



LETNO POROČILO 2018

REVIDIRANO

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM
PO PN-A01



Adriatic Slovenica d. d.





VSEBINA

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2018.....	5
1.1	PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA.....	5
1.2	ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA.....	7
1.3	PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA.....	7
1.4	NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA.....	8
1.5	TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	11
1.6	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA.....	13
1.7	STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA.....	14
1.8	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2018.....	15
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2018.....	16
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA.....	20
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA.....	23
3.1	BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA.....	23
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA.....	24
3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA.....	24
3.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA.....	25
3.5	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA.....	26
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	27
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA.....	27
4.2	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV.....	27
5.	POJASNILA K IZKAZOM.....	36
5.1	UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	36
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA.....	46
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA.....	48
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA.....	53
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	54
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	55
8.	REVIZORJEVO MNENJE.....	56
9.	MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA.....	59





POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA



1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2018

1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka: 5063361021
Davčna številka: SI 63658011
Transakcijski račun: 05100-8014203605

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).

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica dne 1. 2. 2016 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. 4. 2014. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja skupine kritnih skladov med družbo za upravljanje in zavarovalnico je bila sklenjena 3. 5. 2016.

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

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Abanka Vipa d. d.
Sedež in naslov: 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.



Zavarovalnica je dne 8. 3. 2016 od ATVP pridobila dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev. Pogodba o opravljanju skrbniških storitev je bila z Abanko d.d. sklenjena dne 29. 3. 2016.

INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

Odbor kritnega sklada je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov. To so:

Ime in priimek

Rok Hladnik, predsednik do 31. 7. 2018
Mojca Vergan Štirn, predsednica od 17. 12. 2018
Tomaž Boltin, namestnik predsednika od 17. 12. 2018
Gregor Wolf, član
Srečko Frangež, član
Tjaša Škerlič, član

Odbor spremlja poslovanje kritnega sklada ter nadzoruje delo zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja kritnega sklada, 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 kritnega sklada;
- 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 zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnega sklada.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju kritnega sklada odbor od zavarovalnice zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če zavarovalnica 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 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava

Gabrijel Škof, predsednik uprave
Matija Šenk, član uprave
Jure Kvaternik, član uprave (od 16. 4. 2018 dalje)

Nadzorni svet

Predsednik:

mag. Matjaž Gantar (do 18. 3. 2018)
Aljoša Tomaž, (namestnik predsednika do 20. 3. 2018 in predsednik od 20. 3. 2018)

Člani:

Aleksander Sekavčnik (namestnik predsednika od 20. 3. 2018 dalje)
Tomaž Butina

Člani, predstavniki zaposlenih:

Matjaž Pavlin
Borut Šuštaršič

1.3 PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitve in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je izvajalec kolektivnega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno, ki spreminja pokojninski načrt PN-A01, in sicer v delu, ki zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred njegovo uskladitvijo z ZPIZ-2, ter zajema upravljanje sredstev, ki so bila vplačana pred spremembo pokojninskega načrta na podlagi ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja isti pokojninski načrt.

Upravlja v kritnem skladu z zajamčenim donosom po PN-A01 upravlja sredstva, ki so bila na račune zavarovancev vplačana do uskladitve pokojninskega načrta PN-A01 z ZPIZ-2 in njegovega preimenovanja v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Upravljanje zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred njegovo uskladitvijo z ZPIZ-2, ter obsega upravljanje sredstev, ki so bila vplačana pred spremembo pokojninskega načrta na podlagi ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja isti pokojninski načrt.

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Pričakuje se, da se bodo sredstva vlagala skladno z dolgoročno zastavljeno strategijo ter glede na pričakovanja razvoja dogodkov na kapitalskih trgih. Poleg tega bo predvidoma, v kolikor bo to smiselno, prišlo do razširitve naložbene politike kritnega sklada z vključitvijo naložbenih nepremičnin med dovoljene naložbe.



1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je dolgoročna kapitalaska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi zavarovalnica upošteva, da je kritni sklad, ki je z uveljavitvijo skupine kritnih skladov po ZPIZ-2 v sklopu kolektivnega pokojninskega načrta »Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno«, ki spreminja pokojninski načrt PN-A01, zaprt za nova vplačila in da mora sredstva upravljati tako, da bodo sredstva zavarovancev v kritnem skladu dosegla vsaj zajamčeno donosnost v višini, kot ga je določal pokojninski načrt PN-A01 za vplačila, vplačana do spremembe tega pokojninskega načrta v skladu s ZPIZ-2.

Naložbena politika

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 upravlja naložbe 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. Upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- lastniške vrednostne papirje, med katere spadajo delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu, brez delnic zaprtih investicijskih skladov,
- enote odprtih delniških investicijskih skladov, vključno s tistimi, s katerimi se trguje na borzah (t. i. skladi ETF),
- dolžniške vrednostne papirje, kot so državne in podjetniške obveznice, med njimi tudi zamenljive obveznice,
- instrumente denarnega trga, kot so zakladne menice, blagajniški zapisi in podobni drugi kratkoročni dolžniški instrumenti,
- enote odprtih delniških in obvezniških investicijskih skladov denarnega trga, vključno s tistimi, s katerimi se trguje na borzah (t.i. skladi ETF),
- depozite pri bankah.

Izpostavljenost

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 lastniškim 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 dolžniškim 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 denarnega trga.

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

Sredstva kritnega sklada so lahko naložena v denarne depozite z ročnostjo največ 13 mesecev (pri kreditnih ustanovah s sedežem v državah članicah, lahko pa tudi pri bankah tretjih držav, katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (bonitetna ocena) je vsaj za stopnjo višja, kot je določena za naložbeni razred (v nadaljevanju primerna banka). V depozite je lahko naloženih največ 10 %, skupaj z instrumenti denarnega trga pa do 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te naložbe se ne všttevajo med dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Kritni sklad ima lahko naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov) z naslednjimi značilnostmi:

- *po usklajenosti z Direktivo KNPVP:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice ciljnih skladov, katerih poslovanje je usklajeno z določbami Direktive KNPVP (ciljni skladi KNPVP), in tiste, ki z njo niso usklajeni. Med neusklajene ciljne sklade spadajo skladi s sedežem v državah, ki niso članice EU, in drugi neusklajeni odprti investicijski skladi, ki ustrezajo merilom Direktive KNPVP glede transparentnosti poslovanja, nadzora nad poslovanjem in zaščite vlagateljev.

- *po deležu naložb v drugih odprtih investicijskih skladih:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki sami ne nalagajo več kot 10 % vrednosti sredstev v druge odprte investicijske sklade.

- *po mestu trgovanja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih je mogoče kupiti in prodati na organiziranih trgih oziroma drugih nadzorovanih mestih trgovanja ali pa jih je mogoče kupiti ali prodati pri njihovih upravljavcih.

- *po načinu upravljanja premoženja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice pasivno in aktivno upravljanih ciljnih skladov. Pasivno upravljeni so tisti, katerih upravljanje premoženja temelji na natančnem posnemanju sestave priznanih finančnih indeksov. Aktivno upravljeni skladi so tisti, ki pri upravljanju premoženja ne uporabljajo finančnih indeksov ali pa jih uporabljajo samo za primerjanje uspešnosti upravljanja.

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo družbe za upravljanje. Upravljevalec lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sam upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov.



Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljaavec ciljnega sklada, grede lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

Kritni sklad ima lahko v enote ali delnice ciljnih skladov naloženih največ 70 % vrednosti sredstev. Skupna izpostavljenost kritnega sklada pasivno upravljanim ciljnim skladom lahko znaša največ 70 %, aktivno upravljanim največ 50 %, ciljnim skladom, ki niso usklajeni z Direktivo KNPVP, največ 30 % vrednosti sredstev. Skupna izpostavljenost kritnega sklada ciljnim skladom, ki jih upravlja ali katerih premoženje upravlja upravljaavec, lahko znaša največ 50 % vrednosti sredstev.

