



# LETNO POROČILO 2017

REVIDIRANO

**KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM  
PO PN-A01**



**Adriatic Slovenica d.d.**





## VSEBINA

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2017 .....	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 2017.....	15
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2017 .....	16
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA .....	20
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA .....	24
3.1	BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA.....	24
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA .....	25
3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA.....	26
3.1	IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA .....	26
3.2	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA.....	27
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	29
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA .....	29
4.2	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV .....	34
5.	POJASNILA K IZKAZOM .....	43
5.1	UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	43
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA .....	52
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA .....	55
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA .....	60
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	61
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	62
8.	MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA .....	63
9.	REVIZORJEVO MNENJE .....	64





# POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA



## 1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2017

### 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

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

Pokojninski načrt PN-A01 ureja kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerem zavarovanci, vključeni v pokojninski načrt, za vplačano premijo pridobijo pravico do odloženega plačila dohodnine po ZDoh-2. Tudi delodajalci, ki pristopijo k pokojninskemu načrtu in financirajo pokojninski načrt za svoje zaposlene, lahko uveljavljajo pravico do davčnih in drugih olajšav po ZDoh-2.

Upravljevec 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 kapitalska 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 upravljavec ciljnega sklada, gredo 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 upravljavec, 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 upravljavec uporabljal tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji zavarovancev, bo upravljavec 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:

<b>Ciljna struktura naložb</b>	
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 2017 se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 98 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 53 članov in število žensk za 45 članov.

## Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2017

Starostno obdobje in spol	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	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2016	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2016
<b>od 15 let do 20 let</b>	-	-	1	-
moški	-	-	1	-
ženske	-	-	-	-
<b>od 20 let do 25 let</b>	12	7	23	12
moški	11	7	22	11
ženske	1	-	1	1
<b>od 25 let do 30 let</b>	119	84	139	119
moški	86	64	94	86
ženske	33	20	45	33
<b>od 30 let do 35 let</b>	333	274	379	333
moški	172	152	183	172
ženske	161	122	196	161
<b>od 35 let do 40 let</b>	596	531	635	596
moški	282	255	310	282
ženske	314	276	325	314
<b>od 40 let do 45 let</b>	659	671	662	659
moški	330	324	319	330
ženske	329	347	343	329
<b>od 45 let do 50 let</b>	580	577	561	580
moški	267	273	262	267
ženske	313	304	299	313
<b>od 50 let do 55 let</b>	474	493	464	474
moški	231	239	224	231
ženske	243	254	240	243
<b>od 55 let do 60 let</b>	351	363	323	351
moški	173	175	168	173
ženske	178	188	155	178
<b>od 60 let do 65 let</b>	148	179	129	148
moški	100	118	86	100
ženske	48	61	43	48
<b>od 65 let dalje</b>	37	32	37	37
moški	30	22	29	30
ženske	7	10	8	7
<b>Skupaj</b>	<b>3.309</b>	<b>3.211</b>	<b>3.353</b>	<b>3.309</b>

Na dan 31. 12. 2017 je 1.131 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. 2016 pa 1.063 članov). Preostalih 2.080 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**

	2017	2016
<b>Število članov na dan 01.01.</b>	<b>3.309</b>	<b>3.353</b>
prihod novih članov	-	38
redna prenehanja	38	34
izredna prenehanja	60	48
<b>Število članov na dan 31.12.</b>	<b>3.211</b>	<b>3.309</b>

Leta 2017 je sedem članov (2016 pa 14 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v pokojninski sklad drugega izvajalca. V letu 2017 je devet članov kritnega sklada preneslo sredstva v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS (leta 2016 pa en član). 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 upravljavec, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (skrajšano ČVS) kritnega sklada. Upravljavška provizija znaša 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 upravljavec je družba KD Skladi d.o.o., je leta 2017 evidentiral 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 2017**

Leto 2017 je doprineslo k izboljšanju makroekonomskih razmer v Sloveniji.

### **Realni sektor leta 2017 v Sloveniji**

Gospodarske razmere v mednarodnem okolju so bile ugodne. Visoka 4,4 odstotna rast slovenskega gospodarstva, je bila v veliki meri posledica izkoriščanja konjunktturnih gibanj evrskega območja. K rasti bruto domačega proizvoda so pomembno prispevale tudi investicije in zasebna potrošnja.

Ob ugodnih gospodarskih razmerah in visokem povpraševanju po delu so se razmere na trgu dela izboljševale iz obdobja v obdobje, rast plač pa je ostala zmerna. Število delovno aktivnih je naraščalo v večini dejavnosti in doseglo raven, primerljivo z letom 2007. Podjetja so se vedno bolj soočala s pomanjkanjem ustrezne delovne sile. Zato se je v nekaterih dejavnostih še naprej krepilo zaposlovanje tujcev. Zaposlovanje in manjši priliv v brezposelnost sta pripeljala do 9,5 odstotne brezposelnosti.

Medletna rast cen življenjskih potrebščin ostaja razmeroma nizka (1,5 odstotna). K rasti največ prispevajo cene energentov in storitev, proti zaključku leta pa se je okreplil še prispevek cen hrane. Prispevki drugih skupin ostajajo razmeroma nizki.

Ob ugodnih gospodarskih gibanjih in zmerni rasti odhodkov je javnofinančni saldo po denarnem toku dosegel presežek v višini 0,8 odstotka bruto domačega proizvoda. Visoko rast prihodkov podpirajo predvsem ugodne gospodarske razmere, po daljšem obdobju pa so bili medletno višji tudi prihodki iz evropskih sredstev. Rast odhodkov je izhajala iz rasti sredstev za zaposlene in nekaterih transferjev.

### **Finančni trgi v letu 2017**

Leto 2017 se je iz vidika večine naložbenih razredov zaključilo zelo uspešno, kapitalski trgi so nas nagradili z visokimi donosnostmi in zelo nizko medletno volatiliteto. Globalni delniški indeks MSCI All Countries Index je v letu 2017 pridobil več kot 24% v USD, vendar pa je bil donos za investitorja iz EUR, zaradi padca vrednosti USD proti, zgolj okoli 9%. Na delniških trgih so izstopale tvegane naložbe. Trgi v razvoju (MSCI Emerging Markets Index) so pridobili skoraj 21% merjeno v EUR, Evropski delniški indeks pa 10,8%. Prve mesece leta je sicer zaznamovala visoka politična negotovost v Evropi, ki pa se je po volitvah na Nizozemskem in predvsem v Franciji močno zmanjšala ter nato povsem umaknila z naslovnice. Tega se po zelo pestrem političnem dogajanju v zadnjih letih ni videlo že kar nekaj časa. Vzporedno zmanjšanju politične negotovosti smo bili priča tudi zelo močnemu svetovnemu gospodarskemu okolju, tako da je bilo lansko leto eno redkih, ko smo med letom spremljali pozitivne revizije napovedi gospodarskih rasti in dobičkonosnosti podjetij. Globalno gospodarstvo je v letu 2017 najverjetneje poraslo za 3,5 odstotkov, pri okrevanju pa so prednjačile razvite države. V Evropi se v zadnjem letu končno dočakalo gospodarsko rast, ki je širša in katere del je tudi t. i. evropska periferija. Rast se je v zadnjem obdobju povečala predvsem zaradi zasebne potrošnje. Pričakuje se, da se bo to nadaljevalo v prihodnjem letu, tudi zaradi čedalje





