

**LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV
ŽIVLJENJSKEGA CIKLA POKOJNINSKE DRUŽBE A,
d.d., KI OBSEGA TUDI POROČILO KRITNEGA
SKLADA ZAJAMČENEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE
ZAKLJUČILO 31.12.2021**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, februar 2022

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod	6
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	8
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	9
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	9
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 12	
3. Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.	13
4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	13
5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu.....	13
6. Obveščanje in informiranje članov.....	14
7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	14
8. Predstavitev upravljavca.....	15
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	17
1. Gospodarsko okolje.....	17
2. Konkurenca.....	19
3. Število članov.....	20
4. Čista vrednost sredstev.....	20
5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada.....	21
6. Kapitalska ustreznost.....	22
7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja.....	22

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	23
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2021.....	23
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2021	24
II. Pojasnila k računovodskim izkazom.....	25
III. Pomembne računovodske usmeritve	25
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD)	33
1. Pomembnejši podatki o skladi	33
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD.....	34
1.2. Število enot premoženja KSZD	35
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD	35
1.4. Naložbena politika.....	36
1.5. Število članov KSZD	36
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	37
1.7. Provizije in stroški sklada	38
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	38
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa.....	39
2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2021.....	39
2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2021.....	40
2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD	41

2.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD	41
2.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....	42
2.6.	Izkaz premoženja KSZD	43
3.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	44
3.1.	Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	44
3.1.1.	Naložbene nepremičnine.....	44
3.2.	Finančne naložbe.....	45
3.2.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....	48
3.3.	Terjatve	50
3.3.1.	Druge terjatve	51
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	51
3.5.	Finančne obveznosti	51
3.6.	Poslovne obveznosti	52
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	53
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	53
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	53
4.	Upravljanje s tveganji.....	54
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	54
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	55
4.3.	Tržno tveganje	57
4.4.	Obrestno tveganje	57
4.5.	Valutno tveganje	57
4.6.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	58
4.7.	Operativna in sistemska tveganja.....	58
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	58
5.1.	Čista vrednost sredstev KSZD.....	58
5.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD	59
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	62
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	62
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	62
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	62
6.1.	Finančni prihodki	62
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin	63
6.3.	Obračunani stroški upravljavca	63
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	63
6.5.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	64
6.6.	Finančni odhodki	64
6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin	64
6.8.	Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	64
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	65
7.1.	Vplačila v PDPZ	65
7.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	65
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	66
7.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	66
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	66
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	67
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	67
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	67
	KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO	
	IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....	69
10.	Pomembnejši podatki o skladu	69

10.1.	Čista vrednost sredstev KSSDI.....	70
10.2.	Število enot premoženja KSSDI	70
10.3.	Dejanski VEP KSSDI.....	70
10.4.	Naložbena politika.....	71
10.5.	Število članov KSSDI.....	71
10.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	72
10.7.	Provizije in stroški sklada.....	72
10.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	73
11.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	74
11.1.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2021	74
11.2.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2021.....	75
11.3.	Izkaz denarnih tokov za KSSDI	76
11.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI.....	76
11.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI.....	76
11.6.	Izkaz premoženja KSSDI.....	77
12.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	78
12.1.	Finančne naložbe.....	78
12.1.1.	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	78
12.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	78
12.2.	Terjatve	80
12.2.1.	Druge terjatve.....	80
12.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	80
12.4.	Finančne obveznosti	80
12.5.	Poslovne obveznosti.....	81
12.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	81
12.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	82
12.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	82
13.	Upravljanje s tveganji.....	82
13.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	82
13.2.	Likvidnostno tveganje.....	83
13.3.	Tržno tveganje	84
13.4.	Obrestno tveganje	85
13.5.	Valutno tveganje.....	85
14.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	86
14.1.	Čista vrednost sredstev KSSDI.....	86
14.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI	86
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	88
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	88
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	89
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	89
15.1.	Finančni prihodki	89
15.2.	Obračunani stroški upravljavca	89
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	90
15.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	90
15.5.	Finančni odhodki.....	90
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	90
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	91
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	91
16.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	91
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	91
16.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	91

16.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	92
16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	92
17.Pojasnila k izkazu premoženja	93
18.Pojasnila k izkazu denarnega toka	93
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO	
IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI)	94
19.Pomembnejši podatki o skladu	94
19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI.....	95
19.2. Število enot premoženja KSVDI	95
19.3. Naložbena politika.....	96
19.4. Dejanski VEP KSVDI.....	96
19.5. Število članov KSVDI	96
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	97
19.7. Provizije in stroški sklada	97
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	98
20.Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo....	99
20.1. Bilanca stanja KSVDI.....	99
20.2. Izkaz poslovnega izida.....	100
20.3. Izkaz denarnih tokov	101
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	101
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	101
20.6. Izkaz premoženja KSVDI.....	102
21.Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	103
21.1. Finančne naložbe.....	103
21.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	103
21.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	103
21.2. Terjatve	105
21.2.1. Druge terjatve.....	105
21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	106
21.4. Finančne obveznosti	106
21.5. Poslovne obveznosti	106
21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	107
21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	107
21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	107
22.Upravljanje s tveganji.....	107
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	107
22.2. Likvidnostno tveganje.....	108
22.3. Tržno tveganje	109
22.4. Obrestno tveganje	110
22.5. Valutno tveganje.....	110
23.Dodatna pojasnila k bilanci stanja	111
23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI.....	111
23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI.....	112
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	114
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	114
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju	114
24.Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	114
24.1. Finančni prihodki	114
24.2. Obračunani stroški upravljavca	115
24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	115
24.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	115

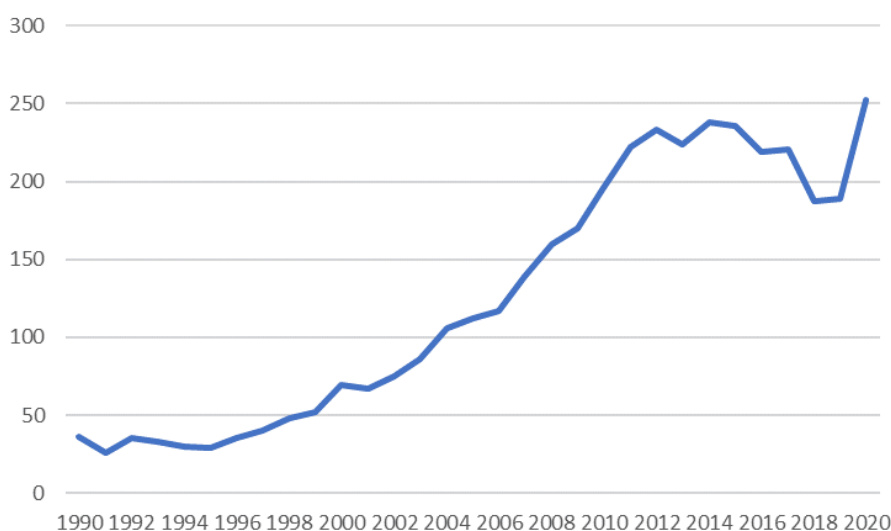
24.5. Finančni odhodki.....	116
24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	116
25.Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	116
25.1. Vplačila v PDPZ.....	116
25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	117
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	117
25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	117
25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	117
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	118
26.Pojasnila k izkazu premoženja	118
27.Pojasnila k izkazu denarnega toka	118
8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....	120
9. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	122
10.Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....	123
10.1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2021	124
10.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2021	125
10.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2021	126
10.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2021	127
10.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2021	128
10.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2021	129

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

Podaljšanje življenjske dobe se vedno bolj očitno kaže tudi v Sloveniji, saj če pogledamo število prebivalcev, ki so stari 60 in več let, hitro opazimo, da se je njihov delež po podatkih Statističnega urada od leta 1990, ko je bilo prebivalcev v tej starostni skupini 311.065, povečal kar za 83 odstotkov na današnjih 568.751. Kako velike spremembe se v resnici dogajajo pri podaljševanju življenjske dobe v zadnjih 30 letih, nam najbolj zgovorno pove podatek, koliko je v Sloveniji prebivalcev starih 100 ali več let. Kot prikazuje spodnji graf, jih je bilo v letu 2020 že 252. Za primerjavo, leta 1990 je bilo v Sloveniji le 36 oseb starih sto ali več let.

Graf 1: 100 in več letniki v Sloveniji (1990-2020)



Vir: SURS 2021

Podobna demografska gibanja lahko zaznamo v celotni Evropski uniji, kjer se bo po napovedih Eurostata celotna populacija povečevala in dosegla vrh leta 2044, ko naj bi štela 525 milijonov, nato pa naj bi začela upadati. Število zelo starih, to je tistih starih 85 let in več, pa se bo s 13,8 milijona, kolikor jih je bilo v letu 2018, do leta 2050 povečalo na 31,8 milijona, medtem ko se bo število stoletnikov do istega leta povečalo na skoraj pol milijona. Za popoln demografski obrat imamo na drugi strani, ob povečanju starejše populacije, vse manj mlajših, čemur botruje upad rodnosti. Po podatkih Svetovne banke je bila leta 1990 stopnja rodnosti v Sloveniji 1,46, od takrat naprej je upadala in je najnižjo stopnjo dosegla leta 2003, ko je znašala le 1,2. V Sloveniji se na srečo v zadnjih letih stopnja rodnosti zvišuje in se je v zadnjih letih približala 1,6. Stopnji rodnosti sledi tudi število mladih, starih do 14 let, ki je po podatkih statističnega urada leta 1990 znašalo 418.239 oseb, leta 2020 pa kljub rahlemu povečanju v zadnjih letih le še 315.802.