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote ali delnice enega samega ciljnega sklada. Ta delež se lahko poveča (vse do 50 %), če gre za naložbo kritnega sklada v enote ali delnice ciljnega sklada KNPVP, ki izpolnjuje naslednje pogoje glede višine provizije za upravljanje v povezavi z naložbeno usmeritvijo: delniški in mešani skladi s provizijo največ 2,50 %, obvezniški skladi s provizijo največ 1,50 %, skladi strategij absolutne donosnosti s provizijo največ 2,00 %, skladi denarnega trga s provizijo največ 1,00 % in drugi skladi s provizijo največ 2,50 %. Naložb v enote ali delnice ciljnega sklada, ki presegajo 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, je lahko sočasno največ šest. Če vrednost sredstev kritnega sklada znaša manj kot milijon evrov, navedene odstotne omejitve (deleži) skupne izpostavljenosti do ciljnih skladov KNPVP ne veljajo, naložbe v druge odprte investicijske sklade pa niso dovoljene.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi narave obveznosti kritnega sklada bodo v kritnem skladu prevladovale srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanji. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj bo 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 bo prilagajal sprotnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji bo lahko upravljaavec uporabljal tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji zavarovancev, bo upravljaavec skušal dosegati 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 zavarovancev 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	80 %
Višje tvegane	10 %

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 zavarovanca v višini, kot je bila določena s pokojninskim načrtom PN-A01 po ZPIZ-1 (to je 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom) oziroma dodatno, v skladu z omejitvami, ki jih za zajamčeno donosnost določa Ministrstvo za finance.



1.5 TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

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.

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. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje tujih izdajateljev družba preverja kreditno spodobnost z bonitetnimi analizami svetovno priznanih finančnih inštitucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja (Moody's Investor Service, Standard & Poor's corporation...). Bonitetno oceno domačih izdajateljev finančnih instrumentov družba ocenjuje z lastnimi analizami na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Naložbe so mogoče le v vrednostne papirje in depozite ustreznih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen. Kreditno tveganje se obvladuje v skladu z zakonodajo, ki določa najnižjo bonitetno oceno izdajatelja (BBB-).

Valutno tveganje

Upravlavec pokojninskega načrta nalaga v vrednostne papirje izdajateljev, ki so nominirani v domači valuti. V primeru investiranja v vrednostne papirje v tuji valuti, se bo družba zaščitila z ustreznimi finančnimi instrumenti pred valutnim tveganjem.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da bo vrednost sredstev zavarovanca 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.

Vrednost premoženja na varčevalnem računu zavarovanca 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 zavarovalnica 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.



Operativna ali nefinančna tveganja

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 zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

Pri upravljanju kritnega sklada se upravljavec izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, neustreznega in neuspešnega ravnanja zaposlenih, neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov ter tveganja, ki izvirajo iz zunanjih dogodkov. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji. K obvladovanju operativnih tveganj kritnega sklada prispeva sistem vodenja kakovosti po mednarodnem standardu ISO 9001, ki zajema vse poslovne procese v družbi, povezane z razvojem in izvajanjem zavarovalne dejavnosti ter upravljanjem finančnih sredstev.



1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Leta 2018 se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 132 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 70 članov in število žensk za 62 članov.

Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2018

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2018	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2018	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2017	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2017
od 20 let do 25 let	7	4	12	7
moški	7	4	11	7
ženske	-	-	1	-
od 25 let do 30 let	84	66	119	84
moški	64	51	86	64
ženske	20	15	33	20
od 30 let do 35 let	274	230	333	274
moški	152	139	172	152
ženske	122	91	161	122
od 35 let do 40 let	531	449	596	531
moški	255	216	282	255
ženske	276	233	314	276
od 40 let do 45 let	671	664	659	671
moški	324	318	330	324
ženske	347	346	329	347
od 45 let do 50 let	577	584	580	577
moški	273	272	267	273
ženske	304	312	313	304
od 50 let do 55 let	493	501	474	493
moški	239	244	231	239
ženske	254	257	243	254
od 55 let do 60 let	363	377	351	363
moški	175	182	173	175
ženske	188	195	178	188
od 60 let do 65 let	179	167	148	179
moški	118	104	100	118
ženske	61	63	48	61
od 65 let dalje	32	37	37	32
moški	22	29	30	22
ženske	10	8	7	10
Skupaj	3.211	3.079	3.309	3.211

Na dan 31. 12. 2018 je 1.214 članov kritnega sklada PN-A01 zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili (na dan 31. 12. 2017 pa 1.131 članov). Preostalih 1.865 članov je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.



Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2018	2017
Število članov na dan 1. 1.	3.211	3.309
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	53	38
izredna prenehanja	79	60
Število članov na dan 31. 12.	3.079	3.211

Leta 2018 je 14 članov (2017 pa 7 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v pokojninski sklad drugega izvajalca. V letu 2018 je 14 članov kritnega sklada preneslo sredstva v kritni sklad AS Drzni do 50 (leta 2017 pa 9 članov), 3 člani v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 in 1 član v kritni sklad AS Zajamčeni od 60. Vsi ti skladi so del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju 5.3.5.

1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni, izstopni in administrativni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

Vstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska vsakokratnega vplačila v kritni sklad v maksimalni višini 3 %.

Izstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska izplačila v maksimalni višini 1 %, tako pri rednem prenehanju dodatnega zavarovanja kot pri izrednem prenehanju dodatnega zavarovanja.

V primeru prenosa sredstev v kritni sklad v okviru skupine kritnih skladov, ki jih izvaja isti pokojninski načrt, zavarovalnica ni upravičena do povrnitve **administrativnih stroškov** prenosa, vstopnih ter izstopnih 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 prenašajo, ampak jih poravnava zavarovanec ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Zavarovalnica je v breme posameznega zavarovanca upravičena do povračila drugih administrativnih stroškov, ki ji nastanejo v zvezi s posredovanjem izpisa stanja vrednosti premoženja (pisno potrdilo o vrednosti premoženja) na zahtevo zavarovanca v višini največ 10 evrov.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Provizija za upravljanje, ki jo prejema Zavarovalnica, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (skrajšano ČVS) kritnega sklada. Upravljavska provizija znaša največ 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, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, katerega upravljevec je družba KD Skladi d.o.o., je leta 2018 evidentiral za 4.566 evrov (v preteklem letu za 4.567 evrov) drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada za skrbniške storitve klirinško-depotne družbe (KDD) in za revidiranje letnega poročila.

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.



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

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

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.

1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2018

Realni sektor leta 2018 v Sloveniji

Gospodarska rast v Sloveniji se je nadaljevala tudi v letu 2018. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je rast gospodarstva znašala 4,8 % na letni ravni. V primerjavi z prejšnjimi leti, sta k rasti več prispevala izvozna dejavnost in investicije. Pozitivna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 7,9 %, kar je več kot odstotno točko nižje kot v enakem obdobju lani. Izboljšanje na trgu dela je privedlo tudi do rasti plač in deficita kadrov v nekaterih dejavnostih. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.087 evrov, kar je 2,7 % več kot v enakem obdobju lani. Rast cen življenjskih dobrin ostaja razmeroma nizka. Najvišja zabeležena inflacija je bila v oktobru, ki je bila posledica podražitve cen energentov. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala 1,4 % na letni ravni. Na parlamentarnih volitvah je največ glasov dobila stranka SDS, ki ni uspela sestaviti vlade. Le to je nato sestavil Marjan Šarec, vodja LMŠ, druge največje stranke po številu dobljenih glasov.