nižje brezposelnosti in zelo stimulatивne politike centralne banke. V ZDA se je gospodarska rast v drugi polovici povečevala, kar naj bi se nadaljevalo tudi leta 2018. Trg dela je na ravni polne zaposlenosti. Pričakuje se rast realnih plač. Podatki o proizvodnih naročilih in naročilih trajnih dobrin so pozitivni, sentiment potrošnikov pa na ravni pred kriznih let. Trumpova davčna reforma naj bi dodatno razbremenila gospodarstvo.

Kljub dvigom obrestnih mer v ZDA ter znižanju programa kvantitativnega sproščanja v Evropi pa je podpora ECB na kapitalskih trgih zadostna tako, da so tudi obvezniške naložbe leto 2017 zaključile pozitivno. Obvezniški indeks QW7A je v letu pridobil 0,6%, najbolje pa so se, na krilih makroekonomskega okrevanja ter podpore ECB, kljub političnim pretresom v Španiji, odrezale obveznice držav periferne Evrope (PIIGS).

Za leto 2018 se pričakuje, da se bo močna gospodarska rast iz lanskega leta nadaljevala, kar bo eden od temeljev za dogajanje na trgih. Pomembna tema prihodnjega leta bo prepletanje denarnih in fiskalnih politik v okolju močnejše gospodarske rasti. Predvsem vodenje nekonvencionalnih denarnih politik je v preteklih letih pomembno vplivalo na kapitalske trge. Zapiranje proizvodnih vrzeli v razvitih gospodarstvih zaenkrat še ni dvignilo inflacijskih pričakovanj, slednja pa ostajajo ena ključnih neznank v enačbi hitrosti ukrepanja centralnih bank. V okolju močne gospodarske rasti se pričakuje tudi močno rast dobičkonosnosti podjetij, kar zgodovinsko gledano upravičuje visoka vrednotenja na razvitih delniških trgih. Na trgih v razvoju se pričakuje nadaljnjo krepitev gospodarske rasti. Gledano po naložbenih razredih so naša priporočila nekoliko bolj zadržana kot lansko leto, saj imamo za delniške naložbe nevtralno priporočilo. Všeč nam je makroekonomsko okolje in izgledi glede rasti dobičkonosnosti. So pa razviti trgi dragi, če se gleda vrednotenja. Največ potenciala za rast bo v Evropi. Na obvezniških trgih se pričakuje zahtevno leto, saj bo FED nadaljeval z dvigovanjem obrestnih mer, ECB pa bo zaradi izboljšanja makroekonomskih kazalcev pod pritiskom začetka odstranjevanja super stimulatивne monetarne politike. Naša priporočila za obvezniške naložbe na krovni alokaciji so tako nevtralna do negativna.

### **Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada v letu 2017**

Na poslovanje kritnega sklada v letu 2017 so vplivale tako razmere na delniških kot obvezniških finančnih trgih. Razmere so bile v začetku leta negotove zaradi političnih dogajanj, dogajanje na obvezniških trgih pa je bilo še dodatno pod vtisom dvigovanja obrestnih mer v ZDA ter pričakovanj o koncu programa kvantitativnega sproščanja in drže ECB v Evropi. Zelo močno svetovno gospodarsko okolje, je prineslo pozitivno gibanje na delniških trgih, med letom se je lahko spremljalo pozitivne revizije napovedi gospodarskih rasti in dobičkonosnosti podjetij. V zadnjem četrtletju se je pričakovalo, da bo ECB predstavila načrt zniževanja denarne stimulacije. Kljub visoki gospodarski rasti, padajoči brezposelnosti je inflacija še vedno zaostajala za ciljem, je ECB lahko podaljšala odkupe še za 9 mesecev in v višini 30 milijard evrov do konca septembra 2018. Tako je dokaj stimulatивna monetarna politika vplivala pozitivno tako na varnejše državne obveznice kot tudi bolj tvegane državne obveznice. Še posebej pa so se znižali pribitki na podjetniške obveznice, saj se je špekuliralo, da bodo v novih odkupih ohranile obstoječe absolutne nivoje. Tako naj bi glavnino znižanja iz 60 milijard padlo na državno tranšo.

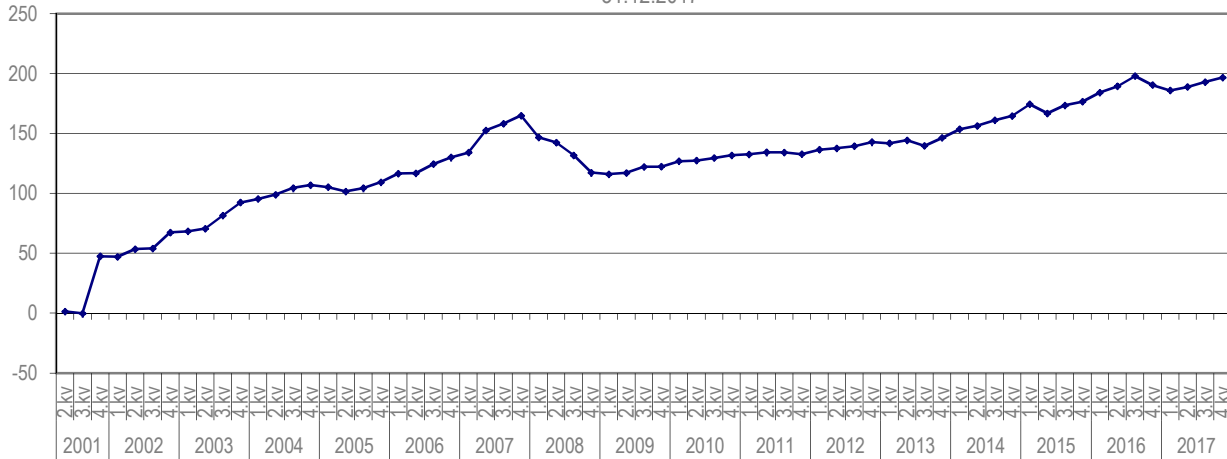
#### **1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2017**

Kritni sklad je v letu 2017 realiziral 2,17 % donos, kar je več od zajamčenega donosa s strani zavarovalnice. 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 četrtega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2017



## 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%

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljavec 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 upravljavec 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	2017	2016
Donos v letu*	248.036	576.279
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	11.675.033	11.971.439
<b>Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana</b>	<b>2,12%</b>	<b>4,81%</b>

**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 upravljavec 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	2017	2016
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	10.499.170	11.014.538
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	1.094.911	989.543
<b>Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo ( v %)</b>	<b>10,43%</b>	<b>8,98%</b>

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2017.