Tako imamo na eni strani veliko povečanje starejših oseb, ki so praviloma večinoma upokojene in na drugi strani vedno manjše število delovno aktivne populacije in mlade populacije, ki bo morala v

prihodnje zagotavljati vplačila v javno pokojninsko blagajno iz katere se tekoče financirajo pokojnine. Bodoči upokojenci bodo zaradi napredka medicine in izboljšanja življenjskih pogojev živeli še dlje, kar je odlična novica za vsakega posameznika, za javni pokojninski sistem pa predstavlja veliko tveganje za dolgoročno stabilnost.

Če bomo želeli ohraniti današnje višine pokojnin, bo potrebno v prihodnje občutno povečati prispevke za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje in zagotoviti dodatne vire, saj se pokojninska blagajna že danes ne pokriva z vplačanimi prispevki. Razliko v višini od ene do ene in pol milijarde evrov pokriva državni proračun. Zaradi navedenega Evropska komisija, kot največja izziva za evropske države dolgoročno izpostavlja, kako na eni strani zagotoviti vzdržnost javnih pokojninskih blagajn in kako ohraniti primernost višine pokojnin. Ob tem izpostavlja nujnost okrepitev vloge drugega in tretjega pokojninskega stebra, saj bosta lahko na dolgi rok dostojne prihodke v pokojju zagotavljala le vsota javne in dodatne pokojnine.

Ljubljana, 15.03.2022

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

- ga. Nives Fajfar (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
- ga. Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in podpredsednica Odbora),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- g. Mirando Čičeklič (predstavnik članov) in
- g. Borut Šterbenc (predstavnik članov),

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2021 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 9. redni seji, dne 15. 3. 2022.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 9. seji Odbora, 15. 3. 2022 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje. Predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2021. Odboru je predložila Izkaz finančnega položaja in Izkaz poslovnega izida Skupine KS ŽC.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Pokojninske družbe A, d.d. sprejela revidirano Letno poročilo Skupine KS ŽC Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2021 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS, št. 79/13 in št. 12/2018).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Ernst & Young d.o.o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31. 12. 2021, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb Skupine KS ŽC v letu 2021 je razvidno, da so naložbe Skupine KS ŽC v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 in z določbami Pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja Skupine KS ŽC je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Skupino KS ŽC predpisala Pokojninska družba A, d.d., je razvidno, da je upravljavec za Skupino KS ŽC v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj Skupine KS ŽC, ki ga je za Skupino KS ŽC predpisala in sprejela Pokojninska družba A, d.d. Za obvestila in poročila Skupine KS ŽC, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za zavarovalni nadzor, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine KS ŽC.

5. Odbor Skupine KS ŽC ocenjuje, da je bilo poslovanje v letu 2021, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udeležila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

Ljubljana, 15. marec 2022

Predsednica Odbora Skupine
kritnih skladov življenjskega cikla
Pokojninske družbe A, d.d.
Nives Fajfar



III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

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

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

dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d. d. (PNA-02ŽC),

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

Člani mlajši od 42 let začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu, v katerem bo med 60 do 90 % delnic. Ko dopolnijo starost 42 let samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad z 25 do 45 % delniških naložb in po 55. letu starosti prestopijo v sklad zajamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zajamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zajamčenega donosa, v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

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

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

Trajnostni vidiki naložbene politike

Že od ustanovitve Pokojninska družba A, d.d. pri svojem poslovanju zasleduje dolgoročne cilje, ki imajo v svojem bistvu skrb za varno prihodnost članov svojih pokojninskih načrtov. Pri upravljanju sredstev je družba vedno stremela k presoji širših vplivov, ki ne zasledujejo zgolj čim višjega donosa, vendar upoštevajo tudi tveganja in druge vplive na deležnike, kot so okolje in družba. Od 1.7.2021 je družba z dopolnitvijo pravil upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla formalizirala trajnostni vidik svoje naložbene politike in pri izbiri naložb upošteva okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (t.i. ESG dejavnike).

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

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

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite ter nepremičnine. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno nizkemu tveganju z namenom doseganja zajamčene donosnosti.

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

Najmanj 75 % vseh sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada zajamčenega sklada, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ESG ocena predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50% donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno v skladu z metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister pristojen za finance. V letu 2021 je znašal zajamčeni donos 0,13%.

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

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (KSSDI)

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

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 50 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice ter 65 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ESG ocena predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

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

vključeni vsaj 10 let (velja le za člane, ki so pristopili k skupini kritnih skladov do 1. 7. 2021, ko je v veljavnost stopila zadnja sprememba Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov).

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

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (KSVDI)

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

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 10 % sredstev kritnega sklada predstavljajo nizko tvegane naložbe.

Ciljna porazdelitev sredstev - Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice ter 20 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ESG ocena predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

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

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

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

Agencija za zavarovalni nadzor je z Odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27.7.2017 potrdila spremembe Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so pričela na podlagi omenjene odločbe veljati 1.9.2017. V letu 2021 so bila pravila upravljanja ponovno dopolnjena in zadnja verzija velja od 1. 7. 2021. Z dnem 12. 5. 2021 je Agencija za zavarovalni nadzor z Odločbo št. 40105-8/2020-9 podala soglasje k zadnji verziji Pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 7. 2021.

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

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 01.01.2016 dalje in z zadnjimi spremembami z dne, 1.7.2021 urejajo:

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

4. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

5. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

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

PNA-01ŽC

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

PNA-02ŽC

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

PNA-01

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

PNA-02

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

6. Obveščanje in informiranje članov

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

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

Pokojninska družba do 30. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, da je revidirano letno poročilo dostopno na spletni strani družbe.

7. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

Imenovani člani Odbora so na dan 31.12.2021:

- ga. Nives Fajfar (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
- ga. Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in podpredsednica Odbora),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca),
- g. Mirando Čičeklič (predstavnik članov) in
- g. Borut Šterbenc (predstavnik članov),

Pristojnosti Odbora so:

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

8. Predstavitev upravljavca

Osnovni podatki

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

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

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

Revizijska družba: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Pooblaščen aktuar: Liljan Belšak

Notranji revizor: Saša Krušnik

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

Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12.06.2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2021 znaša 3.734.226,34 EUR ter je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov (65.300).

Družba izvaja:

- dejavnost, ki jo za pokojninsko družbo določa Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju,
- storitve upravljanja pokojninskega sklada,
- izplačevanje pokojninske rente.

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe

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

Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2021: Marko Dražumerič - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Matija Bitenc, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, Matej Rigelnik, Lucija Živa Sajevec, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

Družba ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer Revizijsko komisijo, Komisijo za naložbe in Komisijo za imenovanja in prejeme.

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

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

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

Komisija za imenovanja in prejeme ima tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo 6 let, ki sovpada z mandatom nadzornega sveta. Njene pristojnosti so priprava poročila nadzornemu svetu glede izvajanja politik prejemkov, pomoč pri pripravi meril in kriterijev za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane uprave in člane nadzornega sveta, priprava kadrovske ocene za kandidate in člane uprave in nadzornega sveta, podpora pri vrednotenju dela uprave in priprava obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar le-ti nastopijo, druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta. Člani Komisije za imenovanja in prejeme: Marko Dražumerič, Mojca Novak in Danilo Toplek.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Gospodarsko okolje

Slovenija - pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2021

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2021 ocenjena na 6,5 %¹. Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno gospodarstvo v 2021 ob zmanjševanju strogih omejevalnih ukrepov proti pandemiji Covid-19 močno okrevalo.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v 2021 ob pričetku obsežnega cepljenja močno okrepil na raven, ki je celo presegala pred pandemijske vrednosti. Žal je poletni prihod Delta in zimski prihod Omikron različice korona virusa zopet znižal gospodarsko razpoloženje in upočasnil gospodarsko okrevanje. Pa vendar je bila jesenska upočasnitev ob visoki precepljenosti, zmernem številu hospitaliziranih in pospešenem prekuževanju zmerna in praktično ni imela vpliva na slovenski delniški trg.

Inflacija² v Sloveniji je v letu 2021 znašala 5,1 %. Ključen razlog za visoko inflacijo je pandemija, zaradi katere je bila sprva potrošnja eno leto izrazito omejena, ob sproščanju ukrepov tekom 2021 pa je sledilo izrazito trošenje, kar je povzročilo šok na strani ponudbe in posledično rast cen.