Finančni trgi v letu 2018

Gospodarska rast v ZDA je po zadnjih podatkih znašala 3 % na letni ravni. Trg dela v državi se je še naprej krepil in stopnja brezposelnosti se je znižala na nizkih 3,7 %. To je bila najnižja brezposelnost v ZDA v zadnjih 49-ih letih. Nekoliko večji vstop ljudi na trg dela v decembru, je vplival na povišanje brezposelnosti za 0,2 odstotni točki. Po raziskavah Univerze v Michiganu je bilo zaupanje potrošnika na visokih nivojih. Na drugi strani so se obeti podjetij nekoliko poslabšali, predvsem v drugi polovici leta. Na ameriških borzah se je v letu 2018 pocenila večina sektorjev. Pozitivni donos so vlagateljem prinesle naložbe v sektor zdravstva, ki so pridobile približno 4 in pol odstotka v lokalni valuti. Največja pocenitev je bila v sektorjih energetskega podjetij in panogi materialov. Občuten padec cen delnic v energetskem sektorju je posledica padca cen surove nafte v zadnjem četrtletju. Sodček surove nafte je bil na koncu leta tako več kot 30 % cenejši kot na začetku leta. Občutnejša pocenitev je bila tudi v finančnem sektorju, in sicer okoli 15 %. Ameriška centralna banka pod vodstvom guvernerja Powella je v letu štirikrat dvignila obrestno mero, vsakič za 25 bazičnih točk. Zgornja meja ciljne obrestne mere tako zdaj znaša 2,5 %. Centralna banka bo nadaljevala z zmanjševanjem bilance po programu. Na decembrskem zasedanju so znižali svojo napoved dvigov v letu 2019. Centralni bankirji tako sedaj pričakujejo, da bodo morali obrestno mero v letu 2019 dvigniti le dvakrat. To je znižalo pričakovanje trga in posledično so upadle tudi zahtevane donosnosti do dospelja na ameriški državni dolg. Le ta je tako na 10-letno ameriško državno obveznico znašala na koncu leta približno 2,7 odstotka. V Evropi so se najbolj pocenile naložbe v finančnem sektorju. Večji padec so delnice evropskih bank utrpeli v maju, ko Italiji po volitvah ni uspelo sestaviti vlade. Občutno se je povišala tudi zahtevana donosnost na italijanski državni dolg. To bo povečalo proračunske odhodke za obresti, ki v Italiji, kjer je državni dolg več kot 130 % BDP-ja, predstavljajo velik del državne blagajne. Pri sestavi vlade pa je bila uspešna nemška kanclerka Merklova. Nemčija je tako dobila veliko koalicijo, sestavljeno iz centralno desne zaveze CDU/CSU in centralno leve social-demokratske stranke SPD. ECB je na



junjskem zasedanju najavil konec programa monetarnega sproščanja po decembru 2018. V zadnjem četrtletju 2018 je centralna banka delala mesečne odkupe v višini 15 milijard evrov. Po koncu odkupov bo centralna banka ohranjala bilanco. Dviga obrestnih mer pa ne načrtujejo še v prvi polovici leta 2019. Gospodarska rast na stari celini se je nekoliko ohladila in je po zadnjih podatkih bila pod 2 % na letni ravni. Brezposelnost v evroobmočju se je v letu znižala in je po zadnjih podatkih Eurostata znašala 7,9 %. To je najnižje v zadnjem desetletju. Britanska premierka Mayeva je dosegla dogovor z Evropsko komisijo o izstopu Britanije iz EU, toda doma ni dobila zadostne podpore za izvedbo. To je na trg prineslo dodatno negotovost.

Med državami BRIK je bila pocenitev najvišja na Kitajskem, in sicer več kot 16 %. Kitajsko gospodarstvo je po zadnjih podatkih beležilo rast v višini 6,4 odstotka na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji trga. To je bila najšibkejša rast po globalni finančni krizi. Tudi indeksi PMI kažejo na slabe obete kitajskih podjetij. Na to je vplival tudi trgovinski konflikt z ZDA. Centralna banka je zato večkrat znižala stopnjo obveznih denarnih rezerv, ki jih morajo držati poslovne banke. Ruske delnice so izgubile slab odstotek. V Rusiji je centralna banka v prvem četrtletju dvakrat znižala ključno obrestno mero. Toda padec rublja proti dolarju in višja inflacija v tretjem četrtletju sta dala centralni banki dovolj razlogov za prvi dvig ključne obrestne mere po letu 2015. V decembru so ključno obrestno mero dvignili še enkrat. Potrošniško zaupanje v državi ostaja na visokih nivojih. Standard & Poor's je zvišal bonitetno oceno na ruski dolg v tuji valuti na BBB-. Med državami BRIK so se podražile le naložbe v Braziliji, merjeno z indeksom MSCI, izraženim v evrih. Brazilski trg je upadel za več kot 16 % v prvem polletju. Do spremembe sentimenta je prišlo, ko je na predsedniških volitvah zmagal desničarski kandidat Bolsonaro. Trg je tako v zadnji polovici leta nadoknadil izgubo iz začetka leta. Brezposelnost v Braziliji se je znižala in je po zadnjih podatkih znašala 11,6 %. Po volitvah so se izboljšali tudi obeti podjetij in zaupanje potrošnikov. Na indijskem borznem trgu so se tečajji delnic podražili, toda devalvacija domače valute je izbrisala pozitiven donos, gledano s stališča evrskega vlagatelja.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada v letu 2018

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2018 vplivale razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Na trgu obveznic so obrestne mere na državni dolg evropskih držav na nizkih nivojih, kar nosi nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Zahtevana donosnost se je v Evropi najbolj povečala na italijanski dolg. Politična negotovost v državi in težnje po večjem proračunskem primanjkljaju nove vlade, so sprožila umik investitorjev iz italijanskih državnih in podjetniških obveznic. Na trgu podjetniških obveznic je prišlo do povečanja kreditnih pribitkov. Za prvovrstne papirje le ta še vedno ostaja nizek. Na papirjih bolj tveganih izdajateljev je bilo povečanje večje. ECB je po koncu leta prenehala s programom odkupov obveznic in vlagatelje skrbi likvidnost na trgu podjetniških obveznic. Leto 2018 za delniške trge ni bilo uspešno. Delniški indeks MSCI evropskih podjetij je padel za nekaj več kot 13 %. Upočasnitev gospodarske rasti in trgovinske vojne, ki naj bi zmanjšale konkurenčnost evropskih izvoznikov so pustili negativen pečat na trgih.

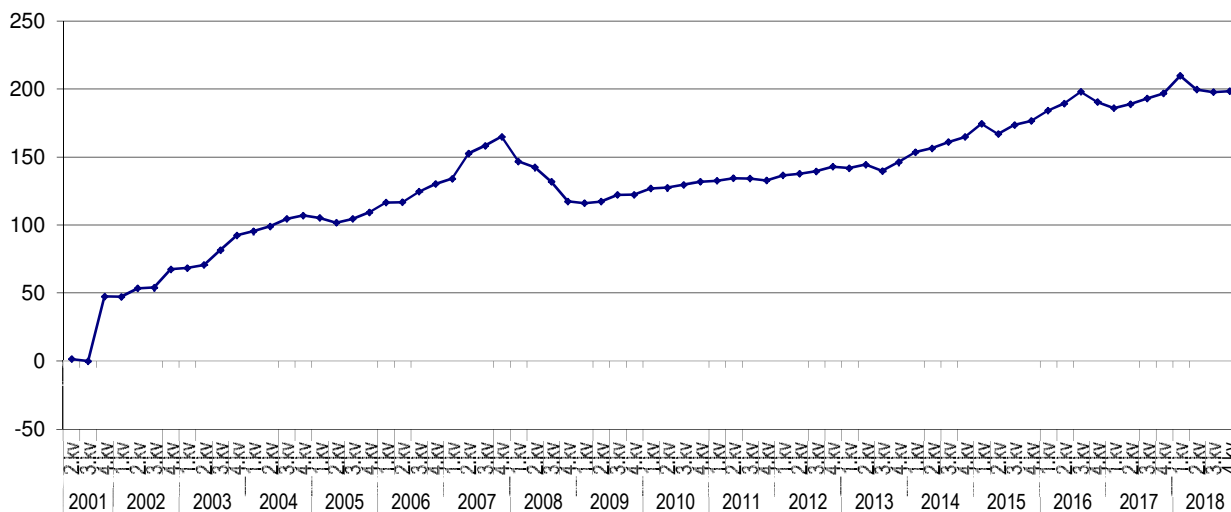
1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2018

Kritni sklad je v letu 2018 realiziral 0,58 % donos, kar je za 0,15 odstotne točke manj od zajamčene donosnosti. Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 90 % sklada in so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij.



