 30 let	-	256
moški	-	166
ženske	-	90
od 30 let do 35 let	-	500
moški	-	290
ženske	-	210
od 35 let do 40 let	-	631
moški	-	332
ženske	-	299
od 40 let do 45 let	-	740
moški	-	434
ženske	-	306
od 45 let do 50 let	-	764
moški	-	403
ženske	-	361
od 50 let do 55 let	-	15
moški	-	9
ženske	-	6
Skupaj	-	2.965

Na dan 31. 12. 2016 je 115 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2016
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.	-
prihod novih članov	2.970
izredna prenehanja	5
Število članov na dan 31.12.	2.965

V letu 2016 je v kritni sklad vstopilo 2.970 novih članov, 1 član je prestopil iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, 71 članov pa je sredstva preneslo v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60. 205 članov je prestopilo od drugih izvajalcev, 5 članov pa se je odločilo za prenos sredstev v kritni sklad drugega izvajalca.



2.1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljavec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov.

Vstopni stroški znašajo največ 3% zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1% zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2016 znaša upravljaljska provizija 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6%, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4%).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Stroški upravljanja in poslovanja kritnega sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja kritnega sklada in skrbniških storitev ter se poravnajo iz sredstev kritnega sklada.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljalcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljalcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega upravljaavec so KD Skladi d.o.o., je leta 2016 evidentiral za 6.698 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada.

Provizije in drugi stroški, do katerih je upravičen skrbnik kritnega sklada

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika. Za leto 2016 znaša provizija za opravljanje skrbniških storitev 0,05 % povprečne letne ČVS.

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.



2.1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2016

Leto 2016 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

Realni sektor leta 2016 v Sloveniji

V letu 2016 so se v Sloveniji nadaljevala ugodna makroekonomska gibanja. Gospodarska rast tako ostaja med višjimi v evrskem območju. K njenemu 2,5-odstotnem povečanju je pomembno prispevala rast izvoza in proizvodnje predelovalnih dejavnosti. Pozitiven je bil tudi vpliv domačega trošenja. K rasti končne porabe izdatneje prispevajo gospodinjstva, katerih potrošnja ob rasti zaposlenosti in plač postaja vse stabilnejša, je pa v tretjem četrtletju vnovič povečala končno potrošnjo tudi država.

Razmere na trgu dela so se izboljševale iz obdobja v obdobje. Ugodna gibanja pripisujemo predvsem večjemu zaupanju podjetij v okrevanje gospodarske aktivnosti, delno pa je k temu prispevala tudi večja uporaba fleksibilnejših oblik zaposlitve. Zaposlenost raste tako v zasebnem sektorju kot v pretežno javnih storitvah. Ob zaključku leta se je brezposelnost znižala na raven tiste ob koncu leta 2009. Tako je bila stopnja registrirane brezposelnosti medletno nižja za 1,5 odstotne točke in je znašala 10,8 odstotka.

Ponudbeni dejavniki in deloma nadaljnja krepitev povpraševanja so vzvodi, ki so prispevali k višji ravni cen življenjskih potrebščin. 0,5-odstotna inflacija je predvsem posledica gibanja cen energentov, nekaj pa so k zvišanju prispevale še cene nepredelane hrane. Ugodne gospodarske razmere so pripomogle tudi k znižanju javnega primanjkljaja. K temu je prispevala zmerna rast prihodkov, najbolj tistih, ki so povezani z izboljševanjem razmer na trgu dela in znižanje izdatkov države na račun močnega zmanjšanja investicij vezanih na črpanje sredstev EU.

Finančni trgi v letu 2016

Leto 2016 se je na finančnih trgih pričelo s povečano volatilnostjo zaradi številnih dejavnikov negotovosti na čelu s strahovi pred prehitrim ohlajanjem Kitajske, kar je botrovalo k več kot 15% korekciji na globalnih delniških trgih. S tem so se znižala pričakovanja analitikov glede rasti dobičkov podjetij, FED je zopet odložil dvig obrestne mere, dvignila pa so se pričakovanja po dodatnih stimulacijskih ukrepih ECB. V drugem kvartalu je pesimizem na trgih postopoma začel popuščati, saj so rezultati podjetij in makroekonomskih indikatorjev Kitajske pokazali, da so bila pričakovanja za prvi kvartal v splošnem le nekoliko preveč pesimistična. Razpoloženje vlagateljev je bilo tako predvsem osredotočeno na referendum o Brexitu, o katerem so razprave o njegovih možnih posledicah pustile trge v negotovosti do konca junija. Na koncu je nepričakovan izid referenduma povzročil sicer kratko paniko, vendar so pričakovanja o potrebnem takojšnjem ukrepanju BOE in povečanem QE programa hitro pomirila trge. BOE je že na naslednjem zasedanju povečal QE program in dodatno znižal obrestne mere. Tretji kvartal se je tako po Brexit referendumu odvijal bistveno nad pričakovanji, saj so v tem obdobju rasli večinoma vsi naložbeni razredi. Strah o ohlajanju kitajskega gospodarstva je bil v tem obdobju že povsem pozabljen, kar se je odsevalo v nadpovprečni rasti kapitalskih trgov v razvoju skozi leto. Proti koncu kvartala so Grčiji odobrili novi paket pomoči, na trgih pa je še največ skrbi povzročala Deutsche bank zaradi govoric o potrebni dokapitalizaciji.

Zadnji kvartal leta se je na kapitalskih trgih pričel s ponovnim vračanjem negotovosti in posledične volatilnosti tako na delniških kot na obvezniških trgih. Novembra so finančni trgi doživeli še eno globalno presenečenje in sicer izvolitev Trumpa kot novega predsednika ZDA. Novica je proti pričakovanjem hitro umirila volatilnost delniških trgov ter povečala volatilnost obvezniških, kar pa je pospešilo dvigovanje zahtevanih donosnosti obveznic začeni že v oktobru. Z izvolitvijo Trumpa so se pričela krepiti povsem drugačna ugibanja kot pred volitvami. Trgi so na podlagi prvih govorov Trumpa hitro našli razloge za ugibanja o novih državnih investicijah, sprostitev davčnih obremenitev in morebitne deregulacije znotraj gospodarstva. Tovrstna ugibanja so dvignila inflacijska pričakovanja, kar je povzročilo odliv kapitala iz obvezniških trgov ter dalo novo podporo delniškim trgov. Decembra je negativni izid referenduma v Italiji povzročil odstop italijanskega premiera in odprl vrata imenovanju novega premiera, kar je razčistilo še eno negotovost in dalo sveži pozitivni veter predvsem delniškim trgov.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2016

Na poslovanje kritnega sklada v letu 2016 so v največji meri vplivale razmere na delniških finančnih trgih, ki so bile na začetku leta precej nestanovitne zaradi bojazni pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva. Globalni delniški indeksi so namreč v prvi polovici leta doživeli občutno korekcijo, pričakovanja analitikov pa so se temu primerno znižala. V drugi polovici leta so se razmere postopoma stabilizirale, opaznejše okrevanje delnic pa je sledilo šele v zadnjem četrtletju in sicer po izvolitvi Trumpa. Gibanje obvezniških indeksov je bilo za sklad manj relevantno, saj je kritni sklad skladno s svojo naložbeno politiko gradil in oblikoval portfelj, ki je večinoma investiran v delnice in delniške investicijske sklade.

2.1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2016

Kritni sklad je svoje poslovanje pričel v februarju 2016, zato je bilo poslovanje sklada predvsem usmerjeno v oblikovanje strukture portfelja v skladu z veljavno naložbeno politiko. Kljub temu je sklad v letu 2016 uspel ustvariti 5,41 odstotni donos. Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope. V okviru delniških naložb so k rasti sklada prispevale predvsem naložbe iz območja ZDA, k čemur je delno pripomogla tudi rast ameriške valute. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale od 30% do 40% in so po večini najmanj prispevale k donosnosti sklada. Obvezniške naložbe so v povprečju v prvih treh kvartalih pridobivale na vrednosti, vendar so v zadnjem kvartalu zaradi dviga inflacijskih pričakovanj izgubile približno polovico ustvarjenega donosa.

Donosnost kritnega sklada



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.02.2016	na dan 31.12.2016	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Drzni do 50	10,00	10,54	5,41

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca na začetku leta 01.01.	na dan 31.12.2016	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
januar	-	-
februar	10,00	836,12
marec	9,99	8.009,99
april	9,98	16.543,86
maj	10,19	28.105,22
junij	10,20	39.178,88
julij	10,38	49.533,90
avgust	10,44	93.631,48
september	10,30	135.774,35
oktober	10,26	147.513,38
november	10,28	162.064,41
na koncu leta 31.12.	10,54	188.486,20

Finančni rezultat

v EUR	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	17.449	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(14.339)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(2.094)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.698)	-	-
Finančni odhodki	(7.406)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(13.088)	-	-

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2016 realiziral 17.449 evrov finančnih prihodkov. Največji delež (76,6%) med finančnimi prihodki predstavljajo dobički pri odtujitvah naložb, preostali del se nanaša na prihodke od dividend in deležev ter na druge finančne prihodke. Finančni odhodki so znašali 7.406 evrov, od tega je upravljavec realiziral za 7.327 evrov izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

Stroški upravljavca kritnega sklada so v letu 2016 znašali 14.339 evrov. Obračunani stroški upravljavca so stroški, ki jih upravljavec obračunava v skladu s pokojninskim načrtom in sicer vstopna provizija, upravljavška provizija in izstopna provizija. Odhodki v zvezi z banko skrbnico so znašali 2.094 evra. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Ostali odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, so za leto 2016 znašali 6.698 evrov.

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida, ki sledi v nadaljevanju (poglavje 2.7).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31.12.2016 znašala 1.995.355 evra. Konec leta 2016 med sredstvi članov kritnega sklada z 82,2-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 14,3 odstotka vseh sredstev, preostalih 3,5 odstotka se nanaša na denarna sredstva.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2016	Delež
SREDSTVA	1.995.355	100%
Finančne naložbe	1.640.230	82,2%
Terjatve	284.404	14,3%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.720	3,5%
OBVEZNOSTI	1.995.355	100%
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.986.741	99,6%
Poslovne obveznosti	4.954	0,2%
Druge obveznosti	3.660	0,2%

V strukturi obveznosti predstavljajo obveznosti iz finančnih pogodb 99,6 %, manj kot odstotek pa poslovne in druge obveznosti.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 2.6.).

2.2 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2016 je bila donosnost čistih sredstev dosežena z -0,64 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 3,09 % čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačila pa znaša 1,97 %. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca in stroške skrbnika. Indeks rasti vplačil za leto 2016 ni prikazan, ker v preteklem letu (v letu 2015) še ni bilo vplačil. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2016 je bila 86 evra.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(4.765)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	749.697
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-0,64%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	23.131
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	749.697
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	3,09%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	23.131
Vplačila (v EUR)	1.176.095
Stroški poslovanja v % od vplačil	1,97%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2016
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.176.095
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	-
Rast vplačil (indeks)	-

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	514
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	6
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	86

**B.I. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS DRZNI OD 50****2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI****2.3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA****Bilanca stanja na dan 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA				
Finančne naložbe	2.6.2	1.640.230	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:		1.640.230	-	-
- dolžniški vrednostni papirji		343.910	-	-
- lastniški vrednostni papirji		1.296.321	-	-
Terjatve	2.6.3	284.404	-	-
Druge terjatve		284.404	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.6.4	70.720	-	-
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz finančnih pogodb	2.6.5	1.986.741	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb za pripisan donos kritnega sklada		40.139	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		1.946.602	-	-
Poslovne obveznosti	2.6.9	4.954	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		4.724	-	-
Druge poslovne obveznosti		230	-	-
Druge obveznosti	2.6.9	3.660	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 43 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov

2.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA**Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	2.7.1	17.449	-	-
Prihodki od dividend in deležev		2.239	-	-
Prihodki od obresti		(209)	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		13.369	-	-
Drugi finančni prihodki		2.050	-	-
Obračunani stroški upravljavca	2.7.2	(14.339)	-	-
Obračunani vstopni stroški		(8.474)	-	-
Izstopni stroški		(2)	-	-
Provizija za upravljanje		(5.863)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.7.3	(2.094)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	2.7.4	(6.698)	-	-
Finančni odhodki	2.7.1	(7.406)	-	-
Odhodki za obresti		(78)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(7.327)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(13.088)	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 43 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov



2.3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	2016	2015
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	-	-
2. Vplačane enote premoženja	1.961.069	-
3. Izplačane enote premoženja	(14.620)	-
4. Presežek iz prevrednotenja	44.903	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(4.765)	-
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.986.588	-
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	-	-
2. Število vplačanih enot premoženja	189.905	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(1.418)	-
4. Končno število enot premoženja	188.486	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 43 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov

2.3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.6.6	1.176.095	-	-
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	2.6.8	(243)	-	-
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada: iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		779.344	-	-
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada: na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	2.6.7	(270)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.954.925	-	-
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		(1.436)	-	-
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.596.157)	-	-
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		2.265	-	-
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(288.878)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.884.205)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		70.720	-	-
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	2.6.4	70.720	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 43 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov



2.3.5 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi v skladu z določbami zakona o zavarovalništvu. Pri izbiri naložb upravljavec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2016

v EUR	31.12.2016 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	1.711.476		
delnice ter investicijski kuponi v vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	1.212.270	70,83%	30% (5% nekotirajoče)
delnice ter investicijski kuponi v vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donosa	84.051	4,91%	40%
državne obveznice	343.910	20,09%	brez omejitve
ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice			brez omejitve (5% nekotirajoče)
	0		(5% izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1% v primeru nekotirajočih obveznic)
nepremičnine	0		30%
depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	525	0,03%	30%
gotovina, vloge na vpogled	70.720	4,13%	3%



2.4 TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

2.4.1 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2016 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13 in 63/13-ZS-K), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Izkazi kritnega sklada so sestavni del izkazov zavarovalnice Adriatic Slovenice d.d., ki jih zavarovalnica pripravlja skladno z MSRP in na katere so revizorji dne 22.3.2017 podali pozitivno mnenje.

Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta izvajalca Adriatica Slovenice. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računске razlike.

2.4.2 POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upošteevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2016.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Med sredstvi iz finančnih pogodb so vključene:

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov kritnega sklada in so finančna sredstva, ki jih ima upravljavec, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, pokrivala bodoče obveznosti iz pogodb kolektivnega in individualnega dodatnega pokojninskega varčevanja ter morebitne izgube zaradi tveganj iz poslov za ta varčevanja.

Vrste finančnih sredstev

Glede na namen pridobitve se ob začetnem pripoznanju finančna sredstva razvrstijo v:

- posojila in depozite,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi in datumi plačil, ki ne kotirajo na borznem trgu. Posojila in depoziti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih upravljavec nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.



Po začetnem pripoznanju upravljavec meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obrestí.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obrestí, izračunane po učinkoviti obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo in niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti s presojanjem potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obrestí vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Vsi kasnejši prevrednotovalni učinki, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti, se pripoznajo preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa, vse dokler se finančno sredstvo ne proda ali drugače odtuji ali trajno oslabi. Takrat se celotni učinki, ki so bili do takrat vključeni neposredno v kapital, prenesejo v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD):

- v podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih upravljavec uporablja za varovanje pred tveganji, ker upravljavec ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji in
- v podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva vezana na dolgoročne zavarovalne pogodbe, s katerimi varčevalec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znatnega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

Poštena vrednost

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo učinkovitih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj upravljavec izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organiziran trg vrednostnih papirjev na katerem finančna naložba kotira.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustreznih likvidnostih oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20%



vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vrednosti.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev** s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od meseca dni. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Upravljavec pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Upravljavec finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih pošteno vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.



Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI			
Dolžniški vrednostni papirji			
Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
Interni model			
Lastniški vrednostni papirji	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravljavec presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- kršenje pogodbe, kot neizpolnitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- reprogramiranje posojil pod ugodnejšimi pogoji zaradi nezmožnosti servisiranja dolga,
- stečaj dolžnika oziroma finančna reorganizacija,
- izginotje delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi finančnih težav.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravljavec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilve posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabilve posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljavec na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabilve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabilve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške



vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabitve pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

Kritni sklad pokojninskih varčevanj med terjatvami ločeno izkazuje;

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.
- druge terjatve.

Upravljavec mora za finančne pogodbe, vezane na pokojninsko varčevanje z zajamčenim donosom izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačilo posameznega člana se v kritnem skladu pokojninskega varčevanja izkazuje terjatev do upravljavca vse dokler upravljavec iz lastnih sredstev ne poravna obveznosti.

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko terjatve za naložbene nepremičnine, terjatve iz poslovanja z vrednostnimi papirji (npr. za obresti) in ostale terjatve.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Obveznosti iz finančnih pogodb se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil varčevalcev po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čista vplačila varčevalcev so vplačana bruto vplačila zmanjšana za vstopne stroške.

Test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb

Upravljavec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih finančnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi matematičnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga upravljavec pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- vplačila varčevalcev,
- izplačila iz finančnih pogodb (redno prenehanje, odkupi, prenos v drug PN),
- stroške (vstopni stroški, provizija za upravljanje kritnega sklada),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz finančnih pogodb.

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih finančnih pogodbah (višina premije, dinamika plačevanja premije),
- tehnične osnove produkta (tablice smrtnosti, obrestna mera, vračunani stroški),
- predpostavke (smrtnost, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.



Ekonomske in operativne predpostavke

Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2017.

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja in v višini 1,5 % za vsa sledeča leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja finančnih pogodb, stroški reševanja primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih varčevanj.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po pretekli dobi od začetka varčevanja. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2016

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2016 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja, zavarovalnica zaradi tega ni oblikovala dodatnih obveznosti.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po izvorni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se 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 poslovne obveznosti.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih varčevanj.



Finančni prihodki in odhodki

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripoznava prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov na račun odprave slabitve ali slabitve finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se izračunajo po metodi nominalnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Dobiček (izguba) od prodaje naložb, razpoložljivih za prodajo, se pripozna v poslovnem izidu iz realiziranih finančnih prihodkov in odhodkov. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje oslabitve.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezni tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalni instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.

Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba za dolžniške vrednostne papirje zaradi oslabitve v poslovnem izidu razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti.

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

V primeru prekinitve finančne pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru upravljavec od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

Član lahko zahteva prenos sredstev iz naslova vplačil delodajalca v drug pokojninski načrt v naslednjih primerih:

- po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali
- po prenehanju veljavnosti pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- po prenehanju pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

Član lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev iz kolektivnega dodatnega varčevanja v prostovoljno individualno dodatno pokojninsko varčevanje ni možen, razen za sredstva iz individualnih vplačil s strani člana. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenesejo sredstva iz osebne pokojninskega računa člana. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od obračunskega dne, ko je bila določena vrednost premoženja. Član mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. V primeru, da član prenese sredstva iz pokojninskega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec, v kritni sklad iz skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, upravljavec ne obračuna vstopnih stroškov.



V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je upravljavec upravičen do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se ne prenašajo, ampak jih poravna član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev.

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi

Kritni sklad AS Drzni do 50 je namenjen osebam starim do 50 let. Ko dosežejo mejno starost 50-ih let, zavarovalnica prenese sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, to je kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60. Član ima pravico enkrat letno zahtevati, da se sredstva prenesejo v drug kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana, v tem primeru bi svoja sredstva lahko prenesel v kritni sklad AS Zajamčeni od 60.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec je v breme sredstev kritnega sklada AS Drzni do 50 upravičen obračunati letno provizijo za upravljanje, ki znaša 1 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %). O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Letna provizija skrbnika za opravljanje skrbniških storitev znaša 0,05 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 2.1.7.

2.5 POJASNILA K IZKAZOM

2.5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen kritni sklad pri svojem poslovanju.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji kritnega sklada ter z izvajanjem notranje kontrolnih pregledov.

Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

- **obrestno tveganje** z merjenjem občutljivosti finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer;
- **valutno tveganje** s spremljanjem valutne strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom in obveznostmi;



- **tveganje lastniških finančnih instrumentov** s primerjanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- **tveganje kreditne sposobnosti** izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), uravnavanje naložb glede na primerljivi indeks, prilaganja trajanja portfelja dolžniških naložb spremembam obrestnih mer, izbora naložb z ustrežno bonitetno oceno ter primernege časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2016
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.640.230
Lastniški vrednostni papirji	1.296.321
Tržni vrednostni papirji	1.296.321
Dolžniški vrednostni papirji	343.910
Državne obveznice	343.910
Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov	1.640.230
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	284.404
Denar in denarni ustrezniki	70.720
Skupaj sredstva	1.995.355
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.986.741
Poslovne obveznosti	4.954
Druge obveznosti	3.660
Skupaj obveznosti	1.995.355

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada je 100,43.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada v % od čiste vrednosti sredstev (ČVS) kritnega sklada, in sicer:

Po seznamu izdajateljev do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD Skladi d.o.o	-	-	40,30%	-
Kraljevina Španija	-	-	17,31%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljevec ima od Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

**Do upravljavca in z njim povezanih oseb**

Seznam izdajateljev Na dan 31.12.2016	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
KD Skladi d.o.o	-	-	40,30%	-

Kritni sklad je izpostavljen do povezanih oseb upravljavca iz naložb v dolžniške vrednostne papirje družbe KD Group d.d.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb

na dan 31.12.2016			
Izpostavljenost	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
1. v posojila in depozite	-	-	
2. v posesti do zapadlosti	-	-	
3. razpoložljive za prodajo	-	-	
4. vrednotene po pošteni vrednosti	-	-	
5. denarna sredstva	70.720	3,56%	

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja). Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2016 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2016
Dolžniški finančni instrumenti	343.910	-	5.400	21.600	316.200	-	-	343.200
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	343.910	-	5.400	21.600	316.200	-	-	343.200
Lastniški finančni instrumenti	1.296.321	1.296.321	-	-	-	-	-	1.296.321
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.296.321	1.296.321	-	-	-	-	-	1.296.321
Skupaj finančne naložbe	1.640.230	1.296.321	5.400	21.600	316.200	-	-	1.639.521
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	284.404	284.404	-	-	-	-	-	284.404
Denar in denarni ustrezniki	70.720	70.720	-	-	-	-	-	70.720
SKUPAJ SREDSTVA	1.995.355	1.651.445	5.400	21.600	316.200	-	-	1.994.645
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.986.741	-	-	-	-	13.387	1.973.354	1.986.741
Poslovne obveznosti	4.954	4.954	-	-	-	-	-	4.954
Ostale obveznosti	3.660	3.660	-	-	-	-	-	3.660
Skupaj obveznosti	1.995.355	8.614	-	-	-	13.387	1.973.354	1.995.355

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravljavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 2.4.2.



Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih upravljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2016

Upravljavec je v prvem kvartalu 2016 dopolnil način razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Na podlagi tega je dolžniške vrednostne papirje, katerih tečaji so pridobljeni iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) in imajo oceno kakovosti od 1 do vključno 5, prerazvrstil iz nivoja 2 v nivo 3.

Vir BVAL (Bloomberg Valuation Service) za določanje poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev je nadgradnja vira BGN (Bloomberg generic Price) oziroma naslednja generacija cen za določanje poštene vrednosti naložb, ki so na voljo v sistemu Bloomberg. Vir BVAL za razliko od vira BGN razkriva metodologijo vrednotenja. Tečaji BVAL so opremljeni tudi z oceno kakovosti, na lestvici od 1 do 10, kjer 10 pomeni najvišjo možno kakovost podatka.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2016

v EUR	na dan 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo					
	Lastniški vrednostni papirji	285.114	285.114	285.114	-
	Dolžniški vrednostni papirji	343.910	343.910	-	343.910
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	1.011.207	1.011.207	1.011.207	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti		1.640.230	1.640.230	1.296.321	343.910

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

V EUR	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2016
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	343.910	-	-	343.910
Dolžniški vrednostni papirji	343.910	-	-	343.910
Skupaj finančne naložbe	343.910	-	-	343.910
Terjatve	-	-	284.404	284.404
Denar in denarni ustrezniki	-	70.720	-	70.720
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	343.910	70.720	284.404	699.034

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Upravljavec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko kompenzira morebitno spremembo tečaja tuje valute.



	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2016
SREDSTVA			
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.466.002	174.228	1.640.230
Lastniški vrednostni papirji	1.122.093	174.228	1.296.321
Dolžniški vrednostni papirji	343.910	-	343.910
Skupaj finančne naložbe	1.466.002	174.228	1.640.230
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	284.404	-	284.404
Denar in denarni ustrezniki	69.604	1.116	70.720
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	1.820.011	175.344	1.995.355

Operativna tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih upravljavec obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustrezne informacijske podpore in predvidenim načinom ukrepanja v razmerah, ki odstopajo od običajnih. Na strani naložb to velja za tveganje sprejemanja odločitev v nasprotju z naložbeno politiko in strategijo kritnega sklada, tveganje kršitve pravil o naložbah in poslih, tveganje prekoračitve pooblastil ter napak in zlorab pri sklepanju poslov za račun kritnega sklada, tveganje neustrezne hrambe finančnih instrumentov in poravnave z njimi, tveganje napačno obračunanih poslov in tveganje nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je kritni sklad izpostavljen, so podane v nadaljevanju.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na čisto vrednost sredstev (ČVS). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen finančnih sredstev	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2016 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2016	
Sprememba obr. mere +50 bp	(10.176)
Sprememba obr. mere -50 bp	10.176

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2016	
Sprememba cen delnic +15%	172.611
Sprememba cen delnic -15%	(172.611)



2.6 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

2.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2016
I. SREDSTVA	1.995.355
II.B. Finančne obveznosti	-
II.C. Poslovne obveznosti	4.954
II.D. Druge obveznosti	3.660
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	1.986.741

Čista vrednost sredstev kritnega sklada (skrajšano ČVS) predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (VEP) in števila enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu. Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

2.6.2 Finančne naložbe

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2016
Lastniški vrednostni papirji	1.296.321
Tržni vrednostni papirji	1.296.321
Dolžniški vrednostni papirji	343.910
Državne obveznice	343.910
Skupaj	1.640.230

Efektivne obrestne mere (v %) za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so

v %	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji	
– razpoložljivi za prodajo	(0,10)

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Razpoložljiva za prodajo	Skupaj
Povečanje	2.565.493	2.565.493
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečaj)	44.903	44.903
Zmanjšanje	(970.166)	(970.166)
Stanje 31. 12. 2016	1.640.230	1.640.230



2.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2016
Finančne terjatve	525
Kratkoročne terjatve za dividende	525
Terjatve	283.879
Druge poslovne terjatve	283.879
Skupaj	284.404

2.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016
Denarna sredstva na računih bank	70.720
Skupaj	70.720

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

2.6.5 Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2016
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	1.986.741
Obveznosti za vplačila	1.946.602
Obveznosti za donos sklada	40.139
Ostale obveznosti	8.614
Skupaj obveznosti iz finančnih pogodb	1.995.355

Na dan 31.12.2016 znašajo vplačila varčevalcev 1.946.602 evra in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja finančnih pogodb je bilo zaračunanih 8.474 evrov vstopnih stroškov.

Na dan 31. 12. 2016 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 35.493 evrov.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	2016
Obveznosti iz finančnih pogodb za vplačila in dosežen donos	
Stanje 1. 1.	
Povečanje v obdobju	2.009.835
iz naslova vplačil	1.969.543
iz naslova doseženega donosa	40.292
Zmanjšanje v obdobju	23.094
iz naslova vstopnih stroškov	8.474
iz naslova izplačil	14.466
iz naslova doseženega donosa	153
Stanje 31. 12.	1.986.741



2.6.6 Vplačila

v EUR	2016
Vplačila za kolektivna pokojninska varčevanja	1.164.905
Vplačila za individualna pokojninska varčevanja	21.426
Prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini	3.868
Prenosi sredstev v druge kritne sklade v skupini	(14.104)
Skupaj vplačila	1.176.095
Prenosi sredstev iz drugih družb	779.344
SKUPAJ vplačila in prenosi	1.955.439

Leta 2016 je bilo za 1.186.331 evrov vplačil na račun novih sklenjenih pogodb. Prenos sredstev iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01 je znašal 3.868 evrov, medtem ko se je iz kritnega sklada AS Drzni do 50 v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60 preneslo za 14.104 evrov sredstev. Skupaj s prenosom sredstev iz drugih družb (v višini 779.344 evrov) se vplačila povečajo na 1.955.439 evrov.

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2016 do 31.12. 2016 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	317.938
Pravica do pripisa dobička	1.965.675

Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega varčevanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2016 vplačila po dveh vrstah pravic, in sicer vsa vplačila, ki imajo pravico do odkupa in vplačila, ki imajo pravico do pripisa dobička. Vplačila po pogodbah za leto 2016 s pravico do odkupa imajo lahko tudi pravico do pripisa dobička in obratno.

2.6.7 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

v EUR	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	779.344
po kolektivnem pokojninskem načrtu	779.344
Prenos sredstev na drugega izvajalca	270
po kolektivnem pokojninskem načrtu	270
Skupaj	779.074

V letu 2016 je v kritni sklad preneslo sredstva 205 članov v skupni vrednosti 779.344 evrov, iz kritnega sklada pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 5 članov v skupni vrednosti 270 evrov.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada AS Drzni do 50
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60 po kolektivnem pokojninskem načrtu	14.104

2.6.8 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2016
Izredno prenehanje	(243)
- z izstopom iz varčevanja	(243)
Skupaj	(243)



2.6.9 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljavca kritnega sklada in druge obveznosti. Na dan 31.12.2016 znašajo 4.954 evrov.

v EUR	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.724
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	1.422
Vstopne provizije	3.215
Druge obveznosti do upravljavca	87
Druge poslovne obveznosti	230
Skupaj	4.954

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.660
Skupaj	3.660

Druge obveznosti so za leto 2016 znašale 3.660 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova revidiranja letnega poročila.

2.7 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

2.7.1 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2016

v EUR	FN razpoložljive za prodajo	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	2.028	1	2.030
Finančni prihodki iz obresti	(210)	1	(209)
Finančni prihodki iz dividend	2.239	-	2.239
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	13.369	-	13.369
Druži finančni prihodki	2.050	-	2.050
PRIHODKI OD NALOŽB	17.448	1	17.449
Odhodki za obresti	-	(78)	(78)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	(7.327)	-	(7.327)
ODHODKI NALOŽB	(7.327)	(78)	(7.406)
Neto finančni izid iz naložb	10.121	(77)	10.043

2.7.2 Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2016
Obračunani vstopni stroški	(8.474)
Izstopni stroški	(2)
Provizija za upravljanje	(5.863)
Skupaj	(14.339)



2.7.3 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2016
Odhodki skrbniške provizije	(2.094)
Skupaj	(2.094)

Upravljaec kritnega sklada je v letu 2016 obračunal za 2.094 evrov odhodkov skrbniške provizije, ki jih prejema Abanka Vipa d.d. kot skrbnik premoženja kritnega sklada. Ti odhodki se obračunavajo in izplačujejo mesečno iz sredstev kritnega sklada.

2.7.4 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

v EUR	2016
Drugi odhodki	
drugi odhodki za obveznosti	(6.698)
Skupaj	(6.698)

Drugi odhodki, ki lahko v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, so za leto 2016 znašali 6.698 evrov.

2.7.5 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2016 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2016
Upravljaec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	20.268
Druge povezane družbe	128.799
Skupaj	149.067

2.8 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad AS Drzni do 50 je leta 2016 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada znašala 5,41 %. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.

2.9 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po koncu poročevalskega obdobja in pred zaključkom računovodskih izkazov ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada pokojninskih varčevanj za leto 2016.