Obrestne mere so v letu 2020 v svetu in tudi v evroobmočju v splošnem sledile poteku pandemije, posledičnemu gospodarskemu razpoloženju in so torej zmerno porasle. Porast inflacije in hiter tempo zaposlovanja oz. okrevanje trga dela je prve centralne banke usmeril v ukrepanje v smeri zmanjševanja izrednih pandemijskih ukrepov denarne politike. Donosnost do dosvetja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2021 znašala okoli -0,2 % letno, med tem ko je leto zaključila pri +0,4 % letno.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec decembra 2020 znašala 0,18 %³ (decembra 2020 0,21 %).

Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2021 močno pridobil na vrednosti (+38,9 %), upoštevaje prejete dividende pa so delnice indeksa ustvarile izredno +47,8 % letno donosnost. Slovenske delnice so torej v 2021 ne samo dosegle predpandemijske cenovne ravni, ampak so jih močno presegle.

Svet - pregled dogodkov na kapitalnih trgih v letu 2021

Delniško borzno leto 2021 je bilo ekstremno donosno. Globalno razpršen delniški portfelj je ob zagonu svetovne cepilne kampanje, odprtju svetovnega gospodarstva in umiritvi pandemije premoženje vlagateljev v 2021 povečal za 31 % (indeks MSCI World v EUR in re-investiranimi dividendami).

Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je bila v 2021 zaradi nenadoma sproščenega a v pandemiji nakopičenega, zadržanega povpraševanja izredno visoka. V Evroobmočju na primer 5,2 %. Za leto 2022 večina analitikov pričakuje ohranitev visoke gospodarske aktivnosti ob dokončnem

¹ Rast BDP v 2021; ocene analitikov, februar 2022; Vir: Bloomberg

² Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

³ Vir: Bilten Banke Slovenije, januar 2022 str. 32

zaključku pandemije. Analitiki za evroobmočje tako na primer pričakujejo 4 % gospodarsko rast v 2022 in 2,5 % rast v 2023. Ameriška centralna banka (FED) pričakuje 4,0 % ameriško gospodarsko rast v 2022. Makrogospodarska klima v svetu je bila v zadnjih tednih 2021 sicer visoka, a rahlo pod pritiskov zaradi skoka števila okužb z Omikron različico, ki pa povzroča blažji potek bolezni in posledično nižjo raven strogosti ukrepov.

Inflacija v evroobmočju je bila v 2021 izredno visoka 5 %. Enako kot drugod v razvitem zahodnem svetu je močno porasla zaradi pospeška gospodarske rasti ob umirjanju pandemije.

Ključni razlog je sicer pandemija, zaradi katere je bila sprva potrošnja eno leto izrazito omejena, ob sproščanju ukrepov pa je sledilo izrazito trošenje, kar je povzročilo šok na strani ponudbe in posledično rast cen. Osnovni vzrok je torej pandemija in s koncem pandemije so bodo končali tudi pandemijski inflacijski pritiski. Ti so torej začasni in prehodni. Takšna razlaga je bila v 2021 prevladujoča pri centralnih bankirjih in je imela za posledico medel odziv denarne politike na rekordno inflacijo. A prvi tedni leta 2022 premikajo tehtnico v smer vse verjetnejše trajnejše in bolj trdovratne inflacije, ki bi lahko terjala močan odziv centralnih bankirjev. Inflacija dobrin in energije se je namreč marsikje (npr. v ZDA, Sloveniji...) že prelevila v vsesplošno inflacijo. Odprtje storitvenih dejavnosti je sprostilo zadržano povpraševanje po storitvah, sledilo je močno zaposlovanje, ki je naletelo na pomanjkanje delovne sile. Posledično se krepi pritisk na višanje plač. Omenjeno bi lahko vodilo v klasično inflacijsko spiralo, ko vse dražje storitve (in tudi dobrine) ustvarjajo pritisk na rast plač, to pa vodi v nov cikel podražitev storitev in proizvodov. Ta cikel pa se znova in znova ponavlja, rezultat pa je trajno povišana inflacija. V zgodovini so se takšne spirale običajno končale z odločno spremembo monetarne politike oz. korenitimi dvigi obrestnih mer. Ameriška in angleška centralna banka bosta prvi pričeli z bojem proti inflaciji v obliki odločnih dvigov obrestnih mer. V obeh primerih kapitalni trg pričakuje, da bosta referenčni obrestni meri porasli iz zdajšnjih 0 % do 0,25 % oz. 0,5 % proti 2 % do konca letošnjega leta. Odziv ECB bo po pričakovanjih sledil z rahlim zamikom in bo po trenutnih pričakovanjih manj odločen.

Kapitalni trgi so sredi februarja 2022 za naslednjih 5 let pričakovali v ZDA 2,9 %⁴ letno stopnjo inflacije, v Nemčiji pa prek 2 % letno stopnjo inflacije.

Naložbena politika, cilji in strategija

Ključni je prihodnji potek pandemije. Pričakujemo, da bo pandemija povsem končana z vidika kapitalnih trgov (umik vseh omejitev, npr. PCT pogoja) najkasneje do konca pomladi 2022. S pričetkom pomladi pričakujemo prehod pandemije v endemijo, kar bodo omogočila cepiva, prekuženost in nova zdravila. Posledično se bo vrnila aktivnost potrošnikov tudi v s pandemijo najbolj prizadete dele gospodarstva, kjer je prisotno visoko število medčloveških stikov (npr. restavracije, frizerji, križarjenje, kino,...). Ob takem pričakovanem zaključku pandemijskih razmer pričakujemo nadaljevanje močnega gospodarskega okrevanja, visokih inflacijskih razmer in rast plač. Taka dinamika bo prevladujoča vsaj do druge polovice leta 2022, ko se bodo pandemijski inflacijski pritiski sicer pričeli nižati, vendar bo ohranitev sekundarnih cenovnih učinkov (posledica rasti plač) ohranjala inflacijo na povišani ravni. V takem okolju pričakujemo sprva močan spomladanski odziv centralnih bank in zatem postopno nadaljevanje dviga obrestnih mer.

Pogled v preteklost nam pove, da so bila zadnja leta izredno nizkih obrestnih mer, ki so bila posledica nakupovanja državnih obveznic s strani centralnih bank (ameriška, evropska in japonska), zgodovinski unikum. Nikoli prej v zadnjih več kot 50 letih niso bile donosnosti državnih obveznic, in posledično drugih obveznic visoke bonitete, tako nizke oziroma negativne. Ekstremna denarna

⁴ Vir: Bloomberg, izračunano kot razlika med donosnostjo nominalne in inflacijsko zaščitene 10 letne državne obveznice

politika negativnih obrestnih mer centralnih bank je močno pritiska navzdol nominalne obrestne mere, kar povzroča, da so, ob trenutni izredno visoki in s strani kapitalskega trga tudi pričakovani povišani inflaciji v naslednjih mesecih in letih, realne obrestne mere močno negativne. To močno motivira gospodinjstva k potrošnji in podjetja k investicijam ter tako dodatno prispeva k pregrevanju gospodarstva in rasti plač.

Uresničitev scenarija po katerem se pandemija dokončno umiri, geopolitične napetosti ne eskalirajo (npr. Ukrajina) ter smo ob zapoznelem in postopnem umiku izrednih pandemijskih ukrepov denarne in fiskalne politiki priča nadaljnjemu pregrevanju gospodarstva ob povišani inflaciji in rasti plač, bi to pomenilo odločno nadaljnje višanje nivoja obrestnih mer. Tak scenarij bi nadaljnje nižal vrednosti obveznic, a pomenil tudi rastoče, a nihajno delniško obdobje.

V takem pričakovanem okolju se še naprej torej izogibamo obvezniškim naložbam, še posebej tistim z daljšim trajanjem, ter drugim naložbam negativno občutljivim na splošen dvig obrestnih mer (npr. delnicam tehnološkega sektorja). Priložnosti še naprej iščemo v naložbah, ki na dvig inflacije in obrestnih mer niso močno negativno občutljive. To so predvsem nepremičninske naložbe s prvovrstnimi dolgoročnimi najemniki, alternativni skladi z zelo raznolikimi naložbenimi področji in delnice družb, ki ob koncu pandemije in povratku inflacije pridobivajo na privlačnosti (npr. banke, naftne družbe, nepremičninske družbe, turizem ipd.).

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

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

2. Konkurenca

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

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2021

31.12.2021	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.21
PDA	4,27%	10,97%	15,04%	99,83%
PDA prevred. 31.12.2021				104,99%
Prva	1,27%	9,13%	13,12%	88,26%
Sava	1,89%	5,45%	7,72%	87,86%
Triglav pok. družba	0,36%	7,01%	8,08%	68,55%
KVPS-MKPS od nov.19 (Modra zav)	3,05%	9,64%	10,89%	75,63%
Zav. Triglav	-1,68%	3,19%	3,33%	97,17%
Banka Intesa Sanpaolo	0,89%	2,75%	2,10%	75,20%
Generali	0,78%	4,83%	4,76%	92,77%

Vir: lastni izračun in podatki iz spletnih strani izvajalcev

3. Število članov

Na dan 31.12.2021 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 56.123 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48,04% članov moškega spola in 51,96% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 44,8 let.