**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%

Upravljevalec 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 je v poslovnem letu 2017 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegla zajamčeno. Skladno z uspešnim poslovanjem pokojninskega sklada leta 2017 se je zavarovancem za to obdobje pripisal donos v višini 2,17 %, kar presega zajamčeno donosnost (0,85 %) za 1,32 odstotne točke.

**Finančni rezultat**

v EUR	2017	2016	Indeks
Vplačila	(52.052)	209.950	-
Finančni prihodki	372.516	387.048	96,2
Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	(586.122)	(367.832)	159,3
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	(20.813)	649.559	-
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	550.338	(565.941)	-
Obračunani stroški upravljavca	(121.815)	(126.231)	96,5
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(9.612)	(10.819)	88,8
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(4.567)	(6.106)	74,8
Finančni odhodki	(28.979)	(131)	22.124,7
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>98.893</b>	<b>169.497</b>	<b>58,3</b>

V letu 2017 se je iz kritnega sklada PN-A01 preneslo za 52.052 evrov sredstev v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. Kritni sklad PN-A01 je sicer že od dne 1.5.2016, ko je prišlo do



spremembe pokojninskega načrta iz PN-A01 v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS - kolektivno, zaprt za nova vplačila. Na drugega izvajalca se je preneslo za 20.813 evrov sredstev, kar je 66 odstotkov manj kot v letu 2016.

Finančni prihodki so se glede na predhodno leto znižali za 3,8 % (oziroma za 14.532 evrov) medtem ko so se finančni odhodki občutno zvišali. Ti so v letu 2017 znašali 28.979 evrov, pri čemer 17.873 evrov predstavlja realizirane kapitalske izgube pri prodaji vrednostnih papirjev in 11.106 evrov prevrednotovalni finančni odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti (navzdol) posameznih naložb preko izkaza poslovnega uspeha.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so glede na predhodno leto višji za 59 odstotkov, pri čemer so se odhodki iz izrednega prenehanja, predvsem zaradi izstopov iz zavarovanja, znatno povišali v primerjavi z letom poprej, in sicer za 215 odstotkov (oziroma za 226.482 evrov). V strukturi celotnih odhodkov izplačil odkupnih vrednosti, predstavljajo odhodki zaradi smrti članov manj kot odstotek (lani 4,26 %).

Stroški upravljavca kritnega sklada so se leta 2017 znižali za 3,5 odstotka. Med stroške upravljavca so zajeti vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje. V letu 2017 ni bilo vstopnih stroškov, saj je kritni sklad zaprt za nova vplačila, znižala se je tudi provizija za upravljanje, in sicer za 4 odstotke medtem, ko so se izstopni stroški zvišali za 45 odstotkov zaradi povečanja izstopov članov.

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. 2017 znašala 11.609.625 evra, kar je za 3,5 % manj kot leto poprej. Na zmanjšanje sredstev v letu 2017 so vplivali tudi prenosi sredstev iz kritnega sklada PN-A01. Na račun zmanjšanja sredstev kritnega sklada se je znižalo stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2017 med sredstvi članov kritnega sklada z 96,2-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank predstavljajo 3,4-odstotka vseh sredstev in manj kot odstotek v strukturi sredstev predstavljajo terjatve.

## Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2017	Delež	31.12.2016	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>11.609.625</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.020.889</b>	<b>100,00%</b>
Finančne naložbe	11.170.816	96,22%	11.802.293	98,18%
Terjatve	40.051	0,34%	43.037	0,36%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	398.758	3,43%	175.558	1,46%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>11.609.331</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.020.889</b>	<b>100,00%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.594.080	99,87%	12.004.082	99,86%
Poslovne obveznosti	10.676	0,09%	13.100	0,11%
Druge obveznosti	4.575	0,04%	3.707	0,03%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2017 nižje za 3,5 % (oziroma za 410.002 evrov).

Na dan 31. 12. 2017 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 1.094.911 evrov (lani 989.543 evrov), kar predstavlja 9,4 odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 8,2 odstotkov).

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



## 2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2017 je upravljavec gospodarno upravljal s sredstvi kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in dosegel pozitivno donosnost čistih sredstev, ki je znašala 1,20 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,16 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) kritnega sklada, kar kaže, da se je leta 2017 znižal delež stroškov v primerjavi s predhodnim letom. Delež stroškov v razmerju z vplačili premije je negativen, saj se v kritni sklad PN-A01 od dne 1.5.2016 ne vplačuje več. Prav tako je negativen indeks rasti vplačanih premij, saj v letu 2017 ni bilo nobenih novih vplačil medtem, ko se je nekaj zbranih sredstev kritnega sklada preneslo v druge kritne sklade v skupini (do 1.5.2016 se je nateklo za 209.950 evrov vplačil). Povprečna odkupna vrednost se je leta 2017 znižala za 28 %, število odkupov pa se je povečalo.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2017	Leto 2016
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	140.079	500.293
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.675.033	11.971.439
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>1,20%</b>	<b>4,18%</b>

### Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2017	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	135.995	143.156
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.675.033	11.971.439
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,20%</b>

### Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2017	Leto 2016
Stroški poslovanja (v EUR)	135.995	143.156
Vplačila oziroma premije (v EUR)	(52.052)	209.950
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>-261,27%</b>	<b>68,19%</b>

### Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2017	Leto 2016
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	(52.052)	209.950
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	209.950	1.308.201
<b>Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>(24,79)</b>	<b>16,05</b>

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2017	Leto 2016
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	606.678	428.741
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	198	101
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>3.064</b>	<b>4.245</b>





# RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. december 2017







### 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

#### 3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

##### Bilanca stanja na dan 31. 12. 2017

v EUR	Pojasnilo	31.12.2017	31.12.2016
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Finančne naložbe</b>	<b>5.2.2</b>	<b>11.170.816</b>	<b>11.802.293</b>
v posesti do zapadlosti, od tega:		2.186.512	2.394.817
- dolžniški vrednostni papirji		2.186.512	2.394.817
razpoložljive za prodajo, od tega:		8.682.418	9.407.477
- dolžniški vrednostni papirji		8.214.130	8.907.038
- lastniški vrednostni papirji		468.288	500.439
vrednotene po pošteni vrednosti, od tega		301.886	-
- dolžniški vrednostni papirji		301.886	-
<b>Terjatve</b>	<b>5.2.3</b>	<b>40.051</b>	<b>43.037</b>
Druge terjatve		40.051	43.037
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.2.4</b>	<b>398.758</b>	<b>175.558</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		-	2.371
Druga zunajbilančna sredstva		-	2.371
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>11.609.331</b>	<b>12.020.889</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.2.5</b>	<b>11.594.080</b>	<b>12.004.082</b>
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		9.620.356	10.170.436
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.973.725	1.833.645
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	<b>10.676</b>	<b>13.100</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		9.667	10.008
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		-	2.363
Druge poslovne obveznosti		1.009	729
<b>Druge obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	<b>4.575</b>	<b>3.707</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		-	2.371
Druge zunajbilančne obveznosti		-	2.371