2.10 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada AS Drzni do 50 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2016 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2016.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Koper, 28. 3. 2017

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Matija Šenk
član uprave



2.11 MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 za leto 2016

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Rok Hladnik, predstavnik delodajalcev, predsednik Odbora,
- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, namestnica predsednika Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 26. redni seji dne 7. 6. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor 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 (UL RS, št. 79/2013 predpisala Agencija za zavarovalni nadzor).
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.

Rok Hladnik
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



2.12 REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 (v nadaljevanju kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada, izkaz denarnih tokov kritnega sklada ter izkaz premoženja kritnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 2.4.2. *Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev*, ki opisujejo računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali zavarovalnici Adriatic Slovenica d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Odstavek o drugi zadevi

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je pripravila celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 22.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo kritnega sklada« in »Priloga k letnemu poročilu kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla«, ki sta sestavni del letnega poročila pokojninskih kritnih skladov. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.



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

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

Vežano na »Poslovno poročilo kritnega sklada« smo presodili ali vključuje vsa razkritja, kot jih zahteva Sklep 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 (v nadaljevanju »zakonska določila«).

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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnega sklada

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

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

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 kritnega sklada, 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 kritnega sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih kritnega sklada 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 kritnega sklada, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnega sklada vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi kritnega sklada predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 31. maj 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



LETNO POROČILO

KRITNEGA SKLADA

»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«





3. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

A.II. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016

3.1 POROČILO O POSLOVANJU

3.1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60
Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – individualno
Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka: 5063361035
Davčna številka: SI 63658011
Transakcijski račun: 05100-8013909889

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma: ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Sedež: Ljubljanska cesta 3 a, 6503 Koper
Telefon: (05) 66 43 100
Skrajšana firma: ADRIATIC SLOVENICA d. d.
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: http://www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si
Matična številka: 5063361
Identifikacijska št. za DDV: SI 63658011
Višina osnovnega kapitala: 42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije: 20. november 1990

V nadaljevanju se upravljavec Adriatic Slovenica skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ 2 so za Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 objavljeni na spletni strani <http://www.adriatic-slovenica>.

Zavarovalnica je dne 01.02.2016 prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada na:

Firma: KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšana firma: KD Skladi d.o.o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada, je KD Skladi d.o.o., ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23.04.2014. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja skupine kritnih skladov med družbo za upravljanje in zavarovalnico je bila sklenjena 03.05.2016.



INFORMACIJE O SKRBNIKU

Opravljanje skrbniških storitev se je z dnem 01.04.2016 z Banke Koper d.d. preneslo na:

Firma: Abanka Vipa d.d.

Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipa d.d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18.9.2003.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 16.4.2015.

INFORMACIJE O ODBORU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Ime in priimek

1. Gregor Wolf, član
2. Rok Hladnik, predsednik
3. Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
4. Srečko Frangež, član
5. Tjaša Škerlič, član



3.1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Varja Dolenc, MSc, članica uprave (do 31.10.2016)
Matija Šenk, član uprave

Od 01.11.2016 do konca leta je zavarovalnico Adriatic Slovenico d.d. vodila dvočlanska uprava.

Nadzorni svet

Predsednik: mag. Matjaž Gantar

Člani:

Aljoša Tomaž
Tomaž Butina
Aleksander Sekavčnik

Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin
Borut Šuštaršič (od 28.9.2015)

3.1.3 DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je osebam starim od 50 do 60 let in zasleduje srednje tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Z dnem 01.02.2016 je izvajalec Adriatic Slovenica d.d. pričel s prodajo novih pokojninskih produktov Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Nova vplačila (vplačila od 01.02.2016 naprej) se bodo nalagala v nove kritne sklade (skladi življenjskega cikla) v skladu s starostjo članov in njihovo dovezetnostjo do tveganja. Vplačila v stari kritni sklad (PN-A01) v skladu s Pravili upravljanja ne bodo več omogočena. Sredstva iz tega sklada bodo namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v sklade življenjskega cikla.

Pričakuje se, da se bo število članov v skladu povečevalo tekom leta.

3.1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je dolgoročna kapitalska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da bodo člani v kritnem skladu varčevali srednje dolgo obdobje, tako da si lahko za doseganje večje donosnosti dovolijo tudi nekoliko višjo izpostavljenost bolj tveganim



naložbam. Z daljšim obdobjem varčevanja se lahko izognejo prevelikemu vplivu kratkoročnih nihanj in nenadnih padcev vrednosti naložb.

Naložbeni cilj kritnega sklada je dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki bodo imeli pravico prejemati pokojnino v času, krajšem od 15 let, in so zato pripravljeni sprejemati le zmerno tveganje naložb.

Naložbena politika

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice, zamenljive obveznice),
- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- instrumente denarnega trga,
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

Lastniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 10% do 50% vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti dolžniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 50% do 80% vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti največ 10% vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všttevajo tudi naložbe v ciljne sklade.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 90% vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga največ 10% vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všttevajo dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih skladov

Kritni sklad ima lahko največ 70% sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov. V to omejitev skupne izpostavljenosti ciljnim skladom se štejejo naložbe v delniške in obvezniške sklade ter sklade denarnega trga.



Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane srednje do višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje tvegane naložbe, ki prinašajo vnaprej določen (fiksni) nominalni donos. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj so v takšne instrumente naloženih vse do 80 % sredstev kritnega sklada. Upravljaavec lahko oceni, da razmere in prevzeto tveganje dovoljujejo tudi večjo izpostavljenost delniškim naložbam (neposredno ali posredno prek delniških ciljnih skladov), vendar nikoli večjo od 50 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga je ves čas majhen (do 10 %), saj je obdobje varčevanja v kritnem skladu dovolj dolgo, da ni potrebe po prestrukturiranju sredstev v tako nizko donosne, čeprav relativno varne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljaavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljaavec skuša doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

Zaradi svojega naložbenega cilja in ciljne skupine članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5 %
Srednje tvegane	25 %
Višje tvegane	70 %

Opredelitev meril in sodil za presojanje uspešnosti ter načina spremljanja uspešnosti poslovanja kritnega sklada

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 30 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 65 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks denarnega trga EONIA Net Total Return.

Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljaavec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada. Upravljaavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino med 50 in 60 let oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dokaj dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dovolj dolgoročna, da zaradi doseganja čim boljših donosov omogoča sprejemanje srednje do višjih tveganj.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljaavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljaavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.



Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškimi instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno-posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec sklepa tako, da prepreči ali v čim večji meri zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden pod enako ugodnimi pogoji, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

3.1.5 TVEGANJA

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnih skladih opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), drugačen od pričakovanega. Bistveno je razumevanje, da lahko tveganje vpliva na donosnost naložbe negativno ali pozitivno, torej je lahko dejanska donosnost manjša ali večja od pričakovane.

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (operativnih) tveganj. Med finančna tveganja uvrščamo celotno naložbeno, tržno, likvidnostno, kreditno ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Tržno tveganje sestavljajo tveganje spremembe obrestne mere, valutno tveganje, tveganje sprememb cen lastniških finančnih instrumentov ter tveganje sprememb kreditne sposobnosti izdajateljev, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

Finančna tveganja

Celotno (naložbeno) tveganje je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali nedoseganja pričakovanega donosa kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti naložb kritnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so: obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.



Likvidnostno tveganje je tveganje, ki nastopi takrat, kadar se lahko za izplačilo večjega števila enot premoženja zagotovi denarna sredstva le tako, da se naložbe proda po neugodni ceni, s čimer se pomembneje zmanjša donosnost njegovega premoženja.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj kritnega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca kritnega sklada ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

3.1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

Ob koncu leta 2016 je 710 članov in 592 članic naložilo sredstva v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2016

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2016	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2016
od 25 let do 30 let	-	1
moški	-	1
ženske	-	-
od 30 let do 35 let	-	10
moški	-	5
ženske	-	5
od 35 let do 40 let	-	29
moški	-	11
ženske	-	18
od 40 let do 45 let	-	22
moški	-	9
ženske	-	13
od 45 let do 50 let	-	45
moški	-	20
ženske	-	25
od 50 let do 55 let	-	683
moški	-	360
ženske	-	323
od 55 let do 60 let	-	507
moški	-	300
ženske	-	207
od 60 let do 65 let	-	5
moški	-	4
ženske	-	1
Skupaj	-	1.302

Na dan 31. 12. 2016 je 25 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2016
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.	-
prihod novih članov	1.334
izredna prenehanja	6
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	26
Število članov na dan 31.12.	1.302

V letu 2016 je v varčevanje vstopilo 1.334 novih članov, 71 članov je prestopilo iz kritnega sklada AS Drzni do 50, 26 članov pa je sredstva preneslo v kritni sklad AS Zajamčeni od 60. 191 članov je prestopilo od drugih izvajalcev, 5 članov pa je svoja sredstva preneslo k drugemu izvajalcu. Pri šestih članih je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.



3.1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljalavec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljalavske provizije in izstopnih stroškov.

Vstopni stroški znašajo največ 3% zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1% zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2016 znaša upravljalavska provizija za kritni sklad 1% na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6%, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4%).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Zavarovalnica med druge stroške uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljalavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je upravičen kritni sklad skladno s pokojninskim načrtom.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljalavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljalavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega upravljalavec so KD Skladi d.o.o., je leta 2016 evidentiral za 5.148 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada.

Provizije in drugi stroški, do katerih je upravičen skrbnik kritnega sklada

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika. Za leto 2016 znaša provizija za opravljanje skrbniških storitev 0,05 % povprečne letne ČVS.

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi,



katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.

3.1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2016

Leto 2016 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

Realni sektor leta 2016 v Sloveniji

V letu 2016 so se v Sloveniji nadaljevala ugodna makroekonomska gibanja. Gospodarska rast tako ostaja med višjimi v evrskem območju. K njenemu 2,5-odstotnem povečanju je pomembno prispevala rast izvoza in proizvodnje predelovalnih dejavnosti. Pozitiven je bil tudi vpliv domačega trošenja. K rasti končne porabe izdatneje prispevajo gospodinjstva, katerih potrošnja ob rasti zaposlenosti in plač postaja vse stabilnejša, je pa v tretjem četrtletju vnovič povečala končno potrošnjo tudi država.

Razmere na trgu dela so se izboljševale iz obdobja v obdobje. Ugodna gibanja pripisujemo predvsem večjemu zaupanju podjetij v okrevanje gospodarske aktivnosti, delno pa je k temu prispevala tudi večja uporaba fleksibilnejših oblik zaposlitve. Zaposlenost raste tako v zasebnem sektorju kot v pretežno javnih storitvah. Ob zaključku leta se je brezposelnost znižala na raven tiste ob koncu leta 2009. Tako je bila stopnja registrirane brezposelnosti medletno nižja za 1,5 odstotne točke in je znašala 10,8 odstotka.

Ponudbeni dejavniki in deloma nadaljnja krepitev povpraševanja so vzvodi, ki so prispevali k višji ravni cen življenjskih potrebščin. 0,5-odstotna inflacija je predvsem posledica gibanja cen energentov, nekaj pa so k zvišanju prispevale še cene nepredelane hrane. Ugodne gospodarske razmere so pripomogle tudi k znižanju javnega primanjkljaja. K temu je prispevala zmerna rast prihodkov, najbolj tistih, ki so povezani z izboljševanjem razmer na trgu dela in znižanje izdatkov države na račun močnega zmanjšanja investicij vezanih na črpanje sredstev EU.

Finančni trgi v letu 2016

Leto 2016 se je na finančnih trgih pričelo z povečano volatilnostjo zaradi številnih dejavnikov negotovosti na čelu s strahovi pred prehitrim ohlajanjem Kitajske, kar je botrovalo k več kot 15% korekciji na globalnih delniških trgih. S tem so se znižala pričakovanja analitikov glede rasti dobičkov podjetij, FED je zopet odložil dvig obrestne mere, dvignila pa so se pričakovanja po dodatnih stimulacijskih ukrepih ECB. V drugem kvartalu je pesimizem na trgih postopoma začel popuščati, saj so rezultati podjetij in makroekonomskih indikatorjev Kitajske pokazali, da so bila pričakovanja za prvi kvartal v splošnem le nekoliko preveč pesimistična. Razpoloženje vlagateljev je bil tako predvsem osredotočeno na referendum o Brexitu, o katerem so razprave o njegovih možnih posledicah pustile trge v negotovosti do konca junija. Na koncu je nepričakovan izid referendumu povzročil sicer kratko paniko, vendar so pričakovanja o potrebnem takojšnjem ukrepanju BOE in povečanem QE programa hitro pomirila trge. BOE je že na naslednjem zasedanju povečal QE program in dodatno znižal obrestne mere. Tretji kvartal se je tako po Brexit referendumu odvijal bistveno nad pričakovanji, saj so v tem obdobju rasli večinoma vsi naložbeni razredi. Strah o ohlajanju kitajskega gospodarstva je bil v tem obdobju že povsem pozabljen, kar se je odsevalo v nadpovprečni rasti kapitalskih trgov v razvoju skozi leto. Proti koncu kvartala so Grčiji odobrili novi paket pomoči, na trgih pa je še največ skrbi povzročala Deutsche bank zaradi govoric o potrebni dokapitalizaciji.

Zadnji kvartal leta se je na kapitalskih trgih pričel s ponovnim vračanjem negotovosti in posledične volatilnosti tako na delniških kot na obvezniških trgih. Novembra so finančni trgi doživeli še eno globalno presenečenje in sicer izvolitev Trumpa kot novega predsednika ZDA. Novica je proti pričakovanjem hitro umirila volatilnost delniških trgov ter povečala volatilnost obvezniških, kar pa je pospešilo dvigovanje zahtevanih donosnosti obveznic začeni že v oktobru. Z izvolitvijo Trumpa so se pričela krepiti povsem drugačna ugibanja kot pred volitvami. Trgi so na podlagi prvih govorov Trumpa hitro našli razloge za ugibanja o novih državnih investicijah, sprostitev davčnih obremenitev in morebitne deregulacije znotraj gospodarstva. Tovrstna ugibanja so dvignila inflacijska pričakovanja, kar je povzročilo odliv kapitala iz obvezniških trgov ter dalo novo podporo delniškim trgov. Decembra je negativni izid referendumu v Italiji povzročil odstop italijanskega premiera in odprl vrata imenovanju novega premiera, kar je razčistilo še eno negotovost in dalo sveži pozitivni veter predvsem delniškim trgov.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2016

Na poslovanje kritnega sklada v letu 2016 so vplivale tako razmere na delniških kot na obvezniških finančnih trgih. Globalni delniški indeksi so v prvi polovici leta doživeli občutno korekcijo zaradi znižanih pričakovanj analitikov, vendar so se razmere v drugi polovici leta postopoma stabilizirale. Okrevanje delniških trgov je bilo bolj izrazito šele v zadnjem kvartalu in sicer po izvolitvi Trumpa. Obvezniški trgi so zaradi nizkih inflacijskih pričakovanj leto začeli z rastjo, ki pa je doživela svoj vrhunec šele po izglasovanem referendumu o Brexitu, ko je angleška centralna banka okrepila program odkupovanja obveznic. Do prave korekcije je na obvezniških trgih prišlo šele v zadnjem kvartalu, saj so se po izvolitvi Trumpa znova dvignila inflacijska pričakovanja tako v ZDA kot po svetu.

3.1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2016

Kritni sklad je svoje poslovanje pričel v februarju 2016, zato je bilo poslovanje sklada predvsem usmerjeno v oblikovanje strukture portfelja v skladu z veljavno naložbeno politiko. Pri tem je bil ustvarjen 1,48% donos.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe preko obveznic in obvezniških investicijskih skladov predvsem iz območja Evrope. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale od 50% do 70% sredstev sklada, vendar so po večini najmanj prispevale k donosnosti sklada. Obvezniške naložbe so namreč v prvih treh kvartalih v povprečju pridobile na vrednosti, vendar so v zadnjem kvartalu zaradi dviga inflacijskih pričakovanj hitro izgubile približno polovico ustvarjenega donosa, kar je imelo pomemben negativni vpliv na donosnost sklada. V okviru delniških naložb so k rasti sklada prispevale predvsem naložbe iz območja ZDA k čemur je delno pripomogla tudi rast ameriške valute.