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

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

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	31.12.2021	31.12.2020
KSZD	38.256	38.889
KSSDI	6.164	5.148
KSVDI	11.703	9.557
Skupaj število članov Skupine KSŽC	56.123	53.594

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

	31.12.2021	31.12.2020
PNA -01, PNA-02	11.344	11.544
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	44.779	42.050
Skupaj število članov	56.123	53.594

4. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2021 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 361.561.735 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih zajamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla zajamčenega donosa. V kritni sklad z visoko in kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo pa člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla.

Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
KSZD	316.166.870	295.607.827
KSSDI	17.274.684	12.170.439
KSVDI	28.120.181	17.193.741
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	361.561.735	324.972.008

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

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	307.367.671	273.393.580
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	54.194.064	51.578.426
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	361.561.735	324.972.008

Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	302.384.146	269.660.882
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	4.983.525	3.732.698
Čista vrednost sredstev po PNA-01	48.638.293	46.396.616
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.555.771	5.181.810
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	361.561.735	324.972.008

5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Naši varčevalci in varčevalke so v središču pozornosti naše družbe, ki so usmerjene v to, da naredimo varčevanje za pokojnino čim bolj prijazno in enostavno. Zato se trudimo nuditi članom naših pokojninskih načrtov hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem in jih tudi ažurno seznanjamo z vsemi pomembnimi informacijami o našem poslovanju, kot so aktualni donosi, morebitne zakonodajne spremembe in podobno. Dosegljivi smo tako prek digitalnih kanalov kot tudi osebno, saj komunikacijske kanale prilagajamo našim strankam. Od konca leta so vse elektronske novice družbe in mesečna poročila o finančnih trgih članom na voljo tudi v zvočni obliki. Potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga vsi člani prejmejo ob začetku leta in vsebuje podatke o poslovanju preteklega leta, donosih, stroških in gibanju stanja posameznega varčevalca, je letos vseboval še dodatne informacije o projekcijah pokojninskih prejemkov, ki članu prikazujejo informativno višino dodatne pokojnine pod domnevo, da bi svoje varčevanje do upokojitve nadaljeval s trenutno višino vplačil. Te informacije so pomembne, da lahko člani pridobijo informativno oceno na kakšne dohodke lahko računajo v pokoju iz naslova dodatnega varčevanja.

S prenovo centralnega podatkovnega skladišča družbe lahko članom naših pokojninskih načrtov hitreje in kvalitetneje prikazujemo različne podatke o našem poslovanju, ki so na voljo prek spletne strani družbe in mobilne aplikacije ePokojnina, prav tako pa te informacije in napredna analitika služita kot dobra podpora pri sprejemanju poslovnih odločitev družbe. Le s čim večjo preglednostjo lahko izboljšamo zaupanje naših varčevalcem, zaradi česar smo nadaljevali aktivnosti iz preteklih let in še povečali dostopnost informacij o poslovanju, sestavi in drugih lastnosti naših skladov življenjskega cikla. Nadaljevali smo tudi proaktivno seznanjanje širše javnosti o izzivih povezanih s

staranjem družbe in sodelovali na različnih predavanjih, okroglih mizah in oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, kot tudi pripravili številne članke in prispevke s tega področja za časopise in spletne portale.

Veseli smo, da se je naše delo pozitivno odrazilo tudi v rezultatih ankete, ki smo jo izvedli že sedemnajstič zapored. V decembru 2021 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči izrazili z oceno od 1 do 5 svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede dvanajstih trditev, ki so se navezovala na poslovno politiko družbe in kakovost izvajanja naših storitev. Veseli smo pozitivnega odziva, saj so sodelujoči v anketi storitve naše družbe ocenili s skupno oceno 4,47.

6. Kapitalska ustreznost

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

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

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

Presežek kapitalske ustreznosti družbe na dan 31.12.2021 znaša 6.694.065 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2021.

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom

1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2021

	v EUR	
	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
SREDSTVA	363.161.885	326.096.246
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	34.814.055	34.648.526
Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.648.526
Finančne naložbe	300.166.230	282.796.806
merjene po odplačni vrednosti	146.894.931	161.239.296
- dolžniški vrednostni papirji	146.894.931	157.253.876
- posojila in depoziti	-	3.985.420
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	153.271.299	121.557.510
- dolžniški vrednostni papirji	62.794.184	60.972.184
- lastniški vrednostni papirji	69.915.965	46.708.001
- depoziti in posojila	20.561.150	13.877.325
Terjatve	4.179.334	4.302.862
Druge terjatve	4.179.334	4.302.862
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	24.002.265	4.348.052
OBVEZNOSTI	363.161.885	326.096.246
Finančne obveznosti	361.561.735	324.972.008
Poslovne obveznosti	1.600.150	1.124.239
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	300.731	274.474
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.023.252	625.360
Druge poslovne obveznosti	276.167	224.404

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	18.950.930	6.655.686	284,73
Prihodke od dividend in deležev	1.135.768	778.790	145,84
Prihodke od obresti	4.048.125	4.421.111	91,56
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	15.579	16.931	0,00
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.490.445	1.438.855	868,08
Drugi finančni prihodki	1.261.013	0	0,00
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.448.239	5.227.813	46,83
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.762.599	2.107.102	83,65
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	685.640	3.120.711	21,97
Obračunani stroški upravljavca	2.045.715	1.791.133	114,21
Provizija za upravljanje	2.045.715	1.791.133	114,21
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	68.394	70.562	96,93
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	354.685	245.110	144,70
Finančni odhodki	117.583	762.388	15,42
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	117.583	98.951	118,83
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	663.437	0,00
Odhodki naložbenih nepremičnin	520.111	644.741	80,67
Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	65.746	0,00
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	520.111	578.995	89,83
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	18.292.681	8.369.565	218,56

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2021 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2 ter sklepom in drugimi predpisi izdanimi na podlagi ZPIZ-2, mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008.

Sheme računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovno leto 2021 in poslovno leto 2020 so pripravljene v skladu z določili Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so zbir posameznih kritnih skladov. Medsebojnih terjatev in obveznosti posamezni skladi nimajo, ker potekajo vse transakcije preko Skupine kritnih skladov. Ne dan 31.12.2021 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz naslova premije v skupni višini 4.074.590 in sicer KSZD terjatev v višini 2.657.739 EUR in KSSDI terjatev v višini 585.023 EUR in KSVDI terjatev v višini 831.828 EUR. Prav tako imajo na 31.12.2021 skladi obveznost do Skupine KS iz naslova internih prenosov in sicer KSZD obveznost v višini 72.754 EUR, KSSDI obveznost v višini 16.585 EUR in KSVDI obveznost v višini 19.713 EUR.

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

Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Preračun tujih valut

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

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na dan 31. 12. 2021 znaša 3.631.618 EUR (na 31. 12. 2020 znaša 3.260.962 EUR).

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2021 so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- Časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada;
- Poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo;
- Računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada;

- Odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Spodaj opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljavec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2021 in za primerjalno obdobje 2020.

Naložbene nepremičnine

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

Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

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

Družba uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model poštene vrednosti.

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

Naložbeni odbor za potrebe vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

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

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

Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

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

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

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

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

Vrednotenje finančnih naložb

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

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

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

Oceno poslovnega modela Skupine kritnih skladov povzamemo, kot sledi:

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

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

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

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

(a) kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba od začetnega pripoznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, družba izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev

z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, kjer je poštena vrednost težko določljiva družba upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

Terjatve

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

Med drugimi terjatvami so vključene terjatve iz naslova zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanja in terjatve za prodane finančne naložbe.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Upravljaivec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

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

Slabitve (pričakovane izgube)

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

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

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

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

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

Osnovni kriterij, ki ga družba upošteva za določitev kreditnega tveganja je kreditna bonitetna ocena finančnega instrumenta bonitetnih hiš S&P, Fitch in Moody's (najvišja izmed treh), kot izhaja iz

Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov oziroma Načrta obvladovanja tveganj. Na osnovi bonitetne ocene ter Bloomberg-ovega modela ocenjevanja verjetnosti neplačila obveznice (funkcija Bloomberg terminala: DRSK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRSK bonitetno oceno) določi verjetnost neplačila

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

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

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

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

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

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

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

3. skupina – finančne naložbe, ki so slabljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-

odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabljena finančna sredstva po poskusni dobi.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