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v EUR	Pojasnilo	2017	2016
<b>Vplačila oziroma premije</b>	<b>5.3.1</b>	<b>(52.052)</b>	<b>209.950</b>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>372.516</b>	<b>387.048</b>
Prihodki od obresti		368.426	379.598
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		-	6.425
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida		4.139	-
Drugi finančni prihodki		(49)	1.024
<b>Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti</b>	<b>5.3.4</b>	<b>(586.122)</b>	<b>(367.832)</b>
Redno prenehanje		(160.844)	(155.281)
Izredno prenehanje		(425.278)	(212.551)
- z izstopom iz zavarovanja		(423.376)	(196.894)
- s smrtjo zavarovanca		(1.902)	(15.658)
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)</b>	<b>5.3.5</b>	<b>(20.813)</b>	<b>649.559</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca		-	710.468
Prenos sredstev na drugega izvajalca		(20.813)	(60.909)
<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	<b>5.2.5</b>	<b>550.338</b>	<b>(565.941)</b>
Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)		550.338	(565.941)
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>5.3.6</b>	<b>(121.815)</b>	<b>(126.231)</b>
Obračunani vstopni stroški		-	(1.446)
Izstopni stroški		(5.065)	(3.504)
Provizija za upravljanje		(116.750)	(121.280)
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>		<b>(9.612)</b>	<b>(10.819)</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>5.3.8</b>	<b>(4.567)</b>	<b>(6.106)</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>(28.979)</b>	<b>(131)</b>
Odhodki za obresti		-	(19)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(17.873)	(112)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida		(11.106)	-
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>		<b>98.893</b>	<b>169.497</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v EUR	Pojasnilo	2017	2016
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>			
<b>Čisti donos obračunskega obdobja +/-</b>	<b>5.4</b>	<b>140.330</b>	<b>500.293</b>
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		34.963	101.518
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom		105.367	398.775

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.1 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

#### Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v EUR	Pojasnilo	31.12.2017	31.12.2016
<b>Prejemki od vplačil premij članov kritega sklada</b>	<b>5.3.1</b>	<b>(52.052)</b>	<b>209.950</b>
<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	<b>5.3.4</b>	<b>(586.122)</b>	<b>(367.832)</b>
<b>Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>		<b>-</b>	<b>710.468</b>
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		-	710.468
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>5.3.5</b>	<b>(20.813)</b>	<b>(60.909)</b>
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(20.813)	(60.909)
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		<b>(658.988)</b>	<b>491.677</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.343.904	113.238
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(309.280)	(1.154.226)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		368.426	379.598
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(520.862)	248.734
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		<b>882.188</b>	<b>(412.656)</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		<b>223.200</b>	<b>79.021</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>5.2.4</b>	<b>175.558</b>	<b>96.537</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>5.2.4</b>	<b>398.758</b>	<b>175.558</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 29 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.2 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. 2017

v EUR	31.12.2017 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>11.609.625</b>		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.702.528	<b>92,19%</b>	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	468.288	<b>4,03%</b>	do 10%
instrumenti denarnega trga	438.809	<b>3,78%</b>	do 30%

**Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2016**

v EUR	31.12.2016 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>12.020.577</b>		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	11.769.865	<b>97,91%</b>	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	<b>0,00%</b>	do 10%
instrumenti denarnega trga	250.712	<b>2,09%</b>	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 pokojninskih zavarovanj je za leto 2017 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13 in 63/13-ZS-K), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2 ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. septembra 2002, str. 609) ter Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008 z dne 3. novembra 2008 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L št. 320 z dne 29. novembra 2008, str. 1), s spremembami (v nadaljnjem besedilu: MSRP). 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).

#### 4.1.1 Funkcijska in poročevalska valuta

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

#### 4.1.2 Izjava o skladnosti z MSRP

V tekočem poslovnem letu je upravitelj kritnega sklada upošteval vse nove in revidirane standarde in razlage, ki jih je izdal mednarodni računovodski organ (International Accounting Standards Board - IASB) in njegov pristojni komite (International Financial reporting Interpretations Committee IFRIC of the IASB) ki veljajo za obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2017, in ki jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU).

Kratice, uporabljene v nadaljevanju, pomenijo:

MSRP – mednarodni standardi računovodskega poročanja,

MRS – mednarodni računovodski standardi,

OPMSRP – pojasnila mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih izda pristojni komite odbora za MSRP in

SOP – pojasnilo strokovnega odbora za pojasnjevanje.

### Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih je EU sprejela

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov na dan 31. december 2017 niso upoštevali:

Skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in EU bodo morala podjetja za prihodnja obdobja upoštevati naslednje dopolnjene in spremenjene standarde in pojasnila:

#### MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in Pojasnilo k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (izdano dne 12. aprila 2016)

Novi standard velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Družbe uporabljajo petstopenjski model za določitev, kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat, ko podjetje prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini, do katere podjetje pričakuje, da je upravičena. Z obzirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo;

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe; ali



- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki družbo zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Pojasnitve k MSRP 15 pojasnjujejo nekatere zahteve iz standarda in nudijo določene prehodne ugodnosti za podjetja, ki že izvajajo novi standard.

Te spremembe pojasnjujejo kako;

- določiti obveznost izpolnitve – kdaj preide blago ali storitev na stranko na podlagi pogodbe,
- opredelitev ali je podjetje naročnik (ponudnik blaga ali storitve) ali agent (odgovoren, da odpremi nudeno blago ali storitev), in opredeliti ali se prihodek zaradi izdaje dovoljenja določi v trenutku ali čez čas.

Spremembe podjetjem nudijo tudi dve dodatni koristi:

- Podjetje ne potrebuje ponovno navesti pogodbe, ki so že zaključene v začetku prvega obdobja (za družbe, ki uporabljajo samo popolno retrospektivno metodo).
- Za pogodbe, ki so bile spremenjene pred začetkom prvega obdobja, družbi ni potrebno ponovno navesti pogodbe, temveč odraža skupni učinek vseh sprememb, ki nastopijo pred začetkom prvega obdobja (tudi za družbe, ki priznajo skupen učinek s prvotno uporaba standarda na dan prvotne vloge).

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze kritnega sklada še ni v celoti zaključena, upravljavec predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Upravljavec ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njegovih prihodkov po MSRP 15 spremenila zaradi narave njegovega poslovanja in vrste prihodkov.