Donosnost kritnega sklada



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.02.2016	na dan 31.12.2016	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	10,00	10,15	1,48

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca na začetku leta 01.01.	na dan 31.12.2016	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
januar	-	-
februar	10,00	352,11
marec	9,99	3.511,84
april	9,98	7.281,22
maj	10,05	13.433,62
junij	10,09	18.220,19
julij	10,18	24.523,51
avgust	10,19	61.641,06
september	10,08	102.612,27
oktober	9,97	114.515,12
november	9,93	121.724,85
na koncu leta 31.12.	10,15	140.247,25

Finančni rezultat

v EUR	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	4.540	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(7.407)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.757)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(5.148)	-	-
Finančni odhodki	(3.630)	-	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja	(13.401)	-	-

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2016 realiziral 4.540 evrov finančnih prihodkov. Največji delež (60,5%) med finančnimi prihodki predstavljajo dobički pri odtujitvah naložb, preostali del se nanaša na prihodke od dividend in deležev (12,1%) ter na druge finančne prihodke (4%). Finančni odhodki so znašali 3.630 evrov, od tega je upravljavec za 3.577 evrov realiziral izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

Stroški upravljavca kritnega sklada so v letu 2016 znašali 7.407 evrov. Med stroške upravljavca so zajeti vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje. Odhodki skrbniške provizije so znašali 1.757 evrov, drugi odhodki, ki neposredno bremenijo kritni sklad, so za leto 2016 znašali 5.148 evrov.

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 3.7.).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada so na dan 31. 12. 2016 znašala 1.429.468 evrov. Konec leta 2016 so med sredstvi kritnega sklada z 83,8-odstotnim deležem prevladovala finančne naložbe. Terjatve so predstavljale 14-odstotka vseh sredstev, 2,2-odstotka sredstev se pa nanaša na denarna sredstva.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2016	Delež
SREDSTVA	1.429.468	100%
Finančne naložbe	1.198.155	83,8%
Terjatve	200.269	14,0%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	31.044	2,2%
OBVEZNOSTI	1.429.468	100%
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.423.242	99,6%
Poslovne obveznosti	2.566	0,2%
Druge obveznosti	3.660	0,2%

Obveznosti iz finančnih pogodb predstavljajo 99,6-odstotka vseh obveznosti in manj kot odstotek v strukturi obveznosti predstavljajo poslovne in druge obveznosti.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 3.6.).

3.2 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2016 je bila donosnost čistih sredstev dosežena -1,91 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 2,81 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) kritnega sklada, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačila pa 2,51 %. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca in stroške skrbnika. Indeks rasti vplačil ni prikazan, saj je kritni sklad v letu 2016 šele začel s svojim poslovanjem in ga s preteklim letom ne moremo primerjati. Povprečna izplačana odkupna vrednost je za leto 2016 znašala 176 evra.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(9.731)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	509.624
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-1,91%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	14.311
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	509.624
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	2,81%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	14.311
Vplačila (v EUR)	570.695
Stroški poslovanja v % od vplačil	2,51%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2016
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	570.695
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	-
Rast vplačil (indeks)	-

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	1.055
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	6
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	176

**B. II RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS UMIRJENI MED 50 DO 60****3.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI****3.3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA****Bilanca stanja na dan 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA				
Finančne naložbe	3.6.2	1.198.155	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:		1.198.155	-	-
- dolžniški vrednostni papirji		229.273	-	-
- lastniški vrednostni papirji		968.882	-	-
Terjatve	3.6.3	200.269	-	-
Druge terjatve		200.269	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.6.4	31.044	-	-
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz finančnih pogodb	3.6.5	1.423.242	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb za pripisan donos kritnega sklada		6.631	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		1.416.611	-	-
Poslovne obveznosti	3.6.9	2.566	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		2.421	-	-
Druge poslovne obveznosti		145	-	-
Druge obveznosti	3.6.9	3.660	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 85 do 104 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA**Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2016 do 31.12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	3.7.1	4.540	-	-
Prihodki od dividend in deležev		551	-	-
Prihodki od obresti		183	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		2.746	-	-
Drugi finančni prihodki		1.060	-	-
Obračunani stroški upravljavca	3.7.2	(7.407)	-	-
Obračunani vstopni stroški		(3.502)	-	-
Izstopni stroški		(2)	-	-
Provizija za upravljanje		(3.902)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.7.3	(1.757)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.7.4	(5.148)	-	-
Finančni odhodki	3.7.1	(3.630)	-	-
Odhodki za obresti		(52)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(3.577)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(13.401)	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 85 do 104 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	2016	2015
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	-	-
2. Vplačane enote premoženja	1.432.722	-
3. Izplačane enote premoženja	(15.946)	-
4. Presežek iz prevrednotenja	16.362	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(9.731)	-
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.423.408	-
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	-	-
2. Število vplačanih enot premoženja	141.848	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(1.600)	-
4. Končno število enot premoženja	140.247	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 85 do 104 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.6.6	570.695	-	-
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	3.6.8	(245)	-	-
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada: iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		850.641	-	-
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada: na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	3.6.7	(810)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.420.281	-	-
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		(15)	-	-
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.182.346)	-	-
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		569	-	-
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(207.444)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.389.237)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		31.044	-	-
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.6.4	31.044	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 85 do 104 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.3.5 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi v skladu z določbami zakona o zavarovalništvu. Pri izbiri naložb upravljavec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2016

v EUR	31.12.2016 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS			
1.229.462			
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zjamčenega donosa	712.748	57,97%	30% (5% nekotirajoče)
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zjamčeni donosa	256.134	20,83%	40%
državne obveznice	229.273	18,65%	brez omejitve
ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice			brez omejitve (5% nekotirajoče) (5% izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1% v primeru nekotirajočih obveznic)
nepremičnine			30%
depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	263	0,02%	30%
gotovina, vloge na vpogled	31.044	2,52%	3%



3.4 TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

3.4.1 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) pokojninskega kritnega sklada je za leto 2016 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13 in 63/13-ZS-K), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Izkazi kritnega sklada so sestavni del izkazov zavarovalnice Adriatic Slovenice d.d., ki jih zavarovalnica pripravlja skladno z MSRP in na katere so revizorji dne 22.3.2017 podali pozitivno mnenje.

Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta izvajalca Adriatica Slovenice. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računске razlike.

3.4.2 POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2016.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Med sredstvi iz finančnih pogodb spadajo:

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov kritnega sklada in so finančna sredstva, ki jih ima upravljavec, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, pokrivala bodoče obveznosti iz pogodb kolektivnega in individualnega pokojninskega varčevanja ter morebitne izgube zaradi tveganj iz poslov za ta varčevanja.

Vrste finančnih sredstev

Glede na namen pridobitve se ob začetnem pripoznanju finančna sredstva razvrstijo v:

- posojila in depozite,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi in datumi plačil, ki ne kotirajo na borznem trgu. Posojila in depoziti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih upravljavec nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.



Po začetnem pripoznanju upravljavec meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obrestí.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obrestí, izračunane po učinkoviti obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo in niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti s presojanjem potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obrestí vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Vsi kasnejši prevrednotovalni učinki, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti, se pripoznajo preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa, vse dokler se finančno sredstvo ne proda ali drugače odtuji ali trajno oslabi. Takrat se celotni učinki, ki so bili do takrat vključeni neposredno v kapital, prenesejo v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD):

- v podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkorочно) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoróčnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih upravljavec uporablja za varovanje pred tveganji, ker upravljavec ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji in
- v podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva vezana na dolgoróčne zavarovalne pogodbe, s katerimi upravljavec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znatnega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

Poštena vrednost

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo učinkovitih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj upravljavec izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organiziran trg vrednostnih papirjev na katerem finančna naložba kotira.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustreznih likvidnostih oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20%



vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vrednosti.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev** s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od meseca dni. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Upravljavec pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Upravljavec finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih pošteno vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.



Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloži za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI			
Dolžniški vrednostni papirji Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
Interni model			
Lastniški vrednostni papirji	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravljavec presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilti zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- kršenje pogodbe, kot neizpolnitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- reprogramiranje posojil pod ugodnejšimi pogoji zaradi nezmožnosti servisiranja dolga,
- stečaj dolžnika oziroma finančna reorganizacija,
- izginotje delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi finančnih težav.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilte, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilte pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilte uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravljavec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilti tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilte posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabilte posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilte dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilte (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilte zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljavec na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabilte dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabilte pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilte sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabilte

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilte zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilte, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilte razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške



vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabitve pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

Kritni sklad med terjatvami ločeno izkazuje:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.
- druge terjatve.

Upravljavec mora za finančne pogodbe, vezane na pokojninsko varčevanje izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto vplačilo posameznega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega varčevanja izkazuje terjatev do upravljavca vse dokler upravljavec iz lastnih sredstev ne poravna obveznosti.

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko terjatve za naložbene nepremičnine, terjatve iz poslovanja z vrednostnimi papirji (npr. za obresti) in ostale terjatve.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Obveznosti iz finančnih pogodb se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil varčevalcev po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čisto vplačilo varčevalcev je vplačano bruto vplačilo zmanjšano za vstopne stroške.

Test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb

Upravljavec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih finančnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi matematičnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga zavarovalnica pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- vplačila varčevalcev,
- izplačila iz finančnih pogodb (redno prenehanje, odkupi, prenos v drug PN),
- stroške (vstopni stroški, provizija za upravljanje kritnega sklada),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz finančnih pogodb.

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih finančnih pogodbah (višina premije, dinamika plačevanja premije),
- tehnične osnove produkta (tablice smrtnosti, obrestna mera, vračunani stroški),
- predpostavke (smrtnost, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.



Ekonomske in operativne predpostavke

Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2017.

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja in v višini 1,5 % za vsa sledeča leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja finančnih pogodb, stroški reševanja zavarovalnih primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih varčevanj.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po pretekli dobi od začetka varčevanja. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2016

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2016 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja, zavarovalnica zaradi tega ni oblikovala dodatnih obveznosti.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po izvorni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se 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 poslovne obveznosti.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje pokojninskega kritnega sklada, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih varčevanj.



Finančni prihodki in odhodki

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripoznava prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov na račun odprave slabitve ali slabitve finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se izračunajo po metodi nominalnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Dobiček (izguba) od prodaje naložb, razpoložljivih za prodajo, se pripozna v poslovnem izidu iz realiziranih finančnih prihodkov in odhodkov. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje oslabitve.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezni tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.

Oslabitev in odprava oslabitve finančnih naložb

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba za dolžniške vrednostne papirje zaradi oslabitve v poslovnem izidu razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti.

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja varčevanja in si upravljavec od vrednosti premoženja obračuna izstopne stroške. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz varčevanja, z odpovedjo pogodbe o varčevanju ali v primeru smrti člana. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

Član lahko zahteva prenos sredstev iz naslova vplačil delodajalca v drug pokojninski načrt v naslednjih primerih:

- a) po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali
- b) po prenehanju veljavnosti pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- c) po prenehanju pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

Član lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev iz kolektivnega pokojninskega varčevanja v individualno pokojninsko varčevanje ni možen, razen za sredstva iz individualnih vplačil s strani člana. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenesejo sredstva iz osebnega pokojninskega računa člana. V primeru, da član prenese sredstva iz pokojninskega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec, v kritni sklad iz skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, upravljavec ne obračuna vstopnih stroškov.



V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se ne prenašajo, ampak jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev.

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi

Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60 je namenjen osebam starim med 50 in 60 let. Ko dosežejo mejno starost 60-ih let, zavarovalnica prenese sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, to je kritni sklad AS Zajamčeni od 60. Član pa ne more prenesti svoja privarčevana sredstva v kritni sklad z bolj tvegano naložbeno politiko, to je kritni sklad AS Drzni do 50.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki se obračunava v višini največ 1 % na letni ravni (1%/12 na mesečni ravni) od povprečne mesečne ČVS in je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 odstotne točke in variabilnega dela v višini največ do 0,4 odstotne točke. Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev znaša največ 0,05 % povprečne letne ČVS.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 3.1.7.



3.5 POJASNILA K IZKAZOM

3.5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen kritni sklad pri svojem poslovanju.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji kritnega sklada ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov. Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

- obrestno tveganje z merjenjem občutljivosti finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer;
- valutno tveganje s spremljanjem valutne strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom in obveznostmi;
- tveganje lastniških finančnih instrumentov s primerjanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- tveganje kreditne sposobnosti izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), uravnavanje naložb glede na primerljivi indeks, prilaganja trajanja portfelja dolžniških naložb spremembam obrestnih mer, izbora naložb z ustrežno bonitetno oceno ter primerne časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno po posameznih vrstah naložb skladno z naložbenimi pravili kritnega sklada.

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec tudi pokritost matematičnih rezervacij z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

V postavkah bilance stanja za ALM model je prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz finančnih pogodb.



Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2016
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.198.155
Lastniški vrednostni papirji	968.882
Tržni vrednostni papirji	968.882
Dolžniški vrednostni papirji	229.273
Državne obveznice	229.273
Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov	1.198.155
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	200.269
Denar in denarni ustrezniki	31.044
Skupaj sredstva	1.429.468
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.423.242
Poslovne obveznosti	2.566
Druge obveznosti	3.660
Skupaj obveznosti	1.429.468

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi pokojninskega kritnega sklada je 100,44.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada v % od čiste vrednosti sredstev (ČVS) kritnega sklada, in sicer:

Po seznamu izdajateljev do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD Skladi d.o.o	-	-	40,39%	-
Kraljevina Španija	-	-	16,11%	-
BLACKROCK INC	-	-	14,11%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljevec ima od Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

Do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD Skladi d.o.o	-	-	40,39%	-

Kritni sklad je izpostavljen do povezanih oseb upravljavca iz naložb v dolžniške vrednostne papirje družbe KD Group d.d.

**Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb**

Izpostavljenost	na dan 31.12.2016	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. v posojila in depozite	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	-	-
5. denarna sredstva	31.044	2,18%

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja). Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2016 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2016
Dolžniški finančni instrumenti	229.273	-	3.600	14.400	210.800	-	-	228.800
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	229.273	-	3.600	14.400	210.800	-	-	228.800
Lastniški finančni instrumenti	968.882	968.882	-	-	-	-	-	968.882
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	968.882	968.882	-	-	-	-	-	968.882
Skupaj finančne naložbe	1.198.155	968.882	3.600	14.400	210.800	-	-	1.197.682
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	200.269	200.269	-	-	-	-	-	200.269
Denar in denarni ustrezniki	31.044	31.044	-	-	-	-	-	31.044
SKUPAJ SREDSTVA	1.429.468	1.200.195	3.600	14.400	210.800	-	-	1.428.995
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.423.242	-	-	6.016	429.217	752.539	235.470	1.423.242
Poslovne obveznosti	2.566	2.566	-	-	-	-	-	2.566
Ostale obveznosti	3.660	3.660	-	-	-	-	-	3.660
SKUPAJ OBVEZNOSTI	1.429.468	6.226	-	6.016	429.217	752.539	235.470	1.429.468

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravlavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 3.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih upravlavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2016

Upravlavec je v prvem kvartalu 2016 dopolnil način razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Na podlagi tega je dolžniške vrednostne papirje, katerih tečajji so pridobljeni iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) in imajo oceno kakovosti od 1 do vključno 5, prerezvrstil iz nivoja 2 v nivo 3.