Finančne obveznosti

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

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

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

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

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

Poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

Prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Dodatna pojasnila

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

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

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

1. Pomembnejši podatki o skladu

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

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

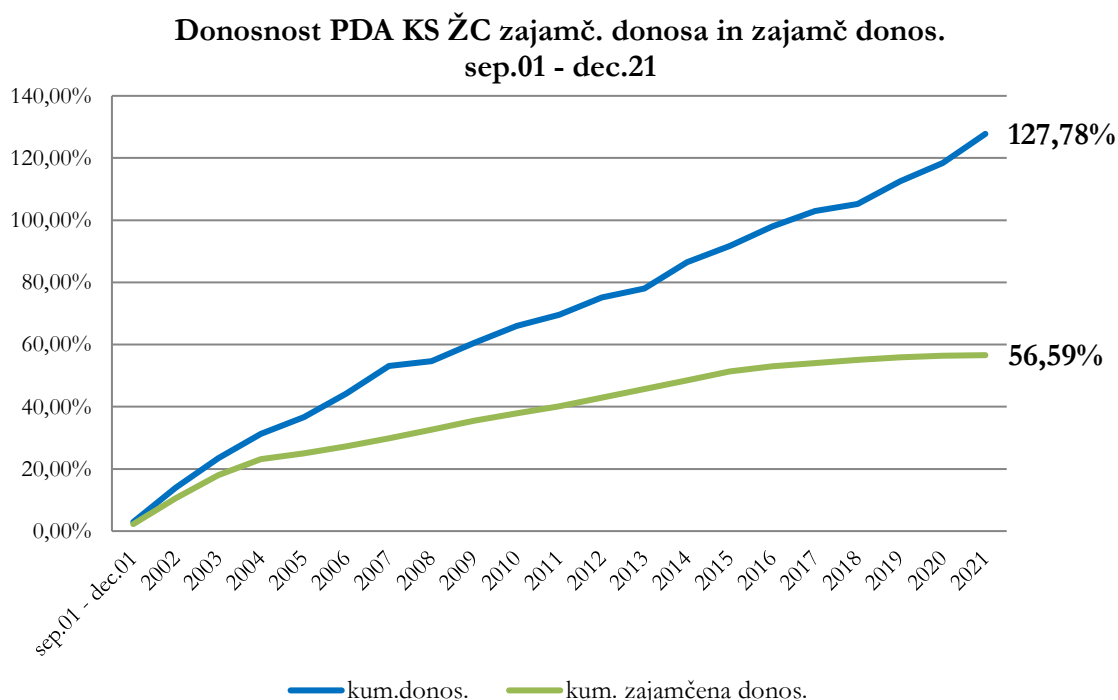
V kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2021 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini 4,27%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

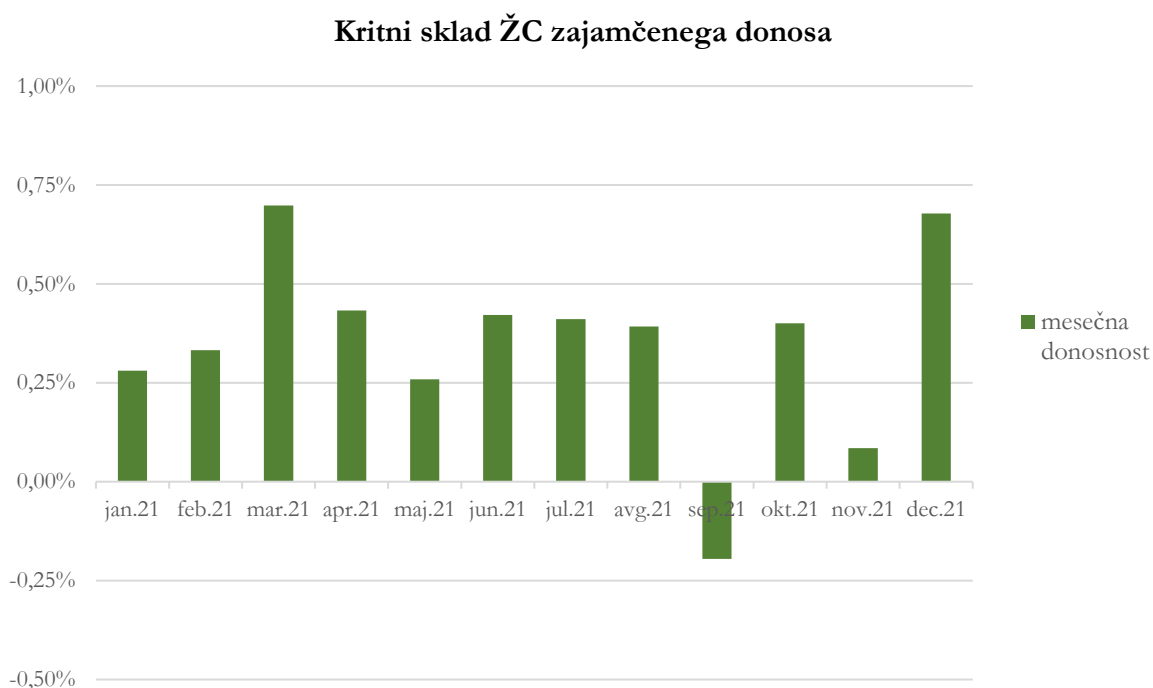
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2021 je znašal 127,78%, zjamčeni donos za isto obdobje je znašal 56,59%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2021 38.256 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2021 do članov KSZD so znašale 316.166.870 EUR.

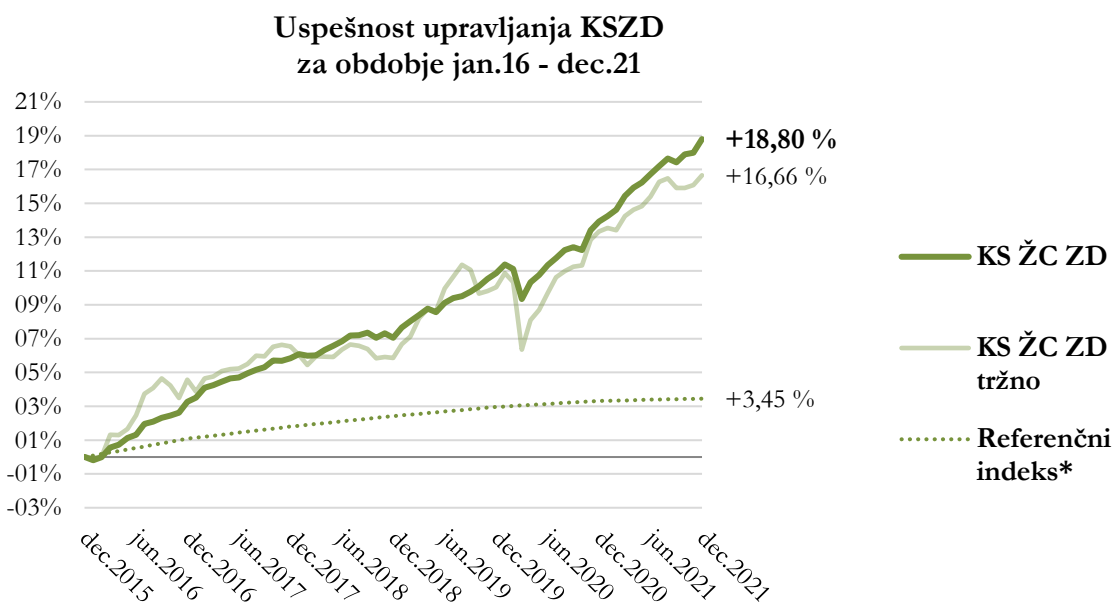
Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2021



Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2021



Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2021 glede na referenčni indeks



*Referenčni indeks KSZD je 50% zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2021 znašala 316.166.870 EUR. V KSZD so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev KSZD

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev na 31.12.	316.166.870	295.607.827
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	288.148.951	272.112.440

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	258.897.490	241.633.760
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	3.075.315	2.395.641
Čista vrednost sredstev po PNA-01	48.638.293	46.396.616
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.555.771	5.181.810
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	316.166.870	295.607.827

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

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	261.972.805	244.029.401
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	54.194.064	51.578.426
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	316.166.870	295.607.827

1.2. Število enot premoženja KSZD

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

	31.12.2021	31.12.2020
Število dejanskih enot premoženja	266.133.730	259.464.433
Število zajamčenih enot premoženja	278.539.344	262.841.563

1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2021 je dosežena donosnost KSZD znašala 4,27%, zajamčena donosnost pa 0,13%.

Tabela 11: VEP KSZD na obračunski dan v EUR

	31.12.2021	31.12.2020
VEP	1,1880	1,1393
VEP-Z	1,0345	1,0332

1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	46.392.847	25.151.407
Nepremičnine	34.814.055	34.648.526
Delnice	32.766.900	26.134.922
Alternativni skladi	4.592.016	771.791
Obveznice	199.072.567	209.900.594
Skupaj	317.638.385	296.607.241

1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2021 je imel KSZD 38.256 članov. V KSZD so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zajamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih

	31.12.2021	31.12.2020
Kolektivno zavarovanje	37.340	37.978
Individualno zavarovanje	916	911
Skupaj število članov	38.256	38.889

Tabela 14: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2021	31.12.2020
Moški	19.094	19.366
Ženske	19.162	19.523
Skupaj število članov	38.256	38.889

Tabela 15: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2021	31.12.2020
PNA -01, PNA-02	11.344	11.544
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	26.912	27.345
Skupaj število članov	38.256	38.889

Tabela 16: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2021	31.12.2020
od 17 do 21 let	58	71
od 22 do 26 let	358	447
od 27 do 31 let	1.271	1.528
od 32 do 36 let	3.304	3.654
od 37 do 41 let	4.886	5.234
od 42 do 46 let	6.034	6.117
od 47 do 51 let	6.173	6.119
od 52 do 56 let	7.492	7.739
od 57 do 61 let	6.095	5.762
od 62 do 66 let	1.862	1.620
nad 67 let	723	598
Skupaj število članov	38.256	38.889