## MSRP 9 Finančni instrumenti (2014)

Standard začne veljati za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 (za zavarovalnice je predlagan odlog do 2020); uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen, v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo, da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere; družbe imajo možnost se odločati med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeno določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko podjetje naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.



Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model pričakovane kreditne izgube (ECL) kar pomeni, da ni potrebno, da škodni dogodek nastopi preden se prizna oslabitev. Novi model oslabitve velja za finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti ali FVOCI razen za investicije in kapitalske instrumente, in za pogodbena sredstva.

Na podlagi MSRP 9, se nadomestila izgube izmerijo po enem izmed dveh naslednjih načinov, in sicer kot:

- 12-mesečni ECL: to so ECL rezultati iz morebitnih neizpolnjenih obveznosti v 12 mesecih po datumu poročanja, in
- doživljenjski ECL: to so ECL rezultati iz morebitnih neizpolnjenih obveznosti ves čas veljavnega finančnega instrumenta.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem) in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Upravljevec predvideva, da bo dopolnilo na dan prve uporabe lahko vplivalo na njegove računovodske izkaze na način, predstavljen v nadaljevanju:

Na tej stopnji še ni jasno, kolikšen delež dolžniških vrednostnih papirjev kritnega sklada bo izmerjeno po PVDVD, po PVPI ali odplačni vrednosti, saj je slednje odvisno od rezultata testa poslovnega modela. Glede na naravo in namen dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih v različnih skupinah upravljevec izkazuje po MRS 39, ni pričakovati, da bi bil znaten delež teh sredstev po MSRP 9 merjen na drugačen način.

Obstaja možnost, da bodo kapitalski instrumenti, ki so trenutno razvrščeni kot razpoložljivi za prodajo, izmerjeni po PVDVD skladno z MSRP 9, kar pa je odvisno od odločitve upravljavca ob prvi uporabi standarda. Upravljevec se še ni odločil glede razvrstitve omenjenih instrumentov.

Pričakovati je, da bodo dani depoziti še naprej merjeni po odplačni vrednosti skladno z MSRP 9.

Na podlagi prehodne ocene, upravljevec pričakuje, da bodo praktično vsi finančni instrumenti, ki so skladno z MRS 39 razvrščeni kot terjatve in obveznosti, še naprej merjeni po odplačni vrednosti kot to določa MSRP 9.

Pričakovati je, da bo pričakovani model kreditne izgube po MSRP 9 pospešil pripoznanje izgub iz oslabitve ter na datum prve uporabe povzročil višje popravke vrednosti v zvezi z oslabitvami.

Upravljevec v tem trenutku ne more zanesljivo oceniti vpliva, ki ga bo prva uporaba MSRP 9 imela na njegove računovodske izkaze, pripravljene skladno z MSRP.

#### **Dopolnilo k MSRP 4 Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe**

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018. Uporablja se retrospektivno z določenimi izjemami.

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga UOMRS pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijava nekaterih zavarovateljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Upravljevec kot ponudnik pokojninskih zavarovanj bo uporabil izvzetje sprejema MSRP 9 in posledično ne predvideva pomembnega vpliva na njegove računovodske izkaze.





## Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih EU še ni sprejela

### MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2021; velja retrospektivno. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

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

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

Upravljavec pričakuje, da bo imel nov standard, dan prve uporabe, bistven vpliv na njegove računovodske izkaze, ki pa ga v tem trenutku ne more zanesljivo oceniti.

### OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi

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

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

Upravljavec predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njegove računovodske izkaze, saj upravljavec ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

### OPMSRP 23 Negotovost glede davčne obravnave dohodka

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

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

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

### Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine

Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej. Spremembe pojasnjujejo prenose v naložbene nepremičnine ali iz njih:

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



Upravljavec kritnega sklada predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj upravljavec prenese nepremičnino v naložbene nepremičnine ali iz njih samo, kadar pride do dejanske spremembe v uporabi nepremičnine.

### **Spremembe MSRP 9: Elementi predčasnega plačila z negativnim nadomestilom**

Sprememba je bila izdana 12. oktobra 2017. Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Te spremembe naslavlajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj podjetje razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Podjetje, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Te spremembe podjetjem omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti.

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



## 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 2017 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 poročstvu. 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 učinkovitih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katere obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj 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 ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vrednosti.

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 ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

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



## Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

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

Upravljaec 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.

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



## Slabitve finančnih sredstev

### Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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 instrument, 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 oslabilitve 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 oslabilitev 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

Upravljavca 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. Oslabilitev 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 presojamo 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 dopnilo 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

Upravljavec 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 prekinitiv, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

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

### Ekonomske in operativne predpostavke

#### Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se upošteva diskontne stopnje, ki jih prikazuje krivulja "AAA - rated euro area central government bonds" AAA - bonitetna ocena osrednje državne obveznice na evro območju z dne 2. 1. 2018.

#### Inflacija

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



## Stroški

V izračunu se upoštevajo stroški vodenja 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 2017

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31.12.2017 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 zjamčenega donosa

V primeru, da na določen obračunski dan dejanska donosnost ne dosega zjamčene 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 ustrezni 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 zjamčenim 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 zjamčenim 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 zjamčenim 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

Upravljaec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitev 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.

Upravljaec 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 prekinitev 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 dosegajo 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	31.12.2017	31.12.2016
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>301.886</b>	-
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>301.886</b>	-
Tržni vrednostni papirji:	301.886	-
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>	<b>8.682.418</b>	<b>9.407.477</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>468.288</b>	<b>500.439</b>
Tržni vrednostni papirji	468.288	500.439
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>8.214.130</b>	<b>8.907.038</b>
Tržni vrednostni papirji:	339.282	480.508
Državne obveznice	7.874.848	8.426.530
<b>Finančna sredstva posesti do zapadlosti</b>	<b>2.186.512</b>	<b>2.394.817</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.186.512</b>	<b>2.394.817</b>
Tržni vrednostni papirji:	121.009	321.948
Državne obveznice	2.065.504	2.072.868
<b>Skupaj finančne naložbe - brez posojil in depozitov</b>	<b>11.170.816</b>	<b>11.802.293</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	40.051	43.037
Denar in denarni ustrezniki	398.758	175.558
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>11.609.625</b>	<b>12.020.889</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.594.080	12.004.082
Poslovne obveznosti	10.676	13.100
Druge obveznosti	4.575	3.707
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.609.331</b>	<b>12.020.889</b>

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 2016 pa 100,14).