Vir BVAL (Bloomberg Valuation Service) za določanje poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev je nadgradnja vira BGN (Bloomberg generic Price) oziroma naslednja generacija cen za določanje poštene vrednosti naložb, ki so na voljo v sistemu Bloomberg. Vir BVAL za razliko od vira BGN razkriva metodologijo vrednotenja. Tečaji BVAL so opremljeni tudi z oceno kakovosti, na lestvici od 1 do 10, kjer 10 pomeni najvišjo možno kakovost podatka.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2016

v EUR	na dan 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo		1.198.155	1.198.155	968.882	229.273
Lastniški vrednostni papirji		323.639	323.639	323.639	-
Dolžniški vrednostni papirji		229.273	229.273	-	229.273
Investicijski kuponi vzajemnih skladov		645.243	645.243	645.243	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		1.198.155	1.198.155	968.882	229.273

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2016
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	229.273	-	-	229.273
Dolžniški vrednostni papirji	229.273	-	-	229.273
Skupaj finančne naložbe	229.273	-	-	229.273
Terjatve	-	-	200.269	200.269
Denar in denarni ustrezniki	-	31.044	-	31.044
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	229.273	31.044	200.269	460.586

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Upravljavec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko kompenzira morebitno spremembo tečaja tuje valute.

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2016
SREDSTVA			
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1.055.064	143.092	1.198.155
Lastniški vrednostni papirji	825.791	143.092	968.882
Dolžniški vrednostni papirji	229.273	-	229.273
Skupaj finančne naložbe	1.055.064	143.092	1.198.155
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	200.269	-	200.269
Druga sredstva	30.929	114	31.044
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	1.286.262	143.206	1.429.468



Operativno tveganje

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih zavarovalnica obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustrezne informacijske podpore in predvidenim načinom ukrepanja v razmerah, ki odstopajo od običajnih. Na strani naložb to velja za tveganje sprejemanja odločitev v nasprotju z naložbeno politiko in strategijo kritnega sklada, tveganje kršitve pravil o naložbah in poslih, tveganje prekoračitve pooblastil ter napak in zlorab pri sklepanju poslov za račun kritnega sklada, tveganje neustrezne hrambe finančnih instrumentov in poravnave z njimi, tveganje napačno obračunanih poslov in tveganje nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.

Tveganje spremembe drugih cen

Cenovno tveganje predstavlja tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih cene se lahko spreminjajo zaradi makroekonomskih razmer (sistematično tveganje) oz. samega poslovanja (nesistematično tveganje).

Tveganje spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev upravljaavec minimizira z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer omejuje sistematično tveganje in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer omejuje nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je kritni sklad izpostavljen, so podane v nadaljevanju.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na čisto vrednost sredstev (ČVS). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen finančnih sredstev	Vpliv na spremembo tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2015 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

	Prikaz učinka na ČVS
v EUR	
31. decembra 2016	
Sprememba obr. mere +50 bp	(15.557)
Sprememba obr. mere -50 bp	15.557

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

	Prikaz učinka na ČVS
v EUR	
31. decembra 2016	
Sprememba cen delnic +15%	76.799
Sprememba cen delnic -15%	(76.799)



3.6 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

3.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2016
I. SREDSTVA	1.429.468
II.B. Finančne obveznosti	-
II.C. Poslovne obveznosti	2.566
II.D. Druge obveznosti	3.660
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	1.423.242

Čista vrednost sredstev predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (VEP) in števila enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

3.6.2 Finančne naložbe

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2016
Lastniški vrednostni papirji	968.882
Tržni vrednostni papirji	968.882
Dolžniški vrednostni papirji	229.273
Državne obveznice	229.273
Skupaj	1.198.155

Efektivne obrestne mere (v %) za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po pošteni vrednosti, so

v %	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji	
– razpoložljivi za prodajo	(0,10)

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Razpoložljiva za prodajo	Skupaj
Povečanje	1.565.794	1.565.794
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečaji)	16.362	16.362
Zmanjšanje	(384.001)	(384.001)
Stanje 31. 12. 2016	1.198.155	1.198.155



3.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2016
Finančne terjatve	263
Kratkoročne terjatve za dividende	263
Terjatve	200.006
Druge poslovne terjatve	200.006
Skupaj	200.269

3.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016
Denarna sredstva na računih bank	31.044
Skupaj	31.044

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

3.6.5 Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2016
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	1.423.242
Obveznosti za vplačila	1.416.611
Obveznosti za donos sklada	6.631
Ostale obveznosti	6.226
Skupaj obveznosti iz finančnih pogodb	1.429.468

Na dan 31.12.2016 znašajo vplačila varčevalcev 1.416.611 evra in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja finančnih pogodb je bilo zaračunanih 3.502 evrov vstopnih stroškov.

Na dan 31. 12. 2016 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 10.874 evrov.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	2016
Obveznosti iz finančnih pogodb za vplačila in dosežen donos	
Stanje 1. 1.	
Povečanje v obdobju	1.442.690
iz naslova vplačil	1.436.224
iz naslova doseženega donosa	6.466
Zmanjšanje v obdobju	19.448
iz naslova vstopnih stroškov	3.502
iz naslova izplačil	15.946
iz naslova doseženega donosa	-
Stanje 31. 12.	1.423.242



3.6.6 Vplačila

v EUR	2016
Vplačila za kolektivna pokojninska varčevanja	558.165
Vplačila za individualna pokojninska varčevanja	13.315
Prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini	14.104
Prenosi sredstev v druge kritne sklade v skupini	(14.888)
Skupaj vplačila	570.695
Prenosi sredstev iz drugih družb	850.641
SKUPAJ vplačila in prenosi	1.421.336

Leta 2016 je bilo za 571.480 evrov vplačil na račun novih sklenjenih pogodb. Za 14.888 evrov sredstev se je iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 preneslo v kritni sklad AS Zajamčeni od 60, medtem ko je bilo iz kritnega sklada AS Drzni do 50 v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60 prenesenih za 14.104 evrov sredstev. Skupaj s prenosom sredstev iz drugih družb (v višini 850.641 evrov) so se vplačila povečala na 1.421.336 evrov.

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2016 do 31.12.2016 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	250.927
Pravica do pripisa dobička	1.422.121

3.6.7 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

v EUR	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	850.642
po kolektivnem pokojninskem načrtu	844.663
po individualnem pokojninskem načrtu	5.979
Prenos sredstev na drugega izvajalca	810
po kolektivnem pokojninskem načrtu	810
Skupaj	849.832

V letu 2016 je sredstva v kritni sklad preneslo 191 članov v skupni vrednosti 850.642 evrov, 5 članov pa je v vrednosti 810 evrov preneslo sredstva iz kritnega sklada na drugega izvajalca.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada "AS Umirjeni med 50 do 60"
Kritni sklad "AS Zajamčeni od 60" po kolektivnem pokojninskem načrtu	14.888

Prenos iz kritnega sklada	Prenos na kritni sklad "AS Umirjeni med 50 do 60"
Kritni sklad "AS Drzni do 50" po kolektivnem pokojninskem načrtu	14.104



3.6.8 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2016
Izredno prenehanje	(245)
- s smrtjo člana	(245)
Skupaj	(245)

3.6.9 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	2.421
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	1.019
Vstopne provizije	1.402
Druge poslovne obveznosti	145
Skupaj	2.566

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.660
Skupaj	3.660

Druge obveznosti so za leto 2016 znašale 3.660 evrov in se nanašajo na obveznosti iz naslova revidiranja letnega poročila.

3.7 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

3.7.1 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2016

v EUR	FN razpoložljive za prodajo	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	732	1	733
Finančni prihodki iz obresti	182	1	183
Finančni prihodki iz dividend	551	-	551
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	2.746	-	2.746
Drugi finančni prihodki	1.060	-	1.060
PRIHODKI OD NALOŽB	4.539	1	4.540
Odhodki za obresti	-	(52)	(52)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	(3.577)	-	(3.577)
ODHODKI NALOŽB	(3.577)	(52)	(3.630)
Neto finančni izid iz naložb	962	(51)	910



3.7.2 Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2016
Obračunani vstopni stroški	(3.502)
Izstopni stroški	(2)
Provizija za upravljanje	(3.902)
Skupaj	(7.407)

3.7.3 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2016
Odhodki skrbniške provizije	(1.757)
Skupaj	(1.757)

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2016 obračunal za 1.757 evrov odhodkov skrbniške provizije, ki jih prejema Abanka Vipava d.d. kot skrbnik premoženja kritnega sklada. Ti odhodki se obračunavajo in izplačujejo mesečno iz sredstev kritnega sklada.

3.7.4 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

v EUR	2016
Drugi odhodki	
drugi odhodki za obveznosti	(5.148)
Skupaj	(5.148)

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, so za leto 2016 znašali 5.148 evrov.

3.7.5 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Pokojninski kritni sklad v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2016 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2016
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	1.859
Druge povezane družbe	32.488
Skupaj	34.347

3.8 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60 je leta 2016 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada na letni ravni znašala 1,48 odstotka. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.



3.9 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po koncu poročevalskega obdobja in pred zaključkom računovodskih izkazov ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2016.



3.10 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov pokojninskega kitnega sklada in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2016 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2016.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Koper, 28. 3. 2017

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Matija Šenk
član uprave



3.11 MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 za leto 2016

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Rok Hladnik, predstavnik delodajalcev, predsednik Odbora,
- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, namestnica predsednika Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 26. redni seji dne 7. 6. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor 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 (UL RS, št. 79/2013 predpisala Agencija za zavarovalni nadzor).
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.

Rok Hladnik
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



3.12 REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 in 60 (v nadaljevanju kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada, izkaz denarnih tokov kritnega sklada ter izkaz premoženja kritnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 3.4.2. *Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev*, ki opisujejo računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljeni tako, da bi pomagali zavarovalnici Adriatic Slovenica d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Odstavek o drugi zadevi

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je pripravila celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 22.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo kritnega sklada« in »Priloga k letnemu poročilu kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla«, ki sta sestavni del letnega poročila pokojninskih kritnih skladov. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.



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

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

Vezano na »Poslovno poročilo kritnega sklada« smo presodili ali vključuje vsa razkritja, kot jih zahteva Sklep 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 (v nadaljevanju »zakonska določila«).

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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnega sklada

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

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

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 kritnega sklada, 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 kritnega sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih kritnega sklada 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 kritnega sklada, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnega sklada vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi kritnega sklada predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ančin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 31. maj 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



LETNO POROČILO

KRITNEGA SKLADA

»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«





4. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

A. III POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2016

4.1 POROČILO O POSLOVANJU

4.1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – individualno Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka:	5063361036
Davčna številka:	SI 63658011
Transakcijski račun:	05100-8013909695

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma::	ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Sedež:	Ljubljanska cesta 3, 6503 Koper
Telefon:	(05) 66 43 100
Skrajšana firma:	ADRIATIC SLOVENICA d. d.
E-pošta:	info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran:	http://www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si
Matična številka:	5063361
Identifikacijska št. za DDV:	SI 63658011
Višina osnovnega kapitala:	42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije:	20. november 1990

V nadaljevanju se upravljavec Adriatic Slovenica skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.
Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ 2 so za Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu PN-A01 objavljeni na spletni strani <http://www.adriatic-slovenica>.

Zavarovalnica je z dnem 01.02.2016 prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada na:

Firma:	KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšana firma:	KD Skladi d.o.o.
Sedež:	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka:	5834457
Davčna številka:	56687036

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja kritnega sklada, so KD Skladi d.o.o., ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23.04.2014. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja skupine kritnih skladov med družbo za upravljanje in zavarovalnico je bila sklenjena 03.05.2016.



INFORMACIJE O SKRBNIKU

Opravljanje skrbniških storitev se je z dnem 01.04.2016 z Banke Koper d.d. preneslo na:

Firma: Abanka Vipa d.d.

Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipa d.d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18.9.2003.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 16.4.2015.

INFORMACIJE O ODBORU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Ime in priimek

1. Gregor Wolf, član
2. Rok Hladnik, predsednik
3. Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
4. Srečko Frangež, član
5. Tjaša Škerlič, član



4.1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Varja Dolenc, MSc, članica uprave (do 31.10.2016)
Matija Šenk, član uprave

Od 01.11.2016 do konca leta je zavarovalnico Adriatic Slovenico d.d. vodila dvočlanska uprava.

Nadzorni svet

Predsednik: mag. Matjaž Gantar

Člani:

Aljoša Tomaž
Tomaž Butina
Aleksander Sekavčnik

Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin
Borut Šuštaršič (od 28.9.2015)

4.1.3 DELOVANJE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada

Kritni sklad z zajamčenim donosom AS Zajamčeni od 60 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je osebam starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in zasleduje manj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Z dnem 01.02.2016 je izvajalec Adriatic Slovenica d.d. pričel s prodajo novih pokojninskih produktov Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Nova vplačila (vplačila od 01.02.2016 naprej) se bodo nalagala v nove kritne sklade (skladi življenjskega cikla) v skladu s starostjo članov in njihovo dovezetnostjo do tveganja. Vplačila v stari kritni sklad (PN-A01) v skladu s Pravili upravljanja ne bodo več omogočena. Sredstva iz tega sklada bodo namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v sklade življenjskega cikla.

4.1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 je dolgoročna kapitalska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da obdobje varčevanja članov, ki so dopolnili 60 let, v kritnem skladu ni dolgo in da mora sredstva upravljati tako, da bodo njihova sredstva dosegla vsaj zajamčeno donosnost. Upravljavec v tem kritnem skladu zagotavlja donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance. Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.



Naložbeni cilj kritnega sklada je dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki bodo imeli pravico prejemati pokojnino v času, krajšem od 15 let, in so zato pripravljeni sprejemati le zmerno tveganje naložb.

Naložbena politika

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice, zamenljive obveznice),
- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- instrumente denarnega trga (zakladne menice, blagajniški zapisi, itd.),
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

Lastniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko največ 10% vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 70% do 100% vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti do 30% vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všttevajo tudi naložbe v ciljne sklade.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko do 100% vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga do 30 % vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všttevajo dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih skladov

Kritni sklad ima lahko največ 70% sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov. V to omejitev skupne izpostavljenosti ciljnim skladom se štejejo naložbe v delniške in obvezniške sklade ter sklade denarnega trga.



Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksno) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanji. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj je v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev. Zaradi doseganja donosnosti nad zajamčeno so dopustne tudi bolj tvegane naložbe, kot so delnice in delniški investicijski skladi, vendar je njihov obseg omejen na 10 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga se lahko občasno poveča vse do 30 %, tako da se lahko portfelj prestrukturira v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

Zaradi svojega naložbenega cilja in ciljne skupine članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	10 %
Srednje tvegane	65 %
Višje tvegane	30 %

Opredelitev meril in sodil za presojanje uspešnosti ter načina spremljanja uspešnosti poslovanja kritnega sklada

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo člana. Kot dopolnilno merilo uspešnosti upravljavec uporablja tudi mere, ki upoštevajo razmerje med doseženo donosnostjo kritnega sklada in tveganostjo njegovih naložb.

Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada.

Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Zaradi bližajoče se upokojitve in krajšega obdobja varčevanja članov v starostni skupini nad 60 let, upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksno donosom.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške



naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitve o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškim instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno-posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

4.1.5 TVEGANJA

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnem skladu opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), drugačen od pričakovanega. Bistveno je razumevanje, da lahko tveganje vpliva na donosnost naložbe negativno ali pozitivno, torej je lahko dejanska donosnost manjša ali večja od pričakovane.

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (operativnih) tveganj. Med finančna tveganja uvrščamo celotno naložbeno, tržno, likvidnostno, kreditno ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Tržno tveganje sestavljajo tveganje spremembe obrestne mere, valutno tveganje, tveganje sprememb cen lastniških finančnih instrumentov ter tveganje sprememb kreditne sposobnosti izdajateljev, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

Finančna tveganja

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali nedoseganja pričakovanega donosa kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti naložb kritnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so: obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

Celotno (naložbeno) tveganje je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ki nastopi takrat, kadar se lahko za izplačilo večjega števila enot premoženja zagotovi denarna sredstva le tako, da se naložbe proda po neugodni ceni, s čimer se pomembneje zmanjša donosnost njegovega premoženja.