Tabela 17: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2021	31.12.2020
Začetno število članov	38.889	38.858
Novi člani	499	1.030
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	117	95
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	48	80
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-35	-59
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-89	-77
Izredno prenehanje	-112	-776
Redno prenehanje	-1.061	-262
Končno stanje članov	38.256	38.889

1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

1.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca KSZD

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obračunani stroški upravljavca	1.679.332	1.560.489
Skrbniška provizija	61.067	65.257
Drugi stroški	326.753	216.302
Skupni stroški sklada	2.067.152	1.842.048
Vstopna provizija	577.838	584.227
Izstopna provizija	48.611	46.179

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 19: Kazalniki poslovanja

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	4,16	2,74	152,20
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	12.733.399	7.846.969	162,27
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	305.887.349	286.897.562	106,62
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0068	0,0064	105,25
stroški poslovanja	2.067.152	1.842.047	112,22
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	305.887.349	286.897.562	106,62
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	10,03	8,87	113,12
stroški poslovanja	2.067.152	1.842.047	112,22
vplačila oziroma premije	20.612.288	20.777.843	99,20
Rast vplačil v PDPZ	99,20	95,71	103,65
vplačila v PDPZ v tekočem letu	20.612.288	20.777.843	99,20
vplačila v PDPZ v preteklem letu	20.777.843	21.709.132	95,71
Povprečna izplačana odkupna vrednost	7.663,13	7.408,63	103,44
obračunane odkupne vrednosti	11.670.952	10.283.184	113,50
število obračunov odkupne vrednosti	1.523	1.388	109,73

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2021 znaša +4,27% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša +4,16%. Čisti dobiček KSZD je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSZD pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSZD na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSZD za leto 2021 znaša 0,0068, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 10,03. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški nepremičnin, stroški povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada). Indeks rasti vplačane premije za leto 2021 v primerjavi z letom 2020 je znašal 99,20. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2021 je bila 7.663,13 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2021

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
SREDSTVA		317.638.385	296.607.241
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	34.814.055	34.648.526
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	34.814.055	34.648.526
Finančne naložbe	3.2.	256.248.111	254.615.094
merjene po odplačni vrednosti		146.894.931	161.239.296
- dolžniški vrednostni papirji		146.894.931	157.253.876
- posojila in depoziti		-	3.985.420
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		109.353.180	93.375.798
- dolžniški vrednostni papirji		50.171.416	50.637.076
- lastniški vrednostni papirji		39.365.137	28.916.356
- depoziti in posojila		19.816.628	13.822.366
Terjatve	3.3.	2.752.741	3.097.009
Druge terjatve	3.3.1.	2.752.741	3.097.009
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	23.823.478	4.246.613
OBVEZNOSTI		317.638.385	296.607.241
Finančne obveznosti	3.5.	316.166.870	295.607.827
Poslovne obveznosti	3.6.	1.471.515	999.414
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	226.755	216.991
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	969.487	558.814
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	275.274	223.608

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2021

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	6.1.	12.978.135	5.388.839	240,83
Prihodke od dividend in deležev		720.330	546.656	131,77
Prihodke od obresti		3.833.279	4.264.491	89,89
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		10.605	9.091	0,00
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		7.880.978	568.601	1.386,03
Drugi finančni prihodki		532.944	0	0,00
Prihodki od naložbenih nepremičnin	6.2.	2.448.239	5.227.813	46,83
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.762.599	2.107.102	83,65
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		685.640	3.120.711	21,97
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.679.332	1.560.489	107,62
Provizija za upravljanje		1.679.332	1.560.489	107,62
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	61.067	65.257	93,58
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	326.753	216.302	151,06
Finančni odhodki	6.6.	105.712	282.894	37,37
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		105.712	76.809	137,63
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	206.085	0,00
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	520.111	644.741	80,67
Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	65.746	0,00
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		520.111	578.995	89,83
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.8.	12.733.399	7.846.968	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD

	v EUR		
	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	20.082.799	20.177.707	99,53
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	10.925.285	9.760.333	111,94
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	529.489	600.136	88,23
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	321.419	143.863	223,42
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	208.070	456.273	45,60
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.234.912	813.543	151,79
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	489.244	290.693	168,30
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	745.667	522.850	142,62
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	8.452.092	10.203.967	82,83
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	43.299.626	50.039.087	86,53
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	30.132.454	70.862.828	42,52
Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	3.045.000	0,00
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	563.472	0,00
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.239.435	16.068.241	13,94
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	4.281.833	10.819.185	39,58
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	19.576.865	-2.889.190	-677,59
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.246.613	7.135.802	59,51
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	23.823.478	4.246.613	561,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD

	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	295.607.827	278.187.296
2. Vplačane enote premoženja	20.034.451	20.194.113
3. Izplačane enote premoženja	-12.208.808	-10.620.552
4. Neto vplačila/izplačila	7.825.643	9.573.561
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	12.733.399	7.846.969
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	316.166.870	295.607.827

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD

	31.12.2021	31.12.2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	259.464.433	250.913.048
2. Število vplačanih enot premoženja	17.159.895	18.069.954
3. Število izplačanih enot premoženja	-10.490.598	-9.518.570
4. Končno število enot premoženja v obtoku	266.133.730	259.464.433

2.6. Izkaz premoženja KSZD

<i>Vrste naložb</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>v %</i>	<i>v EUR</i>
			<i>omejitev po Pravidlih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	32.766.900	10,4%	0% - 20%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	13.057.998	4,1%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Evropa	16.028.340	5,1%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Drugo	3.680.561	1,2%	0% - 5%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v	199.072.567	63,3%	55% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	31.832.312	10,1%	max. 90%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	227.098.096	72,2%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	19.816.628	6,3%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	34.814.055	11,1%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	27.168.756	8,6%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	9.538.347	3,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	14.192.972	4,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	11.827.843	3,8%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		79,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		53	min. 45

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2021 znašajo 317.638.385 EUR na dan 31.12.2020 pa 296.607.241 EUR.

Tabela 20: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Naložbena nepremičnina	34.814.055	34.648.526
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	89.536.552	79.553.432
Depoziti in posojila	19.816.628	13.822.366
Terjatve	2.752.741	3.097.009
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	146.894.931	161.239.296
Denarna sredstva	23.823.478	4.246.613
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	317.638.385	296.607.241

Na bilančni datum ima upravljalavec 46,25% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 34,43% naložb je namenjenih trgovanju, 10,96% je naložb v nepremičnine, 0,87% predstavljajo terjatve in 7,50% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi po pošteni vrednosti so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljalavec 10,96% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljalavec kupil v začetku leta 2016, naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno v letu 2019.

Tabela 21: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.648.526
Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.648.526

Tabela 22: Naložbene nepremičnine KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
PH Trdinova	16.119.142	16.119.142
Dunajska vertikala-stanovanja	5.492.658	5.492.658
Dunajska vertikala-parkirna mesta	427.963	427.963
Zlata palača	12.774.292	12.774.292
Skupaj naložbene nepremičnine	34.814.055	34.814.055

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

- pričakovana dolgoročna letna najemnina v višini 2.242.109 EUR ob nični stopnji inflacije,
- korekcijski faktor smo ocenili od 1% do 2,25% glede na posamezno vrsto nepremičnin,
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na osnovi donosa do dospelja 10 letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu),
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Naložbene nepremičnine	31.12.2021	31.12.2020
Stanje 01.01.	34.648.526	35.465.150
Nakupi	0	263.502
korekcijski faktor	520.111	119.396
popravek na pošteno vrednost	685.640	3.105.016
prodaje	0	4.000.000
realiziran dobiček ali izguba	0	65.746
Stanje 31.12.	34.814.055	34.648.526

3.2. Finančne naložbe

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

Tabela 24: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Finančne naložbe v posojila in depozite	19.816.628	17.807.786
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	146.894.931	157.253.876
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	89.536.552	79.553.432
Finančne naložbe	256.248.111	254.615.094

Na bilančni datum ima upravljavec 7,73% finančnih naložb KSZD v depozitih.

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe po odplačni vrednosti, ki znašajo na dan 31.12.2021 146.894.931 EUR, kar predstavlja 57,33% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2021 znaša 1,79% na dan 31.12.2020 pa je bila 1,95%.

Na dan 31.12.2021 je v portfelju KSZD 34,94% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 56,03% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 43,97% naložb v lastniške vrednostne papirje. Med lastniškimi vrednostnimi papirji pa je 843.470 EUR netržnih vrednostnih papirjev. Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja. V letu 2021 ni bilo sprememb pri vrednotenju netržnih vrednostnih papirjev.