Rast premoženja in donosnost

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2018



Obrestna mera (OM) v donosu kritnega sklada

Leto	% OM v izračunu sorazmernega deleža člana	% ZTR namenjenih za zajamčeno izplačilo
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	6,98%
2015	4,48%	5,71%
2016	5,03%	8,98%
2017	2,17%	10,43%
2018	0,58%	10,38%

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni. Kot delež rezervacij je v odstotku podan delež rezervacije, ki še niso pripisane članu kritnega sklada in zanje upravljevec kritnega sklada izračunava odkupno vrednost police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi sorazmernega deleža zavarovanca v donosu kritnega sklada.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka OM v izračunu sorazmernega deleža člana

v EUR	2018	2017
Donos v letu*	71.662	248.036
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	11.206.866	11.675.033
Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana	0,64%	2,12%

Opomba:* Vrednostno (oz. absolutno) prikazana donosnost kritnega sklada je seštevek mesečnih donosnosti za poročano leto.

** Vrednostno (oz. absolutno) prikazana povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu, je povprečje vrednosti izračunane za posamezen mesec tako, da poleg vrednosti naložb na začetku obdobja upoštevamo vplačila in izplačila po posameznih mesecih, ki nam dajo vrednost naložb na koncu obdobja. Pri tem znesek vplačil zajema vplačila premij pokojninskega zavarovanja in prenos sredstev v kritni sklad, zmanjšanih za vstopne stroške. Znesek izplačil zajema izplačila odkupnih vrednosti in prenos sredstev iz kritnega sklada.



Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni in je izračunan kot rezultat dveh kompleksnih števil po posameznem mesecu, zato se razlikuje od izračuna, za katerega se je uporabil vrednostno izražen števec in imenovalec.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2018	2017
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	9.908.608	10.499.170
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	1.028.487	1.094.911
Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	10,38%	10,43%

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2018.

Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2001	47,46%	5,24%
2002	13,58%	8,62%
2003	14,88%	7,12%
2004	7,59%	4,61%
2005	1,12%	1,88%
2006	9,93%	2,18%
2007	15,13%	2,37%
2008	-17,95%	2,61%
2009	2,29%	2,61%
2010	4,25%	2,12%
2011	0,40%	2,07%
2012	4,38%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	2,30%
2015	4,48%	2,30%
2016	5,03%	1,30%
2017	2,17%	0,85%
2018	0,58%	0,72%

Upravljevec kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zagotavlja zavarovancem dodatnih pokojninskih zavarovanj 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.

Kritni sklad v letu 2018 ni dosegel zajamčene donosnosti, na kar so vplivale neugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Na trgu obveznic so bile namreč obrestne mere na državni dolg evropskih držav na nizkih nivojih, kar je vplivalo na nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Zaradi nedoseganja zahtevane zajamčene donosnosti v letu 2018 upravljevec ni prenesel lastnih sredstev, temveč zmanjšal presežek nad zajamčenim premoženjem. Sredstva kritnega sklada PN - A01 še vedno zadostujejo zahtevanemu obsegu premoženja na podlagi zajamčenih donosov.

Finančni rezultat

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017	Indeks
Finančni prihodki	368.953	372.259	99,1
Finančni odhodki	(61.587)	(28.979)	212,5
Rezultat iz naložbenja	307.366	343.280	89,5
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(126.481)	(130.929)	96,6
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	180.886	212.350	85,2



Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravlavec kritnega sklada je v letu 2018 realiziral za 368.953 evrov finančnih prihodkov, kar je za 3.563 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 92-odstotni delež prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prevrednotovalne finančne prihodke in na druge finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2018 znašali 61.587 evrov, od tega je za 47.825 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in 13.760 evrov izgube pri odtujitvi finančnih naložb. V primerjavi s predhodnim letom so ti porasli za 113 % (oziroma za 32.608 evrov), na račun višjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto nižji za 3,4 % (oziroma za 4.449 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 88,6 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 4.682 evrov v glavnem zaradi zmanjševanja čiste vrednosti premoženja ob odkupih in prenosih sredstev iz sklada. Kritni sklad je namreč za nova vplačila zaprt od leta 2016. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 9.846 evrov) in na odhodke za revidiranje (v vrednosti 4.566 evrov).

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 5.3).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2018 znašala 10.950.975 evra, kar je za 5,67 % manj kot leto poprej. Na zmanjšanje sredstev v letu 2018 so vplivali v glavnem odkupi in prenosi sredstev iz kritnega sklada PN-A01. Na račun zmanjšanja sredstev kritnega sklada se je posledično znižalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2018 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,9-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve predstavljajo dober odstotek vseh sredstev.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31. 12. 2018	Delež	31. 12. 2017	Delež
SREDSTVA	10.950.975	100%	11.609.625	100%
Finančne naložbe	10.830.685	98,9%	11.170.816	96,2%
Terjatve	34.710	0,3%	40.051	0,3%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	85.579	0,8%	398.758	3,4%
OBVEZNOSTI	10.950.761	100%	11.609.331	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.937.095	99,9%	11.594.080	99,9%
Poslovne obveznosti	9.767	0,1%	10.676	0,1%
Druge obveznosti	3.900	0,0%	4.575	0,0%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2018 nižje za 5,7 % (oziroma za 656.986 evrov).

Na dan 31. 12. 2018 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 1.028.487 evrov (lani 1.094.911 evrov), kar predstavlja 9,4 odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 9,4 odstotkov).

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 5.2.).



2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

V letu 2018 je upravljaec gospodarno upravljal s sredstvi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN-A01. Zaradi neugodnih razmer na obvezniških trgih je čisti donos obračunskega obdobja negativen, kar se odraža tudi v rezultatu donosnosti čistih sredstev kritnega sklada. Delež stroškov kritnega sklada predstavlja 1,13 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) in je višji v primerjavi s predhodnim letom. Delež stroškov v razmerju z vplačili premije je negativen in se ne poroča. V kritni sklad PN-A01 se od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več, se ne prikazuje kazalnikov iz naslova premij. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2018 zvišala za 13 %, medtem ko se je število odkupov znižalo.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2018	Leto 2017
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	180.886	212.350
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.206.866	11.675.033
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	1,61%	1,82%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2018	Leto 2017
Stroški poslovanja (v EUR)	126.481	130.929
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.206.866	11.675.033
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,13%	1,12%

Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2018	Leto 2017
Stroški poslovanja (v EUR)	126.481	130.929
Vplačila oziroma premije (v EUR)	-	-
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	-	-

Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2018	Leto 2017
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	-	-
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	-	209.950
Rast vplačane premije (indeks)	-	-

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2018	Leto 2017
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	632.353	606.678
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	182	198
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.474	3.064



RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. decembra 2018





3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2018

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			
Finančne naložbe	5.2.2	10.950.975	11.609.625
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		2.214.184	2.186.512
-dolžniški vrednostni papirji		2.214.184	2.186.512
merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		7.805.908	8.682.418
-dolžniški vrednostni papirji		7.345.943	8.214.130
-lastniški vrednostni papirji		459.965	468.288
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		810.594	301.886
-dolžniški vrednostni papirji		810.594	301.886
Terjatve	5.2.3	34.710	40.051
Druge terjatve		34.710	40.051
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	85.579	398.758
OBVEZNOSTI			
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	10.937.095	11.594.080
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		9.019.909	9.620.356
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.917.186	1.973.725
Poslovne obveznosti	5.2.6	9.767	10.676
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		9.114	9.667
Druge poslovne obveznosti		653	1.009
Druge obveznosti	5.2.6	3.900	4.575

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.