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.



Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da bo vrednost sredstev člana kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in se ga meri s sprotnim spremljanjem gibanja dejanske in zajamčene donosnosti kritnega sklada.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj kritnega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca kritnega sklada ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.



4.1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

V letu 2016 je 476 članov naložilo sredstva v kritni sklad AS Zajamčeni od 60, od tega je 271 moškega spola in 205 ženskega spola.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2016

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2016	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2016
od 20 let do 25 let	-	4
moški	-	4
ženske	-	-
od 25 let do 30 let	-	9
moški	-	6
ženske	-	3
od 30 let do 35 let	-	29
moški	-	13
ženske	-	16
od 35 let do 40 let	-	59
moški	-	26
ženske	-	33
od 40 let do 45 let	-	63
moški	-	31
ženske	-	32
od 45 let do 50 let	-	62
moški	-	26
ženske	-	36
od 50 let do 55 let	-	69
moški	-	36
ženske	-	33
od 55 let do 60 let	-	61
moški	-	40
ženske	-	21
od 60 let do 65 let	-	115
moški	-	84
ženske	-	31
od 65 let do 70 let	-	4
moški	-	4
ženske	-	-
od 70 let dalje	-	1
moški	-	1
ženske	-	-
Skupaj	-	476

Na dan 31. 12. 2016 je 476 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu.



Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2016
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.	-
prihod novih članov	479
redna prenehanja	2
izredna prenehanja	1
Število članov na dan 31.12.	476

V letu 2016 je v varčevanje vstopilo 479 novih članov, 26 članov je prestopilo iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60, 180 članov pa je sredstva preneslo od drugega izvajalca. 2 člana sta se odločila za redno prekinitev varčevanja, pri enem članu pa je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.

4.1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljevec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Vstopni stroški znašajo največ 3% zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1% zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2016 znaša upravljavska provizija za kritni sklad 1% na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6%, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4%).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Zavarovalnica med druge stroške uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je upravičen kritni sklad skladno s pokojninskim načrtom.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun posameznega kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.



Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Pokojninski kritni sklad, katerega upravljavec so KD Skladi d.o.o. je leta 2016 evidentiral za 3.779 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada.

Provizije in drugi stroški, do katerih je upravičen skrbnik kritnega sklada

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika. Za leto 2016 znaša provizija za opravljanje skrbniških storitev 0,05 % povprečne letne ČVS.

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.

4.1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2016

Leto 2016 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

Realni sektor leta 2016 v Sloveniji

V letu 2016 so se v Sloveniji nadaljevala ugodna makroekonomska gibanja. Gospodarska rast tako ostaja med višjimi v evrskem območju. K njenemu 2,5-odstotnem povečanju je pomembno prispevala rast izvoza in proizvodnje predelovalnih dejavnosti. Pozitiven je bil tudi vpliv domačega trošenja. K rasti končne porabe izdatneje prispevajo gospodinjstva, katerih potrošnja ob rasti zaposlenosti in plač postaja vse stabilnejša, je pa v tretjem četrtletju vnovič povečala končno potrošnja tudi država.

Razmere na trgu dela so se izboljševale iz obdobja v obdobje. Ugodna gibanja pripisujemo predvsem večjemu zaupanju podjetij v okrevanje gospodarske aktivnosti, delno pa je k temu prispevala tudi večja uporaba fleksibilnejših oblik zaposlitve. Zaposlenost raste tako v zasebnem sektorju kot v pretežno javnih storitvah. Ob zaključku leta se je brezposelnost znižala na raven tiste ob koncu leta 2009. Tako je bila stopnja registrirane brezposelnosti medletno nižja za 1,5 odstotne točke in je znašala 10,8 odstotka.

Ponudbeni dejavniki in deloma nadaljnja krepitev povpraševanja so vzvodi, ki so prispevali k višji ravni cen življenjskih potrebščin. 0,5-odstotna inflacija je predvsem posledica gibanja cen energentov, nekaj pa so k zvišanju prispevale še cene nepredelane hrane. Ugodne gospodarske razmere so pripomogle tudi k znižanju javnega primanjkljaja. K temu je prispevala zmerna rast prihodkov, najbolj tistih, ki so povezani z izboljševanjem razmer na trgu dela in znižanje izdatkov države na račun močnega zmanjšanja investicij vezanih na črpanje sredstev EU.

Finančni trgi v letu 2016

Leto 2016 se je na finančnih trgih pričelo s povečano volatilnostjo zaradi številnih dejavnikov negotovosti na čelu s strahovi pred prehitrim ohlajanjem Kitajske, kar je botrovalo k več kot 15% korekciji na globalnih delniških trgih. S tem so se znižala pričakovanja analitikov glede rasti dobičkov podjetij, FED je zopet odložil dvig obrestne mere, dvignila pa so se pričakovanja po dodatnih stimulacijskih ukrepih ECB. V drugem kvartalu je pesimizem na trgih postopoma začel popuščati, saj so rezultati podjetij in makroekonomskih indikatorjev Kitajske pokazali, da so bila pričakovanja za prvi kvartal v splošnem le nekoliko preveč pesimistična. Razpoloženje vlagateljev je bil tako predvsem osredotočeno na referendum o Brexitu, o katerem so razprave o njegovih možnih posledicah pustile trge v negotovosti do konca junija. Na koncu je nepričakovan izid referenduma povzročil sicer kratko paniko, vendar so pričakovanja o potrebnem takojšnjem ukrepanju BOE in povečanem QE programa hitro pomirila trge. BOE je že na naslednjem zasedanju povečal QE program in dodatno



znižal obrestne mere. Tretji kvartal se je tako po Brexit referendumu odvijal bistveno nad pričakovanji, saj so v tem obdobju rasli večinoma vsi naložbeni razredi. Strah o ohlajanju kitajskega gospodarstva je bil v tem obdobju že povsem pozabljen, kar se je odsevalo v nadpovprečni rasti kapitalskih trgov v razvoju skozi leto. Proti koncu kvartala so Grčiji odobrili novi paket pomoči, na trgih pa je še največ skrbi povzročala Deutsche bank zaradi govoric o potrebni dokapitalizaciji.

Zadnji kvartal leta se je na kapitalnih trgih pričel s ponovnim vračanjem negotovosti in posledične volatilnosti tako na delniških kot na obvezniških trgih. Novembra so finančni trgi doživeli še eno globalno presenečenje in sicer izvolitev Trumpa kot novega predsednika ZDA. Novica je proti pričakovanjem hitro umirila volatilnost delniških trgov ter povečala volatilnost obvezniških, kar pa je pospešilo dvigovanje zahtevanih donosnosti obveznic začeni že v oktobru. Z izvolitvijo Trumpa so se pričela krepiti povsem drugačna ugibanja kot pred volitvami. Trgi so na podlagi prvih govorov Trumpa hitro našli razloge za ugibanja o novih državnih investicijah, sprostitev davčnih obremenitev in morebitne deregulacije znotraj gospodarstva. Tovrstna ugibanja so dvignila inflacijska pričakovanja, kar je povzročilo odliv kapitala iz obvezniških trgov ter dalo novo podporo delniškim trgov. Decembra je negativni izid referenduma v Italiji povzročil odstop italijanskega premiera in odprl vrata imenovanju novega premiera, kar je razčistilo še eno negotovost in dalo sveži pozitivni veter predvsem delniškim trgov.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2016

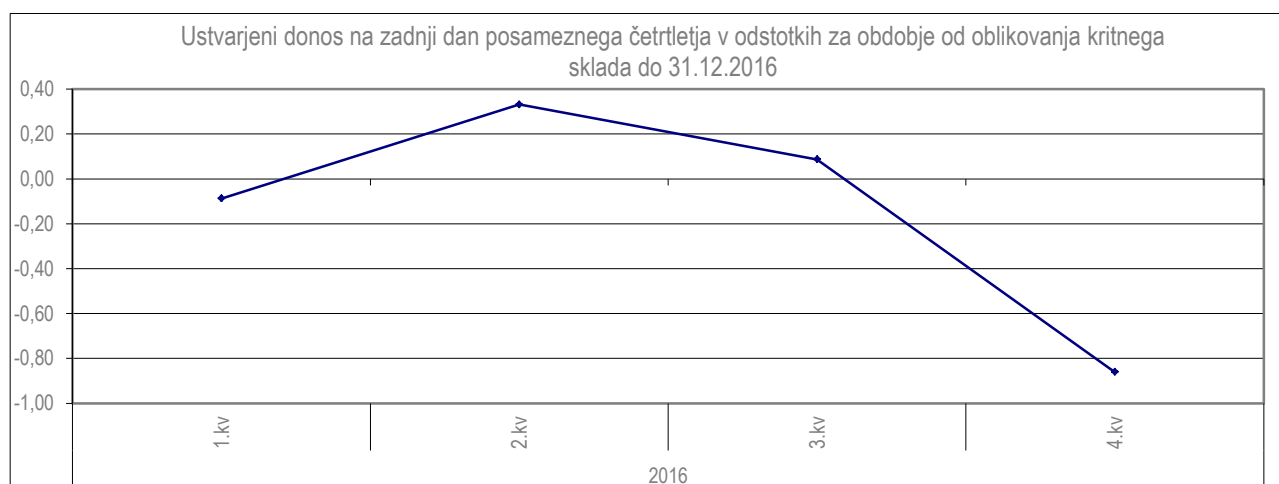
Na poslovanje kritnega sklada v letu 2016 so v največji meri vplivale razmere na obvezniških finančnih trgih, ki so bile večino leta še vedno ugodne za obvezniške trge. Obvezniški trgi so zaradi nizkih inflacijskih pričakovanj leto začeli z rastjo, ki pa je doživela svoj vrhunec šele po izglasovanem referendumu o Brexitu, ko je angleška centralna banka okrepila program odkupovanja obveznic. Do prave korekcije je na obvezniških trgih prišlo šele v zadnjem kvartalu, saj so se po izvolitvi Trumpa znova dvignila inflacijska pričakovanja tako v ZDA kot po svetu. Gibanje delniških indeksov je bilo za sklad manj relevantno, saj je kritni sklad skladno s svojo naložbeno politiko gradil in oblikoval portfelj, ki je večinoma investiran v obveznice in obvezniške investicijske sklade.

4.1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2016

Kritni sklad je svoje poslovanje pričel v februarju 2016, zato je bilo poslovanje kritnega sklada predvsem usmerjeno v oblikovanje strukture portfelja v skladu z veljavno naložbeno politiko. Pri tem je bil ustvarjen -0,86 odstotni donos, kar je bilo pod zajamčenim donosom. Zato se je skladu v letu 2016 v celoti upošteval zajamčeni donos 1,11%

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške naložbe preko obveznic in obvezniških investicijskih skladov predvsem iz območja Evrope. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale od 50% do 70% sredstev sklada, vendar so po večini najmanj prispevale k donosnosti sklada. Obvezniške naložbe so namreč v prvih treh kvartalih rasle, vendar so v zadnjem kvartalu zaradi dviga inflacijskih pričakovanj hitro izgubile približno polovico ustvarjenega donosa, kar je imelo pomemben negativni vpliv na donosnost sklada.

Donosnost kritnega sklada



**Vrednostni prikaz enote premoženja sklada**

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.02.2016	na dan 31.12.2016	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	10,00	9,91	(0,86)

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

na dan 31.12.2016		
Vrednosti na zadnji dan meseca na začetku leta 01.01.	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
januar		
februar	10,00	26,14
marec	9,99	1.764,08
april	9,98	4.729,33
maj	9,99	17.123,93
junij	10,03	19.113,14
julij	10,08	37.298,25
avgust	10,08	39.749,49
september	10,01	54.239,95
oktober	9,91	74.584,38
november	9,81	76.881,06
na koncu leta 31.12.	9,91	133.758,61

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2016.

Prikaz dejanskega in zajamčenega donosa

Poslovno leto	Dejanska donosnost v%	Zajamčena donosnost v %
2016	1,11%	1,11%

KD Skladi d.o.o. kot upravljavec kritnega sklada zagotavlja članom najmanj donos v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance.

Finančni rezultat

v EUR	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	19	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(4.087)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.572)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(3.779)	-	-
Finančni odhodki	(387)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(9.806)	-	-

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2016 realiziral 19 evrov finančnih prihodkov, od tega so največji delež dobički pri odtujitvah naložb. Finančni odhodki so znašali 387 evrov, kar se nanaša na izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

Stroški upravljavca kritnega sklada so leta 2016 znašali 4.087 evrov. Med stroške upravljavca so zajeti vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje. Odhodki v zvezi z banko skrbnico so znašali 1.572 evra, kar predstavlja skrbniško provizijo, preostalih 3.779 evra odhodkov pa se nanaša večinoma na stroške za revidiranje letnega poročila.

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 4.7.).



Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2016 znašala 1.330.913 evra. Med sredstvi kritnega sklada s 55,2-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 41,5-odstotka vseh sredstev, 3,3-odstotka pa se nanaša na denarna sredstva.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2016	Delež
SREDSTVA	1.330.913	100%
Finančne naložbe	735.672	55,2%
Terjatve	552.403	41,5%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	42.838	3,3%
OBVEZNOSTI	1.330.913	100%
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.325.933	99,6%
Poslovne obveznosti	1.320	0,1%
Druge obveznosti	3.660	0,3%

V strukturi obveznosti kritnega sklada s 99,6-odstotnim deležem prevladujejo obveznosti iz finančnih pogodb, preostali del se nanaša na poslovne in druge obveznosti (skupaj 0,4%).

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 4.6.).



4.2 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada je za leto 2016 dosežena -2,21%. Čisti dobiček kritnega sklada je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Stroški kritnega sklada predstavljajo 2,48 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) kritnega sklada, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 3,86 %. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca in stroške skrbnika. Indeks rasti vplačil za leto 2016 ni prikazan, ker v preteklem letu (v letu 2015) še ni bilo vplačil. Povprečna izplačana odkupna vrednost je bila v letu 2016 402 evra.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(8.406)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	380.550
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-2,21%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	9.438
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	380.550
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	2,48%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	9.438
Vplačila (v EUR)	244.188
Stroški poslovanja v % od vplačil	3,86%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2016
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	244.188
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	-
Rast vplačil (indeks)	-

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	1.205
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	3
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	402

**B. III RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA AS ZAJAMČENI OD 60****4.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI****4.3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA****Bilanca stanja na dan 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA				
Finančne naložbe	4.6.2	735.672	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:		735.672	-	-
- lastniški vrednostni papirji		735.672	-	-
Terjatve	4.6.3	552.403	-	-
Druge terjatve		552.403	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.6.4	42.838	-	-
Zunajbilančna sredstva		9.861	-	-
Druge zunajbilančna sredstva		9.861	-	-
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz finančnih pogodb	4.6.5	1.325.933	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb za pripisan donos kritnega sklada		(6.205)	-	-
Obveznosti iz finančnih pogodb, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		1.332.138	-	-
Poslovne obveznosti	4.6.10	1.320	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		1.204	-	-
Druge poslovne obveznosti		116	-	-
Druge obveznosti	4.6.10	3.660	-	-
Zunajbilančne obveznosti		9.861	-	-
Druge zunajbilančne obveznosti		9.861	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 128 do 148 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA**Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016**

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Finančni prihodki	4.7.1	19	-	-
Prihodki od obresti		1	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		18	-	-
Obračunani stroški upravljavca	4.7.2	(4.087)	-	-
Obračunani vstopni stroški		(1.392)	-	-
Provizija za upravljanje		(2.694)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.7.3	(1.572)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	4.7.4	(3.779)	-	-
Finančni odhodki	4.7.1	(387)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(387)	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		(9.806)	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 128 do 148 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	2016	2015
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	-	-
2. Vplačane enote premoženja	1.333.339	-
3. Izplačane enote premoženja	(1.194)	-
4. Presežek iz prevrednotenja	2.202	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(8.406)	-
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.325.941	-
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	-	-
2. Število vplačanih enot premoženja	133.879	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(120)	-
4. Končno število enot premoženja	133.759	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 128 do 148 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v EUR	Pojasnilo	2016	2015	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.6.6	244.188	-	-
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.6.8	(1.194)	-	-
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.6.7	1.090.543	-	-
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		1.090.543	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.333.538	-	-
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		(1)	-	-
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(733.470)	-	-
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		1	-	-
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(557.229)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.290.699)	-	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		42.838	-	-
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.6.4	42.838	-	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 128 do 148 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.3.5 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi v skladu z določbami zakona o zavarovalništvu. Pri izbiri naložb upravljavec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2016

v EUR	31.12.2016 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	778.510		
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	242.053	31,09%	30% (5% nekotirajoče)
delnice ter investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih sklada imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčeni donosa	493.619	63,41%	40%
državne obveznice	0	0,00%	brez omejitve
ostale obveznice, oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji od tega nekotirajoče obveznice	0	0,00%	brez omejitve (5% nekotirajoče) (5% izpostavljenost do istega izdajatelja v primeru kotirajočih in 1% v primeru nekotirajočih obveznic)
nepremičnine	0	0,00%	30%
depoziti pri bankah in potrdila o vlogah pri bankah	0	0,00%	30%
gotovina, vloge na vpogled	42.838	5,50%	3%

4.4 TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

4.4.1 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) pokojninskega kritnega sklada je za leto 2016 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13 in 63/13-ZS-K), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Izkazi kritnega sklada so sestavni del izkazov zavarovalnice Adriatic Slovenice d.d., ki jih zavarovalnica pripravlja skladno z MSRP in na katere so revizorji dne 22.3.2017 podali pozitivno mnenje.

Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta izvajalca Adriatic Slovenice. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računске razlike.

4.4.2 POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upošteevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2016 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.



SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Med sredstvi iz finančnih pogodb so vključene:

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov kritnega sklada in so finančna sredstva, ki jih ima upravljavec, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, pokrivala bodoče obveznosti iz pogodb kolektivnega in individualnega pokojninskega varčevanja ter morebitne izgube zaradi tveganj iz poslov za ta varčevanja.

Vrste finančnih sredstev

Glede na namen pridobitve se ob začetnem pripoznanju finančna sredstva razvrstijo v:

- posojila in depozite,
- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi in datumi plačil, ki ne kotirajo na borznem trgu. Posojila in depoziti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih upravljavec nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju upravljavec meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestí.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo in niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti s presojanjem potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obresti vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode efektivne obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Vsi kasnejši prevrednotovalni učinki, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti, se pripoznajo preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa, vse dokler se finančno sredstvo ne proda ali drugače odtuji ali trajno oslabi. Takrat se celotni učinki, ki so bili do takrat vključeni neposredno v kapital, prenesejo v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD)::



- v podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih upravljavec uporablja za varovanje pred tveganji, ker upravljavec ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji in
- v podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva vezana na dolgoročne zavarovalne pogodbe, s katerimi upravljavec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

Poštena vrednost

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo efektivnih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj upravljavec izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organiziran trg vrednostnih papirjev na katerem finančna naložba kotira.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vrednosti.

Upravljavec pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev** s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od meseca dni. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v



tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Upravlavec pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevana vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Upravlavec finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča v nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.



Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloži za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI			
Dolžniški vrednostni papirji			
Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	nivo 2
Interni model			
Lastniški vrednostni papirji	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.	nivo 3
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3



Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravljavec presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- kršenje pogodbe, kot neizpolnitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- reprogramiranje posojil pod ugodnejšimi pogoji zaradi nezmožnosti servisiranja dolga,
- stečaj dolžnika oziroma finančna reorganizacija,
- izginotje delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi finančnih težav.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravljavec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilve posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabilve posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljavec na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabilve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.



Odprava oslabitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabitve pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

Pokojninski kritni sklad med terjatvami ločeno izkazuje;

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.
- druge terjatve.

Upravljavec mora za finančne pogodbe, vezane na dodatno pokojninsko varčevanje izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo posameznega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega varčevanja izkazuje terjatev do upravljavca vse dokler upravljavec iz lastnih sredstev ne poravnava obveznosti.

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko terjatve za naložbene nepremičnine, terjatve iz poslovanja z vrednostnimi papirji (npr. za obresti) in ostale terjatve.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Obveznosti iz finančnih pogodb se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil varčevalcev po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čisto vplačilo varčevalcev je vplačano bruto vplačilo zmanjšano za vstopne stroške.

V zvezi z obveznostmi finančnih pogodb v kritnem skladu z zajamčenim donosom (Pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60) se izračuna tudi zajamčena vrednost premoženja, ki je na obračunski dan enaka produktu števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Zajamčena donosnost po sprejetem pokojninskem načrtu za sklad Pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60 zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister za finance RS in se preverja na obračunski dan.

Če je vrednost premoženja po posameznem varčevalnem računu nižja od zajamčene vrednosti premoženja se oblikujejo rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, ki pa ne smejo presežati 20 % kapitala upravljavca. Obveznosti do varčevalcev za nedoseganje zajamčene donosnosti upravljavec oblikuje na lastnih virih življenjskih zavarovanj, in sicer med drugimi dolgoročnimi obveznostmi za ZPIZ-2. Na kitnem skladu Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 pa se vodijo te rezervacije kot pogojne obveznosti do varčevalcev med zunaj bilančnimi postavkami, ki se ob izplačilu (odkupu) izplačajo v obračunani vrednosti na dan odkupa.



Test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb

Upravljevec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz finančnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih finančnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi matematičnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga zavarovalnica pripozna kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- vplačila varčevalcev,
- izplačila iz finančnih pogodb (redno prenehanje, odkupi, prenos v drug PN),
- stroške (vstopni stroški, provizija za upravljanje kritnega sklada),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz finančnih pogodb.

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih finančnih pogodbah (višina premije, dinamika plačevanja premije),
- tehnične osnove produkta (tablice smrtnosti, obrestna mera, vračunani stroški),
- predpostavke (smrtnost, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomske in operativne predpostavke

Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2017.

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja in v višini 1,5 % za vsa sledeča leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja pogodb, stroški reševanja primerov in upravljanja sredstev, kot izhajajo iz preteklih izkušenj zavarovalnice. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo, in na variabilne stroške.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih in pokojninskih varčevanj.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po pretekli dobi od začetka varčevanja. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2016

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2016 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja, zavarovalnica zaradi tega ni oblikovala dodatnih obveznosti.



Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po izvorni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se 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 poslovne obveznosti.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih varčevanj.

Finančni prihodki in odhodki

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripoznava prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov na račun odprave slabitve ali slabitve finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se izračunajo po metodi nominalnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Dobiček (izguba) od prodaje naložb, razpoložljivih za prodajo, se pripozna v poslovnem izidu iz realiziranih finančnih prihodkov in odhodkov. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje oslabitve.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezní tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.

Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba za dolžniške vrednostne papirje zaradi oslabitve v poslovnem izidu razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti.



Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

V primeru prekinitve finančne pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru upravljavec od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

Član lahko zahteva prenos sredstev iz naslova vplačil delodajalca v drug pokojninski načrt v naslednjih primerih:

- a) po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali
- b) po prenehanju veljavnosti pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- c) po prenehanju pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

V primeru, da član prenese sredstva iz pokojninskega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec, v kritni sklad iz skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, zavarovalnica ne obračuna vstopnih stroškov.

V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se ne prenašajo, ampak jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev.

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi

Kritni sklad AS Zajamčeni od 60 je namenjen osebam starim nad 60 let. Člani nimajo možnosti izbrati kritni sklad, katerega naložbena politika je bolj tvegana od tiste, ki jo izvaja njegovi starostni skupini ustrezen kritni sklad, kar pomeni, da svoja sredstva ne more prenesti v kritni sklad AS Drzni do 50 in AS Umirjeni med 50 do 60.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki se obračunava v višini največ 1 % na letni ravni (1%/12 na mesečni ravni) od povprečne mesečne ČVS in je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 odstotne točke in variabilnega dela v višini največ do 0,4 odstotne točke. Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev znaša največ 0,05 % povprečne letne ČVS.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 4.1.7.



4.5 POJASNILA K IZKAZOM

4.5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen kritni sklad pri svojem poslovanju.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljavec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. Pokojninska varčevanja članom jamčijo obrestno mero, zato spremembe tehničnih obrestnih mer nimajo vpliva na poslovni izid kritnega sklada teh pokojninskih varčevanj.

Na spremembo čistega dobička bi v tekočem letu lahko vplivalo povečanje stroškov v primeru, da bi upravljavec bremenil sredstva kritnega sklada za vse stroške za katere je opravičen skladno s pokojninskim načrtom.

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržno tveganje

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo upravljavca glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji skupine kritnih skladov ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov.

Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

- obrestno tveganje z merjenjem občutljivosti finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer;
- valutno tveganje s spremljanjem valutne strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom in obveznostmi;
- tveganje lastniških finančnih instrumentov s primerjanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- tveganje kreditne sposobnosti izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), uravnavanje naložb glede na primerljivi indeks, prilaganja trajanja portfelja dolžniških naložb spremembam obrestnih mer, izbora naložb z ustrezno bonitetno oceno ter primernege časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

**Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja**

v EUR	31.12.2016
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	735.672
Lastniški vrednostni papirji	735.672
Tržni vrednostni papirji	735.672
Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov	735.672
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	552.403
Denar in denarni ustrezniki	42.838
Skupaj sredstva	1.330.913
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.325.933
Poslovne obveznosti	1.320
Druge obveznosti	3.660
Skupaj obveznosti	1.330.913

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada pokojninskega varčevanja je 100,38.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada v % od čiste vrednosti sredstev (ČVS) kritnega sklada, in sicer:

Po seznamu izdajateljev do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD Skladi d.o.o	-	-	41,35%	-
BLACKROCK INC	-	-	14,12%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljavca ima od Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

Do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
Na dan 31.12.2016				
KD Skladi d.o.o.	-	-	41,35%	-

Kritni sklad je izpostavljen do povezanih oseb upravljavca iz naložb v dolžniške vrednostne papirje družbe KD Group d.d.

**Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb**

Izpostavljenost	na dan 31.12.2016	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. v posojila in depozite	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	-	-
5. denarna sredstva	42.838	3,23%

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja).

Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2016 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska	Brez						Skupaj
	vrednost	zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	31.12.2016
Lastniški finančni instrumenti	735.672	735.672	-	-	-	-	-	735.672
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	735.672	735.672	-	-	-	-	-	735.672
Skupaj finančne naložbe	735.672	735.672	-	-	-	-	-	735.672
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	552.403	552.403	-	-	-	-	-	552.403
Denar in denarni ustrezniki	42.838	42.838	-	-	-	-	-	42.838
SKUPAJ SREDSTVA	1.330.913	1.330.913	-	-	-	-	-	1.330.913
Obveznosti iz finančnih pogodb	1.325.933	-	13.260	109.195	280.342	243.864	679.273	1.325.933
Poslovne obveznosti	1.320	1.320	-	-	-	-	-	1.320
Ostale obveznosti	3.660	3.660	-	-	-	-	-	3.660
SKUPAJ OBVEZNOSTI	1.330.913	4.980	13.260	109.195	280.342	243.864	679.273	1.330.913

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravlavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih upravlavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2016

Upravlavec je v prvem kvartalu 2016 dopolnil način razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Na podlagi tega je dolžniške vrednostne papirje, katerih tečajji so pridobljeni iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) in imajo oceno kakovosti od 1 do vključno 5, prerazvrstil iz nivoja 2 v nivo 3.



Vir BVAL (Bloomberg Valuation Service) za določanje poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev je nadgradnja vira BGN (Bloomberg generic Price) oziroma naslednja generacija cen za določanje poštene vrednosti naložb, ki so na voljo v sistemu Bloomberg. Vir BVAL za razliko od vira BGN razkriva metodologijo vrednotenja. Tečaji BVAL so opremljeni tudi z oceno kakovosti, na lestvici od 1 do 10, kjer 10 pomeni najvišjo možno kakovost podatka.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2016

v EUR	na dan 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo				
	Lastniški vrednostni papirji	187.291	187.291	187.291
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	548.381	548.381	548.381
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		735.672	735.672	735.672

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2016
Terjatve	-	552.403	552.403
Denar in denarni ustrezniki	42.838	-	42.838
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	42.838	552.403	595.241

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Vrednost premoženja na varčevalnem računu člana je vedno najmanj enaka zajamčeni vrednosti premoženja. V primeru, da se iz donosa naložb na kritnem skladu v posameznem obračunskem obdobju generirajo presežki iz donosnosti nad zajamčeno donosnostjo, se ti razporejajo po posameznih varčevalnih računih. Če upravljavec v posameznem obračunskem obdobju ne doseže zajamčene donosnosti, se primanjkljaj najprej pokrije iz že oblikovanih rezervacij za presežke kritnega sklada, šele v primeru, ko ti za pokrivanje zajamčene donosnosti niso zadostni, se razlika krije iz lastnih virov zavarovalnice.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja.

Operativno tveganje

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih zavarovalnica obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustrezne informacijske podpore in predvidenim načinom ukrepanja v razmerah, ki odstopajo od običajnih. Na strani naložb to velja za tveganje sprejemanja odločitev v nasprotju z naložbeno politiko in strategijo kritnega sklada, tveganje kršitve pravil o naložbah in poslih, tveganje prekoračitve pooblastil ter napak in zlorab pri sklepanju poslov za račun kritnega sklada, tveganje neustrezne hrambe finančnih instrumentov in poravnave z njimi, tveganje napačno obračunanih poslov in tveganje nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.



Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih varčevanj z DPF-komponento

Upravljavec mora izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti sredstev, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti iz pogodb pokojninskih varčevanj z DPF-komponento, zato je izpostavljen tveganju, da donosnost ne bo dosežena. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 4.7.3.

Tveganje spremembe drugih cen

Cenovno tveganje predstavlja tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih cene se lahko spreminjajo zaradi makroekonomskih razmer (sistematično tveganje) oz. samega poslovanja (nesistematično tveganje).

Tveganje spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev upravljavec minimizira z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer omejuje sistematično tveganje in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer omejuje nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je kritni sklad izpostavljen, so podane v nadaljevanju.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na čisto vrednost sredstev (ČVS). Sprememba za ± 50 bp predstavlja spremembo, večjo od 1 %, glede na spremembo obrestne mere v preteklem letu.
Sprememba cen finančnih sredstev	Vpliv na spremembe tržne cene finančnih sredstev se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2016 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2016	
Sprememba obr. mere +50 bp	(14.553)
Sprememba obr. mere -50 bp	14.553

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2016	
Sprememba cen delnic +15%	8.214
Sprememba cen delnic -15%	(8.214)



4.6 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

4.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2016
I. SREDSTVA	1.330.913
II.B. Finančne obveznosti	-
II.C. Poslovne obveznosti	1.320
II.D. Druge obveznosti	3.660
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	1.325.933

Čista vrednost sredstev predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

4.6.2 Finančne naložbe

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v EUR	31.12.2016
Lastniški vrednostni papirji	735.672
Tržni vrednostni papirji	735.672
Skupaj	735.672

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Razpoložljiva za prodajo	Skupaj
Povečanje	826.614	826.614
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	2.202	2.202
Zmanjšanje	(93.144)	(93.144)
Stanje 31. 12. 2016	735.672	735.672

4.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2016
Terjatve	552.403
Druge poslovne terjatve	552.403
Skupaj	552.403

4.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2016
Denarna sredstva na računih bank	42.838
Skupaj	42.838

**OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB****4.6.5 Obveznosti iz finančnih pogodb**

v EUR	31. 12. 2016
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev	1.325.933
Obveznosti za vplačila	1.332.138
Obveznosti za donos sklada	(6.205)
Ostale obveznosti	4.980
Skupaj obveznosti iz finančnih pogodb	1.330.913

Na dan 31. 12. 2016 znašajo vplačila varčevalcev 1.332.138 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja finančnih pogodb je bilo zaračunanih 1.392 evrov vstopnih stroškov.