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2021

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje 01.01.	157.253.875	17.807.787	79.553.431
Nakupi	14.228.469	6.000.000	25.908.925
Obrestovanje	2.634.807	79.416	1.242.267
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-884	14.996	7.135.102
Prodaje in zapadlosti	-27.221.336	-4.085.570	-24.303.173
Stanje 31.12.	146.894.931	19.816.628	89.536.552

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2020

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na 01.01.	139.524.632	25.809.613	66.611.164
Nakupi	61.207.846	6.000.000	39.939.642
Obrestovanje	3.008.092	40.333	1.264.192
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	-3.145	3.629	11.944
Prodaje in zapadlosti	-46.483.550	-14.045.788	-28.273.511
Stanje 31.12.	157.253.876	17.807.786	79.553.432

Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2021

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	6.051.187	0	0
AA	33.175.113	0	0
A	53.881.281	0	0
BBB	53.870.813	0	0
Skupaj	146.978.395	0	0

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2021 in 31.12.2021

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2021	-84.108	-13.467	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	644	13.467	0
Skupaj 31.12.2021	-83.464	0	0

Tabela 29: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2021

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.051.146	0	0
AA	33.172.926	0	0
A	53.867.311	0	0
BBB	53.803.547	0	0
Skupaj	146.894.930	0	0

Tabela 30: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2020

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.054.347	0	0
AA	43.370.018	0	0
A	57.311.320	0	0
BBB	52.600.929	0	0
Brez ratinga	0	2.000.258	0
Skupaj	159.336.614	2.000.258	0

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2020 in 31.12.2020

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2020	-57.394	-40.665	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-26.714	27.198	0
Skupaj 31.12.2020	-84.108	-13.467	0

Tabela 32: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2020

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.054.307	0	0
AA	43.367.576	0	0
A	57.296.128	0	0
BBB	52.534.496	0	0
Brez ratinga	0	1.986.790	0
Skupaj	159.252.506	1.986.790	0

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb KSZD vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2021 in 31.12.2020.

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021

	v EUR	
31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	146.894.931	155.026.551
Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.814.055
Depoziti pri bankah	19.816.628	19.816.628
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	89.536.552	89.536.552
Denarna sredstva in terjatve	26.576.219	26.576.219
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	317.638.385	325.770.005

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

	v EUR	
31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	157.253.876	169.055.125
Naložbene nepremičnine	34.648.526	34.648.526
Depoziti pri bankah	17.807.786	17.807.786
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	107.735.144	107.735.144
Denarna sredstva in terjatve	8.650.914	8.650.914
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	326.096.246	337.897.495

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2021 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2021 in 31.12.2020

Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021

	v EUR			
31.12.2021	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.876.675	143.018.256	0	146.894.930
lastniški VP po pošteni vrednosti	38.521.667	0	843.470	39.365.137
dolžniški VP po pošteni vrednosti	6.488.326	32.698.717	10.984.373	50.171.416
naložbene nepremičnine	0	0	34.814.055	34.814.055
depoziti	0	0	19.816.628	19.816.628
terjatve in denarna sredstva	26.576.219	0	0	26.576.219
Skupaj	75.462.888	175.716.972	66.458.525	317.638.385

Tabela 36: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

	v EUR			
31.12.2020	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.948.281	153.305.595	0	157.253.876
lastniški VP po pošteni vrednosti	28.296.249	0	620.107	28.916.356
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.098.338	41.139.129	8.399.608	50.637.076
naložbene nepremičnine	0	0	34.648.526	34.648.526
depoziti	0	0	17.807.786	17.807.786
terjatve in denarna sredstva	7.343.621	0	0	7.343.621
Skupaj	40.686.490	194.444.724	61.476.028	296.607.241

Tabela 37: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depozit
Stanje na 01.01.	620.108	8.399.607	34.648.527	17.807.786
Nakupi	0	11.203.370	0	6.000.000
Obrestovanje		434.196		79.416
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor	223.363	91.236	165.529	14.996
Prodaje in zapadlosti		-9.144.036	0	-4.085.570
Stanje 31.12.	843.470	10.984.373	34.814.056	19.816.628

Tabela 38: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depozit
Stanje na 01.01.	370.224	6.932.819	35.465.151	25.809.613
Nakupi	0	6.386.205	263.502	6.000.000
Obrestovanje	0	216.312	0	40.333
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor	249.884	-188.690	2.919.874	3.628
Prodaje in zapadlosti	0	-4.947.039	-4.000.000	-14.045.788
Stanje 31.12.	620.108	8.399.607	34.648.527	17.807.786

3.3. Terjatve

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

3.3.1. Druge terjatve

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

Tabela 39: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Druge terjatve	2.752.741	3.097.009
Druge terjatve	2.752.741	3.097.009

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 40: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.823.478	4.246.613
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.823.478	4.246.613

Na dan 31.12.2021 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 23.823.478 EUR.

Tabela 41: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva v EUR	23.809.087	4.246.613
Denarna sredstva v USD	14.391	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.823.478	4.246.613

3.5. Finančne obveznosti

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

Tabela 41: Finančne obveznosti – zjamčena sredstva in donos nad zjamčnim donosom

	v EUR	
	zjamčena sredstva	donos nad zjamčnim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2021	288.148.952	28.017.918
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2020	272.112.440	23.495.388
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2019	257.807.894	20.379.403
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2018	241.364.972	16.118.130

V letu 2021 je bil za člane KSZD ustvarjen donos v višini 4,27% letno, zjamčeni donos za leto 2021 pa je znašal 0,13%. Konec leta 2021 je nadzjamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 8,9% vrednosti sklada, konec leta 2020 pa 7,9% vrednosti sklada.

Tabela 43: Finančne obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	249.918.659	239.359.840
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	66.248.211	56.247.987
Čista vrednost sredstev na 31.12.	316.166.870	295.607.827

Upravljaec KSZD ima na obračunski dan 31.12.2021 oblikovanih za 316.166.870 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 6,9% več kot 31.12.2020, ko je bilo oblikovanih 295.607.827 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

Tabela 42: Gibanje finančnih obveznosti KSZD

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Začetno stanje na 01.01.	295.607.827	278.187.296
Vplačana bruto premija	20.612.288	20.777.843
Vstopni stroški	-577.838	-584.227
Izplačila odkupnih vrednosti	-12.208.807	-10.620.055
Pripisan zjamčen donos	572.780	1.010.961
Prenos iz nadzjamčenega na zjamčeni donos	6.569.251	2.894.025
Pripisan nadzjamčen donos	5.591.367	3.941.983
Končno stanje na 31.12.	316.166.870	295.607.827

V letu 2021 je bilo za 20.612.288 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 208.070 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 12.208.807 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova rednih in izrednih prekinitev. V letu 2021 se je zjamčena vrednost članov povečala za 7.142.032 EUR, donos nad zjamčnim pa za 5.591.367 EUR

3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSZD do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2021 znašajo 1.471.515 EUR.

Tabela 43: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	226.755	216.991
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	969.487	558.814
Druge poslovne obveznosti	275.274	223.608
Poslovne obveznosti	1.471.515	999.414

3.6.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 226.755 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljalvske provizije v višini 144.244 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 76.484 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 5.665 EUR.

Tabela 44: Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	76.484	78.471
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	5.665	3.570
Obveznosti do upravljalca za upravljalvske provizije	144.244	134.588
Obveznost do upravljalca za transfer	362	362
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	226.755	216.991

3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 969.487 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 481.360 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 415.373 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 72.754 EUR.

Tabela 45: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	481.360	277.883
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	415.373	280.541
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	72.754	391
Skupaj	969.487	558.814

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2021 275.274 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova zavarovalniškega davka v višini 4.180 EUR, obveznosti iz naslova DDV v višini 15.973 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.245 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 138.947 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 110.925 EUR.

Tabela 46: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Druge poslovne obveznosti	275.274	223.608

4. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje v letu 2021 smo ocenili za dolžniške naložbe KSZD, katerim smo pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju KSZD smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice investicijskih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju KSZD je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in predstavlja 73,8% vseh sredstev.

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

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

Obvezniški skladi so zajeti med vrednotenje po pošteni vrednosti v višini 2.006.221 EUR.

Tabela 47: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2021

	v EUR		
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2021	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	146.894.930	31.063.259	177.958.189
Izven naložbenega razreda	0	21.114.378	21.114.378
Skupaj obveznice	146.894.930	52.177.637	199.072.567

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2020

	v EUR		
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	157.253.876	33.751.032	191.004.908
Izven naložbenega razreda	0	18.895.686	18.895.686
Skupaj obveznice	157.253.876	52.646.718	209.900.594

Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2021

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2021	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.051.146	2.939.320	8.990.467
AA	33.172.926	2.372.295	35.545.221
A	53.867.311	10.161.497	64.028.808
BBB	53.803.547	15.590.146	69.393.693
BB	0	4.247.408	4.247.408
Brez ratinga	0	16.866.970	16.866.970
Skupaj obveznice	146.894.930	52.177.637	199.072.567

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2020

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2020	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.054.307	1.400.380	7.454.687
AA	43.367.576	8.330.816	51.698.392
A	57.296.128	10.355.008	67.651.136
BBB	50.535.866	13.664.828	64.200.694
BB	0	6.855.957	6.855.957
Brez ratinga	0	12.039.729	12.039.729
Skupaj obveznice	157.253.876	52.646.718	209.900.594

4.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo KSZD so v letu 2021 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