Shema bilance stanja se je v letu 2018 spremenila na podlagi spremembe Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Učinek spremembe je nepomemben.



3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

v EUR	Pojasnilo	2018	2017
Finančni prihodki	5.3.2	368.953	372.259
Prihodki od obresti		338.973	368.426
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		29.538	4.139
Drugi finančni prihodki		442	(306)
Finančni odhodki	5.3.2	(61.587)	(28.979)
Odhodki za obresti		(1)	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(13.760)	(17.873)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(47.825)	(11.106)
Drugi finančni odhodki		-	-
Rezultat iz naložbenja		307.366	343.280
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3.6	(126.481)	(130.929)
Provizija za upravljanje		(112.069)	(116.750)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(9.846)	(9.612)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.566)	(4.567)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		180.886	212.350

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.

Shema izkaza poslovnega izida se je v letu 2018 spremenila na podlagi spremembe Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov. Učinek spremembe je nepomemben.

3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

v EUR	Pojasnilo	2018	2017
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja +/-	5.4	(56.539)	140.330
- pripis zjamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		9.885	34.963
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zjamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom		(66.424)	105.367

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

v EUR	Pojasnilo	2018	2017
Prejemki od vplačil premij članov kritega sklada	5.3.1	-	(52.052)
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(517.399)	(586.122)
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(212.913)	(20.813)
na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		(102.464)	-
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(110.449)	(20.813)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		(730.312)	(658.988)
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.071.926	1.343.904
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(545.038)	(309.280)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		338.975	368.426
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(448.730)	(520.862)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		417.133	882.188
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(313.179)	223.200
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	398.758	175.558
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	85.579	398.758

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 54 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi z ZPIZ-2. 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. 2018

v EUR	31. 12. 2018 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	10.950.975		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.830.685	98,90%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	120.289	1,10%	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2017

v EUR	31. 12. 2017 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	11.609.625		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.702.528	92,19%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	468.288	4,03%	do 10%
instrumenti denarnega trga	438.809	3,78%	do 30%



4. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

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 2018 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, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanem z dne 26. 2. 2018), 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).

Funkcijska in poročevalska valuta

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

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 2018 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Finančne naložbe

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

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 zavarovalnica nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju zavarovalnica meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

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 zavarovalnica uporablja za varovanje pred tveganji, ker zavarovalnica 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 zavarovanec 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 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 zavarovalnica izbere glede na vrsto finančne naložbe in glede na organiziran trg vrednostnih papirjev na katerem finančna naložba kotira.

Zavarovalnica 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 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.

Zavarovalnica 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 ustreznih likvidnosti, pri čemer mora skupni



obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečajji 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).

Upravljaavec 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.

Upravljaavec 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 vložki za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	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.	od -0,561% do 0,863% od 0,29% do 6,86% od 0 do 0,15 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model			
	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



Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Zavarovalnica presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabiltvi 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 oslabilitve, 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 oslabilitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabiltvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabiltve 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 oslabiltve posojil v izkazu poslovnega izida.

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

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

Odprava oslabilitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilitve 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 z zajamčenim donosom po PN - A01 med terjatvami ločeno izkazuje;

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

Upravljavec mora za pogodbe, vezane na dodatno pokojninsko zavarovanja po PN - A01 izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo posameznega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega zavarovanja 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.

Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom v primeru zavarovalnega dogodka in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presojava s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila v primeru škodnega dogodka in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev zavarovalnice določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Znotraj zavarovalnih pogodb lahko zavarovalnica razvršča še finančne pogodbe, ki vsebujejo diskrecijsko udeležbo. V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeno pravica do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih;
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:
 - uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb;
 - iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali
 - poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

Upravljavec je, v skladu z MSRP 4, pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN - A01, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki vsebujejo tudi diskrecijsko udeležbo. Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v pokojninskem načrtu in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz diskrecijske udeležbe, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane v skladu z zakonom ZZavar, Sklepom o



podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalnica prikazuje kot obveznosti kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije.

Matematične rezervacije pokojninskega zavarovanja

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje zavarovalnica še dodatno rezervacijo za donose, višje od zajamčenega donosa (za pripis rednega in končnega bonusa). Med matematičnimi rezervacijami se izkazuje tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Upravljevec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih 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 zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

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

Test ustreznosti rezervacij se izvaja ločeno za homogeno skupino pokojninskih zavarovanj zavarovalne vrste 23. (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja).

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

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

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih zavarovalnih 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.

Ekonomске 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. 2019.

Inflacija

Pri oceni pričakovanih stroškov je upoštevana predpostavka bodoče inflacije za prvi dve leti v skladu z jesensko napovedjo UMAR-ja in v višini 1,9 % za vsa sledeča leta.

Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja zavarovalnih 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 zavarovanj.

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 zavarovanja. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2018

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2018 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 dodatnih pokojninskih zavarovanj, 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 zavarovanj.

Prihodki in odhodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja. Upravljavec ločeno izkazuje vse vrste prihodkov in odhodkov za pokojninska zavarovanja. Prihodki od zavarovalnih storitev se izkazujejo po plačani vrednostih, brez davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP-ja), vračil, popustov in rabatov. Ostali prihodki so izkazani po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost.

Vplačila oziroma premija

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je od uskladitve pokojninskega načrta z ZPIZ-2 oziroma od preoblikovanja pogodb z delodajalci, ki so financirali pokojninski načrt, oziroma od obvestila zavarovancem, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uskladitvijo z ZPIZ-2, o spremembi pokojninskega načrta, z dnem 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

V primeru, da na določen obračunski dan dejanska donosnost ne dosega zajamčene donosnosti, upravljavec vplača razliko na kritni sklad, kar se evidentira kot prihodki kritnega sklada.

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. 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 dan bilanciranja 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 zavarovalne pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru zavarovalnica od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov, ki izvajajo isti pokojninski načrt

Član se lahko kadar koli odloči za prenos sredstev iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS. Po prenosu sredstev zavarovalnica zanj ne vodi več varčevalnih računov v okviru kritnega sklada, ustanovljenega po pokojninskem načrtu PN-A01, to je kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. V primeru, da član vloži zahtevo za prenos dela ali vseh sredstev na osebni račun v kritni sklad iz skupine kritnih skladov (pri čemer izbere kritni sklad iz skupine kritnih skladov v skladu s pravili upravljanja skupine kritnih skladov) najkasneje do 15. dne v mesecu, se sprememba izvede na prvi naslednji obračunski dan, v nasprotnem primeru pa na drugi naslednji obračunski dan. Član je o spremembi obveščen prek osebnega portala, dostopnega na spletni strani zavarovalnice, najkasneje v roku 30 dni po izvedeni spremembi.

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

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

- a) po prenehanju veljavnosti zavarovančeve 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.