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 vštevajo 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. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
<b>Na dan 31.12.2016</b>				
Republika Slovenija	-	17,27%	32,45%	-
Kraljevina Španija	-	-	13,46%	-
Republika Italija	-	-	13,17%	-
<b>Na dan 31.12.2017</b>				
Republika Slovenija	-	17,82%	32,35%	-
Kraljevina Španija	-	-	13,58%	-
Republika Italija	-	-	9,62%	-

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

**b) Do upravljavca in z njim povezanih oseb**

Seznam izdajateljev	1. v posojila in depozite	2. v posesti do zapadlosti, od tega:	3. razpoložljive za prodajo, od tega:	4. vrednotene po pošteni vrednosti
<b>Na dan 31.12.2016</b>				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,01%	-	-
KD Skladi d.o.o.	-	-	0,27%	-
<b>Na dan 31.12.2017</b>				
KD Group, finančna družba d.d.	-	1,04%	-	-

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 31.12.2017		na dan 31.12.2016	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. v posojila in depozite	-	-	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	-	-	-	-
5. denarna sredstva	398.758	3,44%	175.558	1,46%



## 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 2017 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti						Skupaj
		do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let		
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>10.702.528</b>	-	<b>468.585</b>	<b>3.911.490</b>	<b>4.362.150</b>	<b>1.112.990</b>	<b>3.241.918</b>	<b>13.097.133</b>
Finančna sredstva po poštenu 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
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>468.288</b>	<b>468.288</b>	-	-	-	-	-	<b>468.288</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	468.288	468.288	-	-	-	-	-	468.288
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.170.816</b>	<b>468.288</b>	<b>468.585</b>	<b>3.911.490</b>	<b>4.362.150</b>	<b>1.112.990</b>	<b>3.241.918</b>	<b>13.565.421</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	40.051	40.051	-	-	-	-	-	40.051
Denar in denarni ustrezniki	398.758	398.758	-	-	-	-	-	398.758
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.609.625</b>	<b>907.097</b>	<b>468.585</b>	<b>3.911.490</b>	<b>4.362.150</b>	<b>1.112.990</b>	<b>3.241.918</b>	<b>14.004.230</b>
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.609.331</b>	<b>15.251</b>	<b>140.152</b>	<b>909.037</b>	<b>1.840.616</b>	<b>2.110.387</b>	<b>6.593.889</b>	<b>11.609.331</b>

### Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2016 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti						Skupaj
		do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let		
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>11.301.855</b>	-	<b>900.708</b>	<b>3.705.065</b>	<b>4.499.272</b>	<b>1.278.530</b>	<b>3.831.268</b>	<b>14.214.842</b>
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.394.817	-	349.324	1.834.815	982.333	-	-	3.166.472
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	8.907.038	-	551.383	1.870.250	3.516.940	1.278.530	3.831.268	11.048.371
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>500.439</b>	<b>500.439</b>	-	-	-	-	-	<b>500.439</b>
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	500.439	500.439	-	-	-	-	-	500.439
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.802.293</b>	<b>500.439</b>	<b>900.708</b>	<b>3.705.065</b>	<b>4.499.272</b>	<b>1.278.530</b>	<b>3.831.268</b>	<b>14.715.281</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	43.037	43.037	-	-	-	-	-	43.037
Denar in denarni ustrezniki	175.558	175.558	-	-	-	-	-	175.558
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>12.020.889</b>	<b>719.034</b>	<b>900.708</b>	<b>3.705.065</b>	<b>4.499.272</b>	<b>1.278.530</b>	<b>3.831.268</b>	<b>14.933.877</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	12.004.082	-	152.129	757.431	1.775.543	1.923.024	7.395.954	12.004.082
Poslovne obveznosti	13.100	13.100	-	-	-	-	-	13.100
Ostale obveznosti	3.707	3.707	-	-	-	-	-	3.707
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>12.020.889</b>	<b>16.807</b>	<b>152.129</b>	<b>757.431</b>	<b>1.775.543</b>	<b>1.923.024</b>	<b>7.395.954</b>	<b>12.020.889</b>





## 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 preiščenem poslu. Upravljavec 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 upravljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

### Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2017

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 2017 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev ampak je prerazvrstitev opravil zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih:

- iz nivoja 3 je v nivo 2 prerazvrstil v skupini do zapadlosti za 120.996 evrov dolžniških vrednostnih papirjev,
- iz nivoja 3 je dokončno zapadlo za 200.953 evrov dolžniških vrednostnih papirjev razvrščenih do zapadlosti ter za 84.982 evrov dolžniških vrednostnih papirjev razpoložljivih za prodajo,
- kupljeno je bilo za 100.000 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v skupini sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju.

### 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
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje</b>						
		301.886	301.886	-	-	301.886
	Dolžniški vrednostni papirji	301.886	301.886	-	-	301.886
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>						
		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	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>		8.984.304	8.984.304	468.288	8.083.965	432.051
<b>Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo</b>						
		2.186.512	2.786.796	-	2.786.796	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.186.512	2.786.796	-	2.786.796	-
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>		11.170.816	11.771.099	468.288	10.870.760	432.051

### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2016

v EUR	na dan 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>						
		9.407.477	9.407.477	500.439	8.687.798	219.240
	Dolžniški vrednostni papirji	8.907.038	8.907.038	-	8.687.798	219.240
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	500.439	500.439	500.439	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>		9.407.477	9.407.477	500.439	8.687.798	219.240
<b>Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo</b>						
		2.394.817	3.069.796	-	2.725.782	344.014
	Dolžniški vrednostni papirji	2.394.817	3.069.796	-	2.725.782	344.014
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>		11.802.293	12.477.273	500.439	11.413.581	563.254



## Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

### 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
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti</b>							
preko poslovnega izida, v posesti za trgovanje	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	(7.394)	309.280	-	-	301.886
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>	<b>219.240</b>	<b>-</b>	<b>(4.275)</b>	<b>-</b>	<b>(84.800)</b>	<b>-</b>	<b>130.165</b>
Dolžniški vrednostni papirji	219.240	-	(4.275)	-	(84.800)	-	130.165
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>219.240</b>	<b>-</b>	<b>(11.669)</b>	<b>309.280</b>	<b>(84.800)</b>	<b>-</b>	<b>432.051</b>

### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2016

v EUR	01.01.2016	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2016
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo</b>							
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	219.240	219.240
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	219.240	219.240
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219.240</b>	<b>219.240</b>

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

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

Upravljevalnik je skladno z novim načinom ugotavljanja poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev (tržnih obveznic), opravil naslednjo prerazvrstitev, in sicer:

- iz nivoja 2 je prerazvrstil za 219.240 evrov dolžniških vrednostnih papirjev v nivo 3, za katera se ne prikazuje gibanja, ker se zanje poštena vrednost samo razkriva.