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi Skupina vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Gibanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	2016
Obveznosti iz finančnih pogodb za vplačila in dosežen donos	
Stanje 1. 1.	
Povečanje v obdobju	1.328.531
iz naslova vplačil	1.334.731
iz naslova doseženega donosa	(6.200)
Zmanjšanje v obdobju	2.597
iz naslova vstopnih stroškov	1.392
iz naslova izplačil	1.201
iz naslova doseženega donosa	4
Stanje 31. 12.	1.325.933

4.6.6 Vplačila

v EUR	2016
Vplačila za kolektivna pokojninska varčevanja	227.334
Vplačila za individualna pokojninska varčevanja	1.965
Prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini	14.888
Skupaj vplačila	244.188
Prenosi sredstev iz drugih družb	1.090.543
SKUPAJ vplačila in prenosi	1.334.731

Leta 2016 je bilo za 229.290 evrov vplačil iz naslova individualnega in kolektivnega pokojninskega varčevanja. Skupaj s prenosom sredstev iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 in iz pokojninskih skladov drugih družb (v višini 1.090.543 evrov) se vplačila povečajo na 1.334.731 evrov.

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2016 do 31.12.2016 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	93.641
Pravica do pripisa dobička	1.319.843



Pogodbene pravice članov dodatnega pokojninskega varčevanja so lahko različne, zato prikazujemo za leto 2016 vplačila po dveh vrstah pravic, in sicer vsa vplačila, ki imajo pravico do odkupa in vplačila, ki imajo pravico do pripisa dobička. Vplačila po pogodbah za leto 2016 s pravico do odkupa imajo lahko tudi pravico do pripisa dobička in obratno.

4.6.7 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

v EUR	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.090.543
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.085.955
po individualnem pokojninskem načrtu	4.588
Skupaj	1.090.543

V letu 2016 je od drugega izvajalca v kritni sklad AS Zajamčeni od 60 preneslo sredstva 180 članov v skupni vrednosti 1.090.543 evrov, prenosov na drugega izvajalca pa ni bilo.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60
Prenos iz kritnega sklada	
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	
po kolektivnem pokojninskem načrtu	14.888

4.6.8 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2016
Redno prenehanje	(402)
Izredno prenehanje	(792)
- s smrtjo člana	(792)
Skupaj	(1.194)

4.6.9 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Zajamčena vrednost premoženja v tem kritnem skladu je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Zavarovalnica bo na vseh varčevalnih računih članov, ki vsebujejo kritni sklad z zajamčenim donosom, za vsak obračunski dan za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, vodila zajamčeno vrednost premoženja, vrednost premoženja in rezervacijo za nedoseganje zajamčene vrednosti.

Zajamčena vrednost premoženja se na posamezni obračunski dan izračuna kot produkt števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Vrednost premoženja za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, je na posamezen obračunski dan enaka produktu števila enot premoženja v tem kritnem skladu in vrednosti enote premoženja tega kritnega sklada na obračunski dan.

Zagotavljanje zajamčene donosnosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom se izvaja na naslednji način:

- na posamezni novi obračunski dan se izračuna zajamčena vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, in sicer kot produkt števila zajamčenih enot na nov obračunski dan in vrednosti zajamčene enote na novi obračunski dan;
- na posamezni novi obračunski dan se izračuna vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, ki je produkt števila enot premoženja na novi obračunski dan in vrednosti enote premoženja na novi obračunski dan;



- če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zajamčene vrednosti premoženja, se za ta varčevalni račun oblikuje rezervacija za nedoseganje zajamčene vrednosti (v višini zajamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu);
- rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom so enake vsoti rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti po vseh varčevalnih računih članov;
- vrednost rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom ne sme presegati 20 % kapitala zavarovalnice;
- v primeru, ko vrednost rezervacij doseže 20 % kapitala zavarovalnice, le-ta najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne na denarni račun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje pogoja iz prejšnje alineje;
- zavarovalnica v višini rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti vzpostavi ločeno evidenco sredstev, ki ustrezajo naložbeni politiki kritnega sklada.

Spodnja tabela prikazuje povprečno doseženo donosnost naložb iz pokojninskega varčevanja in zajamčeno donosnost na letni ravni.

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska varčevanja	2016
Dejanska (povprečna) donosnost naložb v obdobju	1,11%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,11%
Razlika obrestnih mer	-

Obveznosti iz finančnih pogodb vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih varčevanj namreč nima kapitala, zato upravljavec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje obveznosti iz finančnih pogodb.

Na dan 31. 12. 2016 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 12.823 evrov.

4.6.10 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2016
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.204
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	635
Vstopne provizije	454
Druge obveznosti do upravljavca	115
Druge poslovne obveznosti	116
Skupaj	1.320

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.660
Skupaj	3.660



4.7 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

4.7.1 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2016

v EUR	FN razpoložljive za prodajo	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	-	1	1
Finančni prihodki iz obresti	-	1	1
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	18	-	18
PRIHODKI OD NALOŽB	18	1	19
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	(387)	-	(387)
ODHODKI NALOŽB	(387)	-	(387)
Neto finančni izid iz naložb	(369)	1	(368)

4.7.2 Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2016
Obračunani vstopni stroški	(1.392)
Provizija za upravljanje	(2.694)
Skupaj	(4.087)

4.7.3 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2016
Odhodki skrbniške provizije	(1.572)
Skupaj	(1.572)

Upravljevec kritnega sklada je v letu 2016 obračunal za 1.572 evrov odhodkov skrbniške provizije, ki jih prejema Abanka Vipa d.d. kot skrbnik premoženja kritnega sklada. Ti odhodki se obračunavajo in izplačujejo mesečno iz sredstev kritnega sklada.

4.7.4 Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

v EUR	2016
Drugi odhodki	
drugi odhodki za obveznosti	(3.779)
Skupaj	(3.779)

Odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, so za leto 2016 znašali 3.779 evrov.

4.7.5 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Pokojninski kritni sklad v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2016 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.



Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2016
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	2.756
Druge povezane družbe	33.905
Skupaj	36.661

4.8 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad AS Zajamčeni od 60 je imel v letu 2016 negativno donosnost naložb kritnega sklada, ki je znašala - 0,86%, kar je bilo pod zajamčenim donosom.

Zavarovalnica v višini rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti vzpostavi ločeno evidenco sredstev, ki ustrezajo naložbeni politiki kritnega sklada. V letu 2016 je v ta namen bilo vodenih za 9.861 evrov drugih zunajbilančnih obveznosti kritnega sklada.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica izračuna odkupno vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu člana za sredstva iz sklada z zajamčenim donosom, in sicer tako, da je na obračunski dan najmanj zajamčena vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu. Na to odkupno vrednost zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo

4.9 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po koncu poročevalskega obdobja in pred zaključkom računovodskih izkazov ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2016.



4.10 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov pokojninskega kritnega sklada in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2016 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2016.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Koper, 28. 3. 2017

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave

Matija Šenk
član uprave



4.11 MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 za leto 2016

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Rok Hladnik, predstavnik delodajalcev, predsednik Odbora,
- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, namestnica predsednika Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2016, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2017 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 26. redni seji dne 7. 6. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 za leto 2016 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor 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 (UL RS, št. 79/2013 predpisala Agencija za zavarovalni nadzor).
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.

Rok Hladnik
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



4.12 REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov kritnega sklada Pokojninsko varčevanje
AS Zajamčeni od 60 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.**Mnenje**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 (v nadaljevanju kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja kritnega sklada na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida kritnega sklada, izkaz pripisa dobička kritnega sklada, izkaz denarnih tokov kritnega sklada ter izkaz premoženja kritnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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

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

Poudarjanje zadeve – računovodske podlage

Ne da bi prilagodili naše mnenje, opozarjamo na pojasnilo 4.4.2. *Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev*, ki opisujejo računovodske podlage. Računovodski izkazi so pripravljene tako, da bi pomagali zavarovalnici Adriatic Slovenica d.d. izpolniti zahteve Agencije za zavarovalni nadzor. Zato računovodski izkazi morda niso primerni za kakšen drug namen.

Odstavek o drugi zadevi

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d.d. je pripravila celoto računovodskih izkazov za leto, končano 31. decembra 2016, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. O teh računovodskih izkazih smo 22.03.2017 podali ločeno revizorjevo poročilo.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo kritnega sklada« in »Priloga k letnemu poročilu kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla«, ki sta sestavni del letnega poročila pokojninskih kritnih skladov. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.



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

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

Vezano na »Poslovno poročilo kritnega sklada« smo presodili ali vključuje vsa razkritja, kot jih zahteva Sklep 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 (v nadaljevanju »zakonska določila«).

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

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnega sklada

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

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

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 kritnega sklada, 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 kritnega sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih kritnega sklada 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 kritnega sklada, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnega sklada vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi kritnega sklada predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Damjan Ahčin, FCCA
pooblaščen revizor


Katarina Sitar Šuštar, MBA
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 31. maj 2017

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



C. PRILOGA K LETNEMU POROČILU KRITNIH SKLADOV, KI IZVAJAJO NALOŽBENO POLITIKO ŽIVLJENJSKEGA CIKLA

»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS«

Priloga je za potrebe Agencije za zavarovalni nadzor pripravljena skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

Sredstva in obveznosti skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA	4.765.596	-	-
Finančne naložbe	3.574.058	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:	3.574.058	-	-
- dolžniški vrednostni papirji	573.183	-	-
- lastniški vrednostni papirji	3.000.875	-	-
Terjatve	1.037.076	-	-
Druge terjatve	1.037.076	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	144.602	-	-
Zunajbilančna sredstva	9.861	-	-
Druga zunajbilančna sredstva	9.861	-	-
OBVEZNOSTI	4.765.596	-	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.735.916	-	-
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	40.565	-	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	4.695.351	-	-
Poslovne obveznosti	8.839	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	8.349	-	-
Druge poslovne obveznosti	490	-	-
Druge obveznosti	10.980	-	-
Zunajbilančne obveznosti	9.861	-	-
Druge zunajbilančne obveznosti	9.861	-	-

Izkaz poslovnega izida skupine kritnih skladov

v EUR	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	1.990.978	-	-
Finančni prihodki	22.007	-	-
Prihodki od dividend in deležev	2.790	-	-
Prihodki od obresti	(26)	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	16.134	-	-
Drugi finančni prihodki	3.110	-	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(1.682)	-	-
Redno prenehanje	(402)	-	-
Izredno prenehanje	(1.280)	-	-
- z izstopom iz zavarovanja	(243)	-	-
- s smrtjo zavarovanca	(1.037)	-	-
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	2.719.449	-	-
Prenos sredstev od drugega izvajalca	2.720.529	-	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(1.080)	-	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(4.695.351)	-	-
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	(4.695.351)	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(25.833)	-	-
Obračunani vstopni stroški	(13.369)	-	-
Izstopni stroški	(5)	-	-
Provizija za upravljanje	(12.459)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(5.423)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(15.624)	-	-
Finančni odhodki	(11.422)	-	-
Odhodki za obresti	(131)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(11.291)	-	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja	(22.902)	-	-

Sredstva in obveznosti kritnega sklada AS Drzni do 50

v EUR	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA	1.995.355	-	-
Finančne naložbe	1.640.230	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:	1.640.230	-	-
- dolžniški vrednostni papirji	343.910	-	-
- lastniški vrednostni papirji	1.296.321	-	-
Terjatve	284.404	-	-
Druge terjatve	284.404	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.720	-	-
OBVEZNOSTI	1.995.355	-	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.986.741	-	-
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	40.139	-	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.946.602	-	-
Poslovne obveznosti	4.954	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.724	-	-
Druge poslovne obveznosti	230	-	-
Druge obveznosti	3.660	-	-

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada AS Drzni do 50

v EUR	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	1.176.095	-	-
Finančni prihodki	17.449	-	-
Prihodki od dividend in deležev	2.239	-	-
Prihodki od obresti	(209)	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	13.369	-	-
Drugi finančni prihodki	2.050	-	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(243)	-	-
Izredno prenehanje	(243)	-	-
- z izstopom iz zavarovanja	(243)	-	-
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	779.074	-	-
Prenos sredstev od drugega izvajalca	779.344	-	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(270)	-	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(1.946.602)	-	-
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	(1.946.602)	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(14.339)	-	-
Obračunani vstopni stroški	(8.474)	-	-
Izstopni stroški	(2)	-	-
Provizija za upravljanje	(5.863)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(2.094)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.698)	-	-
Finančni odhodki	(7.406)	-	-
Odhodki za obresti	(78)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(7.327)	-	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja	(4.765)	-	-

Sredstva in obveznosti kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60

v EUR	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA	1.429.468	-	-
Finančne naložbe	1.198.155	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:	1.198.155	-	-
- dolžniški vrednostni papirji	229.273	-	-
- lastniški vrednostni papirji	968.882	-	-
Terjatve	200.269	-	-
Druge terjatve	200.269	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	31.044	-	-
OBVEZNOSTI	1.429.468	-	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.423.242	-	-
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	6.631	-	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.416.611	-	-
Poslovne obveznosti	2.566	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	2.421	-	-
Druge poslovne obveznosti	145	-	-
Druge obveznosti	3.660	-	-

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60

v EUR	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	570.695	-	-
Finančni prihodki	4.540	-	-
Prihodki od dividend in deležev	551	-	-
Prihodki od obresti	183	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	2.746	-	-
Drugi finančni prihodki	1.060	-	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(245)	-	-
Izredno prenehanje	(245)	-	-
- s smrtjo zavarovanca	(245)	-	-
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	849.832	-	-
Prenos sredstev od drugega izvajalca	850.641	-	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(810)	-	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(1.416.611)	-	-
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	(1.416.611)	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(7.407)	-	-
Obračunani vstopni stroški	(3.502)	-	-
Izstopni stroški	(2)	-	-
Provizija za upravljanje	(3.902)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.757)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(5.148)	-	-
Finančni odhodki	(3.630)	-	-
Odhodki za obresti	(52)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(3.577)	-	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja	(9.731)	-	-

Sredstva in obveznosti kritnega sklada AS Zajamčeni od 60

v EUR	31.12.2016	31.12.2015	Indeks
SREDSTVA	1.340.774	-	-
Finančne naložbe	735.672	-	-
razpoložljive za prodajo, od tega:	735.672	-	-
- lastniški vrednostni papirji	735.672	-	-
Terjatve	552.403	-	-
Druge terjatve	552.403	-	-
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	42.838	-	-
Zunajbilančna sredstva	9.861	-	-
Druge zunajbilančna sredstva	9.861	-	-
OBVEZNOSTI	1.340.774	-	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.325.933	-	-
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	(6.205)	-	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	1.332.138	-	-
Poslovne obveznosti	1.320	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	1.204	-	-
Druge poslovne obveznosti	116	-	-
Druge obveznosti	3.660	-	-
Zunajbilančne obveznosti	9.861	-	-
Druge zunajbilančne obveznosti	9.861	-	-

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada AS Zajamčeni od 60

v EUR	2016	2015	Indeks
Vplačila oziroma premije	244.188	-	-
Finančni prihodki	19	-	-
Prihodki od obresti	1	-	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	18	-	-
Drugi finančni prihodki	(0)	-	-
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(1.194)	-	-
Redno prenehanje	(402)	-	-
Izredno prenehanje	(792)	-	-
- s smrtjo zavarovanca	(792)	-	-
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	1.090.543	-	-
Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.090.543	-	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	(1.332.138)	-	-
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	(1.332.138)	-	-
Obračunani stroški upravljavca	(4.087)	-	-
Obračunani vstopni stroški	(1.392)	-	-
Provizija za upravljanje	(2.694)	-	-
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(1.572)	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(3.779)	-	-
Finančni odhodki	(387)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(387)	-	-
Čisti dobiček obračunskega obdobja	(8.406)	-	-