O prenosu sredstev v drug pokojninski načrt se mora član izjasniti v roku 30 dni od prejema obvestila o prenehanju dodatnega zavarovanja, sicer velja, da se je odločil za zadržanje pravic v pokojninskem načrtu. Član lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v dodatno zavarovanje v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev iz kolektivnega dodatnega zavarovanja v prostovoljno individualno dodatno pokojninsko zavarovanje ni možen, razen za sredstva iz individualnih vplačil s strani člana. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa člana. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od



obračunskega dne, ko je bila določena vrednost sredstev. Član mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljevec 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 PN-A01. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 1.7.

Pripisi dobičkov

Zavarovalnica ugotavlja pripisano in zaslužno premoženje po polici vedno na stanje na obračunski dan. Pripisano premoženje po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila kritnih enot in vrednosti kritne enote na obračunski dan. Zaslužno premoženje po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja na obračunski dan.

5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje 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.

Zavarovalna tveganja

Upravljevec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitiv ter tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskega zavarovanja. Ker zavarovalnica pri nekaterih zavarovalnih pogodbah jamči višino pokojnine ob upokojitvi, je v okviru teh zavarovalnih pogodb izpostavljena tveganju dolgoživosti.

Upravljevec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitiv in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj.



Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljaec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. Pokojninska zavarovanja z zajamčenim donosom po PN-A01 članom jamčijo obrestno mero, zato spremembe tehničnih obrestnih mer nimajo vpliva na posloveni izid kritnega sklada teh pokojninskih zavarovanj.

Na spremembo čistega dobička bi v tekočem letu lahko vplivalo povečanje stroškov v primeru, da bi zavarovalnica kot upravljaec bremenila sredstva kritnega sklada za vse stroške za katere je opravičena skladno s pokojninskim načrtom PN-A01.

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 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 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.

Upravljaec v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljen s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosejajo dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi in zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljaec tudi pokritost zavarovalno-tehničnih 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 zavarovalnih pogodb.

**Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja**

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	810.594	301.886
Dolžniški vrednostni papirji	810.594	301.886
Tržni vrednostni papirji:	291.140	301.886
Državne obveznice	519.454	-
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.805.908	8.682.418
Lastniški vrednostni papirji	459.965	468.288
Tržni vrednostni papirji	459.965	468.288
Dolžniški vrednostni papirji	7.345.943	8.214.130
Tržni vrednostni papirji:	267.571	339.282
Državne obveznice	7.078.372	7.874.848
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.214.184	2.186.512
Dolžniški vrednostni papirji	2.214.184	2.186.512
Tržni vrednostni papirji:	121.030	121.009
Državne obveznice	2.093.153	2.065.504
Skupaj finančne naložbe	10.830.685	11.170.816
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	34.710	40.051
Denar in denarni ustrezniki	85.579	398.758
Skupaj sredstva	10.950.975	11.609.625
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.937.095	11.594.080
Poslovne obveznosti	9.767	10.676
Druge obveznosti	3.900	4.575
Skupaj obveznosti	10.950.761	11.609.331

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do zavarovancev, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja je 100,13 (leta 2017 pa 100,13).

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. 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 sredstev kritnega sklada. 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 kritnega sklada 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 presega 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.

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

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31. 12. 2017				
Republika Slovenija	-	17,82%	32,35%	-
Kraljevina Španija	-	-	13,58%	-
Republika Italija	-	-	9,62%	-
Na dan 31. 12. 2018				
Republika Slovenija	-	19,14%	32,88%	1,85%
Kraljevina Španija	-	-	14,57%	-
Republika Italija	-	-	-	-

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.

b) Do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31. 12. 2017				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,04%	-	-
Na dan 31. 12. 2018				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,11%	-	-

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. 2018		na dan 31. 12. 2017	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti preko IPI	-	-	-	-
5. denarna sredstva	85.579	0,78%	398.758	3,44%

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.

Zavarovalnica ustrezno upravlja likvidnostno tveganje tako, da bo mogoče tekoče izpolnjevati obveznosti v skladu z veljavno zakonodajo, in zagotovi, da likvidnost njenih naložb ustreza obveznostim iz določil o izplačilih, navedenih v Pravilih upravljanja.

Spodnje tabele prikazujejo obveznosti na posamezen dan bilance stanja in nediskontirane zapadlosti obveznosti po posameznih časovnih obdobjih, pri čemer so nediskontirani denarni tokovi obveznosti iz zavarovalnih pogodb prikazani, kot izhajajo iz testa ustreznosti obveznosti.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2018 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	Brez zapadlosti					Skupaj 31.12.2018
			do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	
Dolžniški finančni instrumenti	10.370.721	-	497.797	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.293.690
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	810.594	-	7.696	221.800	312.700	1.500	300.900	844.596
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.214.184	-	103.487	1.707.800	902.218	-	-	2.713.504
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.345.943	-	386.614	1.630.606	3.171.202	834.150	2.713.018	8.735.590
Lastniški finančni instrumenti	459.965	459.965	-	-	-	-	-	459.965
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	459.965	459.965	-	-	-	-	-	459.965
Skupaj finančne naložbe	10.830.685	459.965	497.797	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.753.655
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	34.710	-	34.710	-	-	-	-	34.710
Denar in denarni ustrezniki	85.579	85.579	-	-	-	-	-	85.579
SKUPAJ SREDSTVA	10.950.975	545.544	532.507	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.873.944
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.937.095	-	224.831	823.830	1.867.274	2.006.786	6.014.373	10.937.095
Poslovne obveznosti	9.767	-	9.767	-	-	-	-	9.767
Ostale obveznosti	3.900	-	3.900	-	-	-	-	3.900
Skupaj obveznosti	10.950.761	-	238.497	823.830	1.867.274	2.006.786	6.014.373	10.950.761

**Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2017 - 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 31.12.2017
Dolžniški finančni instrumenti	10.702.528	-	468.585	3.911.490	4.362.150	1.112.990	3.241.918	13.097.133
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	301.886	-	5.100	216.500	102.400	-	-	324.000
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.186.512	-	102.448	1.767.122	918.591	-	-	2.788.161
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	8.214.130	-	361.038	1.927.868	3.341.159	1.112.990	3.241.918	9.984.972
Lastniški finančni instrumenti	468.288	468.288	-	-	-	-	-	468.288
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	468.288	468.288	-	-	-	-	-	468.288
Skupaj finančne naložbe	11.170.816	468.288	468.585	3.911.490	4.362.150	1.112.990	3.241.918	13.565.421
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	40.051	-	40.051	-	-	-	-	40.051
Denar in denarni ustrezniki	398.758	398.758	-	-	-	-	-	398.758
SKUPAJ SREDSTVA	11.609.625	867.046	508.636	3.911.490	4.362.150	1.112.990	3.241.918	14.004.230
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.594.080	-	140.152	909.037	1.840.616	2.110.387	6.593.889	11.594.080
Poslovne obveznosti	10.676	-	10.676	-	-	-	-	10.676
Ostale obveznosti	4.575	-	4.575	-	-	-	-	4.575
Skupaj obveznosti	11.609.331	-	155.403	909.037	1.840.616	2.110.387	6.593.889	11.609.331

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 premišljenem poslu. Upravljevec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2018

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

- raven 1 – vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih,
- raven 2 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score 6 ali več),
- raven 3 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score od 1 do 5).

V letu 2018 upravljevec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami in med nivoji zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev in niti zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalstkih trgih.



Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2018

v EUR	na dan 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju						
		810.594	810.594	-	519.454	291.140
	Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-
	Dolžniški vrednostni papirji	810.594	810.594	-	519.454	291.140
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa						
		7.805.908	7.805.908	459.965	7.220.684	125.259
	Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-
	Dolžniški vrednostni papirji	7.345.943	7.345.943	-	7.220.684	125.259
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	459.965	459.965	459.965	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		8.616.502	8.616.502	459.965	7.740.138	416.399
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti						
		2.214.184	2.681.763	-	2.681.763	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.214.184	2.681.763	-	2.681.763	-
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita		10.830.685	11.298.265	459.965	10.421.901	416.399

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2017

v EUR	na dan 31. 12. 2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje						
		301.886	301.886	-	-	301.886
	Dolžniški vrednostni papirji	301.886	301.886	-	-	301.886
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo						
		8.682.418	8.682.418	468.288	8.083.965	130.165
	Dolžniški vrednostni papirji	8.214.130	8.214.130	-	8.083.965	130.165
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	468.288	468.288	468.288	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		8.984.304	8.984.304	468.288	8.083.965	432.051
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo						
		2.186.512	2.786.796	-	2.786.796	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.186.512	2.786.796	-	2.786.796	-
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita		11.170.816	11.771.099	468.288	10.870.760	432.051

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2018

v EUR	1.1.2018	Skupaj		Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2018
		dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajoče m donosu				
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju							
	301.886	-	(10.746)	-	-	-	291.140
	301.886	-	(10.746)	-	-	-	291.140
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa							
	130.165	-	42.604	-	(47.511)	-	125.259
	130.165	-	42.604	-	(47.511)	-	125.259
Skupaj sredstva	432.051	-	31.858	-	(47.511)	-	416.399

**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2017**

v EUR	01.01.2017	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2017
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje							
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	219.240	-	(4.275)	-	(84.800)	-	130.165
Dolžniški vrednostni papirji	219.240	-	(4.275)	-	(84.800)	-	130.165
Skupaj sredstva	219.240	-	(11.669)	309.280	(84.800)	-	432.051

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice 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.

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo kritnega sklada v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve in terjatve iz zavarovalnih poslov.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem zavarovalnica obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Upravlavec spremlja kreditno tveganje iz terjatev iz zavarovalnih poslov na podlagi ocenjevanja plačljivosti posamezne terjatve, pri čemer ob ugotovitvi plačilne nesposobnosti dolžnika zavarovalnica zmanjša terjatev za izračunan popravek. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

V nadaljevanju prikaz finančnih sredstev po izpostavljenosti kreditnemu tveganju ne vključuje vrednosti investicijskih kuponov vzajemnih skladov (oziroma naložb v lastniške vrednostne papirje).

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018

v EUR	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2018
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	519.454	291.140	-	-	810.594
Dolžniški vrednostni papirji	519.454	291.140	-	-	810.594
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.367.998	1.710.374	-	267.571	7.345.943
Dolžniški vrednostni papirji	5.367.998	1.710.374	-	267.571	7.345.943
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.093.153	121.030	-	-	2.214.184
Dolžniški vrednostni papirji	2.093.153	121.030	-	-	2.214.184
Skupaj finančne naložbe	7.980.605	2.122.545	-	267.571	10.370.721
Terjatve	-	-	-	34.710	34.710
Denar in denarni ustrezniki	-	85.579	-	-	85.579
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	7.980.605	2.208.124	-	34.710	10.491.010

**Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2017
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	-	301.886	-	301.886
Dolžniški vrednostni papirji	-	301.886	-	301.886
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.065.504	121.009	-	2.186.512
Dolžniški vrednostni papirji	2.065.504	121.009	-	2.186.512
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	3.933.447	3.941.400	339.282	8.214.130
Dolžniški vrednostni papirji	3.933.447	3.941.400	339.282	8.214.130
Skupaj finančne naložbe	5.998.951	4.364.295	339.282	10.702.528
Terjatve	-	-	40.051	40.051
Denar in denarni ustrezniki	-	398.758	-	398.758
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	5.998.951	4.763.053	379.333	11.141.337

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.

Upravljaavec 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.

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.

Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento

Upravljaavec mora izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti sredstev, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento, zato je izpostavljen tveganju, da donosnost ne bo dosežena. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljaavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.



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 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 dobiček in na kapital). 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 2018 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2017	
Sprememba obr. mere +50 bp	(396.494)
Sprememba obr. mere -50 bp	418.427
31. decembra 2018	
Sprememba obr. mere +50 bp	(387.723)
Sprememba obr. mere -50 bp	362.235

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2017	
Sprememba cen delnic +15%	70.243
Sprememba cen delnic -15%	(70.243)
31. decembra 2018	
Sprememba cen delnic +15%	68.995
Sprememba cen delnic -15%	(68.995)



5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
I. SREDSTVA	10.950.975	11.609.625
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	9.767	10.676
II.D. Druge obveznosti	3.900	4.575
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	10.937.308	11.594.373

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.

5.2.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida - ob takojšnjem pripoznanju

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji	810.594	301.886
Tržni vrednostni papirji:	291.140	301.886
Državne obveznice	519.454	-
Skupaj	810.594	301.886

Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Lastniški vrednostni papirji	459.965	468.288
Tržni vrednostni papirji	459.965	468.288
Dolžniški vrednostni papirji	7.345.943	8.214.130
Tržni vrednostni papirji:	267.571	339.282
Državne obveznice	7.078.373	7.874.848
Skupaj	7.805.908	8.682.418

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji	2.214.184	2.186.512
Tržni vrednostni papirji:	121.030	121.009
Državne obveznice	2.093.153	2.065.504
Skupaj	2.214.184	2.186.512

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

v %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,26%	6,25%
– razpoložljivi za prodajo	2,96%	2,93%

**Gibanje finančnih naložb**

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	-	9.407.477	2.394.817	11.802.293
Povečanje	309.280	-	-	309.280
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(6.967)	-	-	(6.967)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	42.636	-	42.636
Povečanje zaradi obresti	3.473	223.021	140.984	367.478
Zmanjšanje	(3.900)	(990.716)	(349.288)	(1.343.904)
Stanje 31. 12. 2017	301.886	8.682.418	2.186.512	11.170.816
Povečanje	525.111	-	-	525.111
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(18.287)	-	-	(18.287)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(103.205)	-	(103.205)
Povečanje zaradi obresti	7.290	199.726	131.122	338.137
Zmanjšanje	(5.406)	(973.031)	(103.450)	(1.081.887)
Stanje 31. 12. 2018	810.594	7.805.908	2.214.183	10.830.685

5.2.3 Terjatve**Terjatve – stanje**

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančne terjatve	34.710	40.051
Kratkoročne terjatve iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	-	39.974
Ostale terjatve - finančne terjatve	34.710	77
Terjatve	-	-
Skupaj	34.710	40.051

5.2.4 Denar in denarni ustrezniki**Denarna sredstva in denarni ustrezniki**

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na računih bank	85.579	398.758
Skupaj	85.579	398.758

5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije**Zavarovalno-tehnične rezervacije**

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	9.019.909	9.620.356
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.917.186	1.973.725
Pripisan zajamčeni donos	888.699	878.814
Pripisan donos nad zajamčenim	1.028.487	1.094.911
Skupaj	10.937.094	11.594.080

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih zavarovanj namreč nima kapitala, zato upravljavac kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične



rezervacije. Konec leta 2018 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 103.205 evrov (konec leta 2017 so se zmanjšale za 41.806 evrov).