## 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. Upravljevalnik 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. 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
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>5.998.951</b>	<b>4.364.295</b>	<b>339.282</b>	<b>10.702.528</b>
Terjatve	-	-	40.051	40.051
Denar in denarni ustrezniki	-	398.758	-	398.758
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>5.998.951</b>	<b>4.763.053</b>	<b>379.333</b>	<b>11.141.337</b>

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

v EUR	AAA-A	BBB-B	CCC-C	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2016
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	2.072.868	321.948	-	-	2.394.817
Dolžniški vrednostni papirji	2.072.868	321.948	-	-	2.394.817
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	4.081.544	4.429.967	-	395.527	8.907.038
Dolžniški vrednostni papirji	4.081.544	4.429.967	-	395.527	8.907.038
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>6.154.413</b>	<b>4.751.915</b>	<b>-</b>	<b>395.527</b>	<b>11.301.855</b>
Terjatve	-	-	-	43.037	43.037
Denar in denarni ustrezniki	-	-	175.558	-	175.558
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>6.154.413</b>	<b>4.751.915</b>	<b>175.558</b>	<b>438.564</b>	<b>11.520.450</b>

#### 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.

Upravljevec 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 pošteni 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

Upravljevec 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 upravljevec 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 upravljevec 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 $\pm 50$ 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 $\pm 50$ 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 2017 za $\pm 15$ %.

#### Analize občutljivosti

##### Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2016</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	-
Sprememba obr. mere -50 bp	-
<b>31. decembra 2017</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(396.494)
Sprememba obr. mere -50 bp	418.427

**Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev**

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2016</b>	
Sprememba cen delnic +15%	75.066
Sprememba cen delnic -15%	(75.066)
<b>31. decembra 2017</b>	
Sprememba cen delnic +15%	70.243
Sprememba cen delnic -15%	(70.243)

**5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA****5.2.1 Čista vrednost sredstev****Čista vrednost sredstev kritnega sklada**

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>11.609.625</b>	<b>12.020.889</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	10.676	13.100
II.D. Druge obveznosti	4.575	3.707
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>11.594.373</b>	<b>12.004.082</b>

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	31.12.2017	31.12.2016
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>301.886</b>	-
Tržni vrednostni papirji:	301.886	-
<b>Skupaj</b>	<b>301.886</b>	-

**Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>468.288</b>	<b>500.439</b>
Tržni vrednostni papirji	468.288	500.439
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>8.214.130</b>	<b>8.907.038</b>
Tržni vrednostni papirji:	339.282	480.508
Državne obveznice	7.874.848	8.426.530
<b>Skupaj</b>	<b>8.682.418</b>	<b>9.407.477</b>

**Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo**

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.186.512</b>	<b>2.394.817</b>
Tržni vrednostni papirji:	121.009	321.948
Državne obveznice	2.065.504	2.072.868
<b>Skupaj</b>	<b>2.186.512</b>	<b>2.394.817</b>

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

v %	31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,25%	6,23%
– razpoložljivi za prodajo	2,93%	2,92%

**Gibanje finančnih naložb**

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	V posesti do zapadlosti	Razpoložljiva za prodajo	Depoziti	Skupaj
<b>Stanje 1.1.2016</b>	<b>34.181</b>	<b>2.637.752</b>	<b>8.038.085</b>	<b>100.013</b>	<b>10.810.031</b>
Povečanje	309	-	1.287.259	-	1.287.568
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevrednotenja. (tržni tečajji)	-	-	330.796	-	330.796
Povečanje zaradi obresti	807	143.705	233.333	725	378.569
Zmanjšanje	(35.297)	(386.641)	(481.995)	(100.738)	(1.004.671)
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>0</b>	<b>2.394.817</b>	<b>9.407.477</b>	<b>0</b>	<b>11.802.293</b>
Povečanje	309.280	-	-	-	309.280
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(6.967)	-	-	-	(6.967)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevrednotenja (tržni tečajji)	-	-	42.636	-	42.636
Povečanje zaradi obresti	3.473	140.984	223.021	-	367.477
Zmanjšanje	(3.900)	(349.288)	(990.716)	-	(1.343.904)
<b>Stanje 31. 12. 2017</b>	<b>301.886</b>	<b>2.186.512</b>	<b>8.682.418</b>	<b>-</b>	<b>11.170.816</b>

**5.2.3 Terjatve****Terjatve – stanje**

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Finančne terjatve</b>	<b>40.051</b>	<b>42.725</b>
Kratkoročne terjatve iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	39.974	42.641
Ostale terjatve - finančne terjatve	77	84
<b>Terjatve</b>	<b>-</b>	<b>312</b>
Druge poslovne terjatve	-	312
<b>Skupaj</b>	<b>40.051</b>	<b>43.037</b>

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

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva na računih bank	398.758	175.558
<b>Skupaj</b>	<b>398.758</b>	<b>175.558</b>



## 5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

### Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	9.620.356	10.170.436
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.973.725	1.833.645
Pripisan zajamčeni donos	878.814	844.102
Pripisan donos nad zajamčenim	1.094.911	989.543
<b>Skupaj</b>	<b>11.594.080</b>	<b>12.004.082</b>

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 upravljevec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije. Konec leta 2017 so se matematične rezervacije iz tega naslova zmanjšale za 410.002 evrov (konec leta 2016 so se povečale za 330.796 evrov).

Na dan 31. 12. 2017 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 3.336.063 evrov (leta 2016 pa 2.589.299 evrov).

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Gibanje matematičnih rezervacij</b>		
<b>Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos</b>		
Stanje 1. 1.	11.014.538	10.347.080
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>91.069</b>	<b>1.066.972</b>
-iz naslova vplačane premije	-	922.839
-iz naslova zajamčenega donosa	91.069	144.133
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>(606.438)</b>	<b>(399.514)</b>
-iz naslova vplačane premije	(550.298)	(356.899)
-iz naslova zajamčenega donosa	(56.140)	(42.615)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>10.499.170</b>	<b>11.014.538</b>
<b>Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada</b>		
Stanje 1. 1.	989.543	590.768
Sprememba za DPF del tekočega leta	105.367	398.775
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>1.094.911</b>	<b>989.543</b>
<b>Skupaj končno stanje MR 31.12.</b>	<b>11.594.080</b>	<b>12.004.082</b>

## 5.2.6 Obveznosti

### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>9.667</b>	<b>10.008</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	9.662	10.003
Izstopne stroške	5	5
<b>Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada</b>	<b>-</b>	<b>2.363</b>
Izredno prenehanje	-	255
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-	2.107
<b>Obveznost za odmerjeni davek</b>	<b>69</b>	<b>-</b>
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>940</b>	<b>729</b>
<b>Skupaj</b>	<b>10.676</b>	<b>13.100</b>

Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

**Druge obveznosti**

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Druge poslovne obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.575	3.707
<b>Skupaj</b>	<b>4.575</b>	<b>3.707</b>

Druge obveznosti so za leto 2017 znašale 4.575 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 Vplačila oziroma premija**

v EUR	2017	2016
Vplačila za kolektivna dodatna pokojninska zavarovanja	-	213.817
Prenosi sredstev v druge kritne sklade v skupini	(52.052)	(3.868)
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>(52.052)</b>	<b>209.950</b>
Prenosi sredstev iz drugih družb	-	710.468
<b>SKUPAJ vplačila in prenosi</b>	<b>(52.052)</b>	<b>920.418</b>

Vplačila v kritni sklad PN-A01 v skladu s Pravili upravljanja od dne 1.5.2016 niso več možna (do 1.5.2016 se je nateklo za 213.817 evrov vplačil), 52.052 evrov sredstev se je preneslo iz kritnega sklada PN-A01 v kritni sklad AS Drzni do 50, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. V letu 2017 ni bilo nobenih prenosov sredstev od drugih družb medtem, ko se je lani v kritni sklad od drugih izvajalcev preneslo za 710.468 evrov sredstev.

**Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja**

Vrsta pravice dodatnega pokojninskega zavarovanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2017 do 31.12.2017 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2016 do 31.12.2016 (v EUR)
Pravica do odkupa	-	139.982
Pravica do pripisa dobička	-	924.286

V letu 2017 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 2017

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	140.984	223.021	3.473	949	368.426
Finančni prihodki iz obresti	140.984	223.021	3.473	949	368.426
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	-	-	4.139	-	4.139
Drugi finančni prihodki	-	(49)	-	-	(49)
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>140.984</b>	<b>222.972</b>	<b>7.612</b>	<b>949</b>	<b>372.516</b>
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)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>-</b>	<b>(17.873)</b>	<b>(11.106)</b>	<b>-</b>	<b>(28.979)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>140.984</b>	<b>205.100</b>	<b>(3.494)</b>	<b>949</b>	<b>343.538</b>



## Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2016

v EUR	FN v posesti do zapadlosti	FN razpoložljive za prodajo	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN v posojila, depoziti in finančne terjatve	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	143.705	233.333	807	1.754	379.598
Finančni prihodki iz obresti	143.705	233.333	807	1.754	379.598
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	6.116	309	-	6.425
Drugi finančni prihodki	-	-	-	1.024	1.024
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>143.705</b>	<b>239.449</b>	<b>1.116</b>	<b>1.754</b>	<b>387.048</b>
Odhodki za obresti	-	-	-	19	19
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI	-	112	-	-	112
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>131</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>143.705</b>	<b>239.337</b>	<b>1.116</b>	<b>1.735</b>	<b>386.917</b>



### 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	2017	2016
Dejanska donosnost naložb v obdobju	2,17%	5,03%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,85%	1,30%
<b>Razlika obrestnih mer</b>	<b>1,32%</b>	<b>3,73%</b>

Leta 2017 je bila na letni ravni dosežena in presežena zahtevana zajamčena donosnost za 1,32 odstotnih točk.

### 5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

#### Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2017	2016
<b>Redno prenehanje</b>	<b>(160.844)</b>	<b>(155.281)</b>
<b>Izredno prenehanje</b>	<b>(425.278)</b>	<b>(212.551)</b>
- z izstopom iz zavarovanja	(423.376)	(196.894)
- s smrtjo zavarovanca	(1.902)	(15.658)
<b>Skupaj</b>	<b>(586.122)</b>	<b>(367.832)</b>

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2017 znašali 586.122 evrov (kar je 59 odstotkov več 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 2017 jih je bilo za 160.844 evrov (v letu 2016 pa za 155.281 evrov). V okviru izrednih prenehanj se jih velika večina, 423.376 evrov, nanaša na izstope iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 1.902 evrov pa na izplačila zaradi smrti članov (lani 15.658 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	2017	2016
Prenos sredstev od drugega izvajalca	-	710.468
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(20.813)	(60.909)
sredstva članov kritnega sklada	-	(64.413)
izstopni stroški	-	3.504
<b>Skupaj</b>	<b>(20.813)</b>	<b>649.559</b>

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letu 2017 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca (lani jih je bilo za 710.468 evrov) medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 20.813 evrov sredstev oziroma za 66 odstotkov manj kot v letu 2016.



### Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

	2017	2016
	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Prenos na kritni sklad		
Kritni sklad AS Drzni do 50 po kolektivnem pokojninskem načrtu	52.052	3.868

V letu 2017 se je iz kritnega sklada PN-A01 preneslo za 52.052 evrov sredstev v kritni sklad AS Drzni do 50 (v letu 2016 pa za 3.868 evrov sredstev).

### 5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

#### Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2017	2016
Obračunani vstopni stroški	-	(1.446)
Izstopni stroški	(5.065)	(3.504)
Provizija za upravljanje	(116.750)	(121.280)
<b>Skupaj</b>	<b>(121.815)</b>	<b>(126.231)</b>

### 5.3.7 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR	2017	2016
Odhodki skrbniške provizije	(9.612)	(10.819)
<b>Skupaj</b>	<b>(9.612)</b>	<b>(10.819)</b>

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Abanka d.d. kot skrbnik premoženja kritnega sklada, se zaradi spremembe pokojninskega načrta izplačujejo iz sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Ti so glede na preteklo leto nižji za 11 odstotkov.

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

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

v EUR	2017	2016
<b>Drugi odhodki</b>		
drugi odhodki za obveznosti	(4.567)	(6.106)
<b>Skupaj</b>	<b>(4.567)</b>	<b>(6.106)</b>

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2017 so ti stroški znašali 4.567 evrov.

### 5.3.9 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 2017 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.

**Prodaja kritnega sklada pokojninskih zavarovanj**

v EUR	2017	2016
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	-	3.168
Druge povezane družbe	-	35.575
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>38.743</b>

**Nabava kritnega sklada pokojninskih zavarovanj**

v EUR	2017	2016
Upravljavec kritnega sklada KD Skladi d.o.o.	1.129	-
Druge povezane družbe	32.107	-
<b>Skupaj</b>	<b>33.236</b>	<b>-</b>

**5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA**

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2017 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegla zajamčeno in je na letni ravni znašala 2,17 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada v višini 105.367 evrov (lani 398.775 evrov) se je skladno z določili pokojninskega načrta v celoti namenil povečanju rezervacij kritnega sklada.

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 2017.



## 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. 2017 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in v skladu z veljavno zakonodajo ter z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2017.

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, 29. 3. 2018

### Uprava upravljavca:

Gabrijel Škof,  
predsednik uprave

Matija Šenk  
član uprave

Jure Kvaternik  
član uprave



## 8. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

### Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2017

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:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2017, podaja

#### mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 12. 6. 2018 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2017 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 26. redni seji dne 6. 6. 2018 sprejela revidirano Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2017 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/2013) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada 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.

Rok Hladnik  
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov





## 9. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Uporabnikom 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 po PN-A01 zavarovalnice Adriatic Slovenica d.d. (v nadaljevanju Kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2017 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 pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

##### **Podlaga za mnenje**

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

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

##### **Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.



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

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

#### *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada*

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

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

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

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

V imenu revizijske družbe

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

  
Damjan Anđić, FCCA  
pooblaščen revizor

  
Barbara Kunc  
pooblaščen revizorka  
partner

Ljubljana, 1. junij 2018

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