Na dan 31. 12. 2018 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 3.508.996 evrov (leta 2017 pa 3.336.063 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Gibanje matematičnih rezervacij		
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos		
Stanje 1. 1.	10.499.170	11.014.538
Povečanje v obdobju	72.234	91.069
-iz naslova zajamčenega donosa	72.234	91.069
Zmanjšanje v obdobju	(662.795)	(606.438)
-iz naslova vplačane premije	(600.447)	(550.298)
-iz naslova zajamčenega donosa	(62.348)	(56.140)
Stanje 31. 12.	9.908.608	10.499.170
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		
Stanje 1. 1.	1.094.911	989.543
Sprememba za DPF del tekočega leta	(66.424)	105.367
Stanje 31. 12.	1.028.487	1.094.911
Skupaj končno stanje MR 31.12.	10.937.095	11.594.080

5.2.6 Obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	9.114	9.667
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	9.114	9.662
Izstopne stroške	-	5
Obveznost za odmerjeni davek	-	69
Druge poslovne obveznosti	653	940
Skupaj	9.767	10.676

Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge poslovne obveznosti	3.900	4.575
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.900	4.575
Skupaj	3.900	4.575

Druge obveznosti so za leto 2018 znašale 3.900 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila.

5.3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

5.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2018 se v kritni sklad PN-A01 ni vplačevalo, saj je kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.



5.3.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2018

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - za trgovanje	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	-	7.289	199.725	131.122	838	338.973
Finančni prihodki iz obresti	-	7.289	199.725	131.122	838	338.973
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naložb preko poslovnega izida		29.538	-	-	-	29.538
Premembe poštene vrednosti finančnih naložb		29.538	-	-	-	29.538
Drugi finančni prihodki		-	442	-	(0)	442
PRIHODKI OD NALOŽB	-	36.827	200.166	131.122	838	368.953
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		-	(13.762)	-	-	(13.762)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naložb preko izkaza poslovnega izida		(47.825)	-	-	-	(47.825)
Premembe poštene vrednosti finančnih naložb		(47.825)	-	-	-	(47.825)
ODHODKI NALOŽB	-	(47.825)	(13.762)	-	-	(61.587)
Neto finančni izid iz naložb	-	(10.998)	186.405	131.122	838	307.366



Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2017

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - za trgovanje	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	-	3.473	223.021	140.984	949	368.426
Finančni prihodki iz obresti	-	3.473	223.021	140.984	949	368.426
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		4.139	-	-	-	4.139
Druge finančni prihodki		-	(306)	-	-	(306)
PRIHODKI OD NALOŽB	-	7.612	222.715	140.984	949	372.259
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		-	(17.873)	-	-	(17.873)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		(11.106)	-	-	-	(11.106)
ODHODKI NALOŽB	-	(11.106)	(17.873)	-	-	(28.979)
Neto finančni izid iz naložb	-	(3.494)	204.842	140.984	949	343.280



5.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljavec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zajamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je mesečna donosnost nižja od zajamčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v taki višini kolikor je primanjkljaj do zajamčenega premoženja in s tem zagotavlja doseganje zajamčene donosnosti. Dodatni zasluži kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada.

Spodnja tabela prikazuje povprečno doseženo donosnost naložb iz pokojninskega zavarovanja in zajamčeno donosnost na letni ravni.

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2018	2017
Povprečna donosnost naložb v obdobju	0,58%	2,17%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,72%	0,85%
Razlika obrestnih mer	(0,14%)	1,32%

Leta 2018 je bila dejanska donosnost pozitivna, vendar nižja od zajamčene donosnosti za 0,14 odstotne točke.

5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2018	2017
Redno prenehanje	(231.026)	(160.844)
Izredno prenehanje	(325.667)	(425.278)
- z izstopom iz zavarovanja	(308.401)	(423.376)
- s smrtjo zavarovanca	(17.266)	(1.902)
Skupaj	(556.693)	(586.122)

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2018 znašali 556.693 evrov (kar je 5 odstotkov manj kot lani). Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokožitev. V letu 2018 jih je bilo za 231.026 evrov (v letu 2017 pa za 160.844 evrov). V okviru izrednih prenehanj se jih velika večina, 308.401 evrov, nanaša na izstope iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 17.266 evrov pa na izplačila zaradi smrti članov (lani 1.902 evrov).

5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v kritne sklade v skupini kritnih skladov

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2018	2017
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(71.154)	(20.813)
izstopni stroški	(4.505)	-
Skupaj	(71.154)	(20.813)

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letu 2018 in 2017 ni bilo prenosov sredstev od drugega, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 71.154 evrov sredstev oziroma za 162 odstotkov več kot v letu 2017.



Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2018	2017
	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Drzni do 50	65.460	52.052
po kolektivnem pokojninskem načrtu	65.460	52.052
po individualnem pokojninskem načrtu	-	-
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60	32.695	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	32.695	-
po individualnem pokojninskem načrtu	-	-
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	4.309	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	4.309	-
po individualnem pokojninskem načrtu	-	-

V letu 2018 se je iz kritnega sklada PN-A01 preneslo za 102.464 evrov sredstev v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v letu 2017 pa za 52.052 evrov sredstev).

5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2018	2017
Provizija za upravljanje	(112.069)	(116.750)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(9.846)	(9.612)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(4.566)	(4.567)
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	-	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	-	-
Skupaj	(126.481)	(130.929)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 88,6 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 4.682 evrov v glavnem zaradi zmanjševanja čiste vrednosti premoženja ob odkupih in prenosih sredstev iz sklada.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Abanka Vipa d.d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2018 znašali 9.846 evrov (v letu 2017 pa 9.612 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2018 so ti stroški znašali 4.566 evrov.

5.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 v razmerju z upravljavcem kritnega sklada in povezanimi osebami se je v letu 2018 nanašalo na sklepanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 in na upravljanje kritnega sklada.

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.



Nabava kritnega sklada pokojninskih zavarovanj

v EUR	2018	2017
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	8.651	1.129
Skrbnik kritnega sklada Abanka d.d.	-	-
Druge povezane družbe	7.704	32.107
Skupaj	16.355	33.236

5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2018 posloval pozitivno. Dejanska donosnost naložb je konec leta 2018 pozitivna in znaša 0,58 %, vendar ne dosega zajamčene, ki je konec leta 2018 znašala 0,72 %. Zaradi nedoseganja zahtevane zajamčene donosnosti v letu 2018 upravljavec ni prenesel lastnih sredstev, temveč zmanjšal presežek nad zajamčenim premoženjem. Sredstva kritnega sklada PN - A01 še vedno zadostujejo zahtevanemu obsegu premoženja na podlagi zajamčenih donosov.

Prav tako zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti kritnega sklada, v letu 2018 ni bilo pripisov dobičkov.

Upravljavec za kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 ne izračunava odkupne vrednosti na podlagi čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada.



6. 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 z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2018.

7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava zavarovalnice Adriatica Slovenice je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2018 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi usmeritev mednarodnih standardov 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 2018.

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. marec 2019

Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,
predsednik uprave



Matija Šenk
član uprave



Jure Kvaternik
član uprave



8. REVIZORJEVO MNENJE



Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom računovodskih izkazov Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d. (v nadaljevanju Kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2018 ter izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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

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

Odgovornost poslovodstva upravljalca Kritnega sklada in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Kritnega sklada

Poslovodstvo upravljalca Kritnega sklada je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje,



kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljalca Kritnega sklada 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 pomembne napačne navedbe v računovodskih izkazih kritnega sklada, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo 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, pomembnih 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 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 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.

Ljubljana, 26. april 2019


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

9. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2018

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN- A01 ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov, predsednica Odbora,
- Tomaž Boltin, predstavnik delodajalcev, namestnik predsednice Odbora,
- Srečko Frangež, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2018, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 23. 5. 2019 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2018 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava Adriatica Slovenice d.d. na svoji 14. seji, dne 28. 3. 2019 sprejela nerevidirano Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2018 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 Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, 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 z zajamčenim donosom po PN-A01 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.

Mojca Vergan Štirn
Predsednica Odbora skupine kritnih skladov