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

Tabela 48: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2021 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2021	brez zapadlosti	<1 leto	od 2023 do 2026	nad 2026	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	7.963.440	80.266.679	58.530.250	146.760.370
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	39.365.137	8.536.351	22.890.133	18.398.350	89.189.970
Depoziti pri bankah	19.816.628	0	0	0	19.816.628
Naložbene nepremičnine	34.814.055	0	0	0	34.814.055
Terjatve	2.752.741	0	0	0	2.752.741
Denarna sredstva	23.823.478	0	0	0	23.823.478
Skupaj naložbe	120.572.039	16.499.791	103.156.812	76.928.600	317.157.242
Obveznosti	1.471.515	12.858.472	49.809.813	253.017.442	317.157.242
Skupaj obveznosti	1.471.515	12.858.472	49.809.813	253.017.442	317.157.242
Neto izpostavljenost	119.100.524	3.641.319	53.346.999	-176.088.842	0

Tabela 49: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2020 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2020	brez zapadlosti	<1 leto	od 2022 do 2025	nad 2025	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	16.362.724	63.130.247	77.760.905	157.253.876
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	28.916.356	11.479.923	21.252.040	17.905.113	79.553.432
Depoziti pri bankah	13.822.366	3.985.420	0	0	17.807.786
Naložbene nepremičnine	34.648.526	0	0	0	34.648.526
Terjatve	3.097.009	0	0	0	3.097.009
Denarna sredstva	4.246.613	0	0	0	4.246.613
Skupaj naložbe	84.730.869	31.828.067	84.382.287	95.666.018	296.607.241
Obveznosti	999.414	11.237.022	49.271.841	235.098.964	296.607.241
Skupaj obveznosti	999.414	11.237.022	49.271.841	235.098.964	296.607.241
Neto izpostavljenost	83.731.455	20.591.046	35.110.446	-139.432.946	0

Zgornji tabeli prikazujeta zapadlost naložb KSZD in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo v letu 2022 imeli pogoje za redno in izredno prekinitvev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo v letu 2022 izstopilo iz zavarovanja 50% članov, ki bodo v letu 2022 izpolnili pogoj 120 mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje in 5% takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let, z upoštevanjem dinamike padanja.

4.3. Tržno tveganje

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

Tabela 50: Letni VaR naložb KSZD

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2019	1,05%	1,18%	1,09%	1,05%
leto 2020	1,03%	2,79%	2,42%	2,79%
leto 2021	1,53%	2,80%	1,86%	1,75%

4.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSZD. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na KSZD, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2021 52,1 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,24 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 51: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2021 in letu 2020

KSZD	31.12.2021	31.12.2020
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	52.177.637	52.646.718
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,24	3,57
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padeč vred. portfelja (v EUR)	-845.040	-940.327

Vrednost obveznic vrednotenih do dospetja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2021 146,9 mio EUR oz. 46,25% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 4,37 let.

4.5. Valutno tveganje

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

Upravljavca ima 95,93% naložb KSZD v EUR in 4,07% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 52: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
EUR	304.709.845	287.504.761
USD	12.528.747	8.799.977
GBP	192.695	152.083
CHF	207.098	150.420
Skupaj	317.638.385	296.607.241

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
Naložbe KSZD v EUR	304.709.845	287.504.761
Naložbe KSZD v ostalih valutah	12.928.540	9.102.480
Skupaj	317.638.385	296.607.241

4.6. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2021 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,13% letno.

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

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima družba na bilančni datum 28,0 mio EUR rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

4.7. Operativna in sistemska tveganja

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

5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

5.1. Čista vrednost sredstev KSZD

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

Tabela 53: Čista vrednost sredstev KSZD po metodologiji AZN

	v EUR	
	2021	2020
I. SREDSTVA	317.638.385	296.607.241
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	1.471.515	999.414
III. Čista vrednost sredstev	316.166.870	295.607.827

5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb KSZD po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 8,80%.

Tabela 54: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	27.955.842	8,80%	39.496.779	13,32%
NLB d.d.	26.066.491	8,21%	6.237.486	2,10%
BKS Bank AG bančna podružnica	19.816.628	6,24%	13.822.366	4,66%
Parkima hiša Trdinova	16.171.313	5,09%	16.260.533	5,48%
Zlata palača	12.787.873	4,03%	12.826.105	4,32%
State Street bank and Trust Company	9.067.366	2,85%	6.523.233	2,20%
Dunajska vertikala stanovanja	5.514.226	1,74%	5.473.572	1,85%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	5.403.496	1,70%	5.292.506	1,78%
Petrol d.d., Ljubljana	5.285.438	1,66%	3.996.036	1,35%
DB X-trackers	5.125.314	1,61%	4.251.250	1,43%
Drugi izdajatelji	184.444.398	58,07%	182.427.377	61,50%
Skupaj	317.638.385	100,00%	296.607.241	100,00%

Tabela 55: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR			
Republika Slovenija	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	14.741.278	4,64%	14.932.651	5,03%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.090.819	3,18%	10.123.427	3,41%
SLOREP 2 1/8 07/28/25 (RS75)	3.109.779	0,98%	3.136.760	1,06%
RS33	10.581	0,00%	11.125	0,00%
RS49	3.181	0,00%	3.191	0,00%
SLOREP 4 3/8 01/18/21	0	0,00%	10.472.475	3,53%
SLOREP 3 04/08/21	0	0,00%	817.148	0,28%
Skupaj	27.955.637	8,80%	39.496.779	13,32%

v EUR				
	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
BKS Bank AG bančna podružnica				
Depozit	19.816.628	6,24%	13.822.366	4,66%
Skupaj	19.816.628	6,24%	13.822.366	4,66%

v EUR				
	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Parkirna hiša Trdinova	16.171.313	5,09%	16.260.533	5,48%
Skupaj	16.171.313	5,09%	16.260.533	5,48%

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

Tabela 61: Izpostavljenost naložb KSZD do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2021	Vrednost 31.12.2020
SIJ in z njim povezane osebe	5.403.496	5.292.506
Petrol in z njim povezane osebe	5.285.438	3.996.036
Luka Koper in z njo povezane osebe	692.496	522.210
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	203.558	203.558
Skupaj	11.584.989	10.014.310

Tabela 56: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Obveznica SIJ7	2.789.750	0,88%	2.876.070	0,97%
Komercialni zapis SIK08	2.081.171	0,66%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	532.574	0,17%	537.979	0,18%
Komercialni zapis SIK07	0	0,00%	1.878.456	0,63%
Delnica PETG	3.579.368	1,13%	2.289.950	0,77%
Obveznica PET5	1.706.070	0,54%	1.706.086	0,58%
Delnica LKPG	692.496	0,22%	522.210	0,18%
Obveznica GHU1	203.558	0,06%	203.558	0,07%
Skupaj	11.584.989	3,65%	10.014.310	3,38%

Tabela 57: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2021	2020
SIJ in z njim povezane osebe	46.361	360.569
Petrol in z njim povezane osebe	1.464.814	-176.848
Luka Koper in z njo povezane osebe	202.640	-88.833
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	6.800	3.558
Skupaj	1.720.616	98.447

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

Tabela 58: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2021

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	2.080.029	2.015.400	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	20.400	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	6.800	0	0
Skupaj	2.080.029	2.042.600	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2021 je bilo za 2.080.029 EUR, prodaj oz. zapadlosti pa za 2.042.600 EUR. Med nakupi je zajet nakup komercialnega zapisa in obveznice. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa, zapadlost obveznic in vnovčenja kuponov od obveznic.

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

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

Tabela 59: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR			
Skrbnik	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	26.066.491	8,21%	6.237.486	2,10%
Skupaj	26.066.491	8,21%	6.237.486	2,10%

Tabela 60: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	23.809.087	7,50%	4.246.613	1,43%
Obveznica NLB27	1.785.813	0,56%	1.716.073	0,58%
Delnica NLBR	457.200	0,14%	274.800	0,09%
Stanje na TRR v USD	14.391	0,00%	0	0,00%
Skupaj	26.066.491	8,21%	6.237.486	2,10%

KSZD nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

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

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSZD v poslovnem letu 2021 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravlavec KSZD ima konec leta 2021 37 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2021 znaša 38.196.425 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 61: Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend in deležev	720.330	546.656
Prihodki od obresti	3.833.279	4.264.491
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	10.605	9.091
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.880.978	568.601
Drugi finančni prihodki	532.944	0
Finančni prihodki	12.978.135	5.388.839

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

Tabela 62: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb vrednotenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2021	2020
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	22.078	63.614
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-7.967	-63.130
Učinek pričakovanih kreditnih izgub	14.111	484

Med finančnimi prihodki se znesek 484 EUR nanaša na potencialne kreditne izgube v skladu z MSRP 9.

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 63: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2021	2020
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.762.599	2.107.102
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	685.640	3.120.711
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.448.239	5.227.813

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

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 64: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2021	2020
Provizija za upravljanje	1.679.332	1.560.489

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSZD prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.679.332 EUR. V primerjavi z letom 2020 so višji za 7,6%. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55%.

6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 65: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2021	2020
Stroški skrbništva	61.067	65.257

Upravljavec KSZD je v letu 2021 obračunal 61.067 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,020% letno od vrednosti sredstev KSZD, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 66: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2021	2020
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	326.753	216.302

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški plačilnega prometa v višini 110 EUR, stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 143.729 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin v višini 14.640 EUR, stroški zavarovanja v višini 12.893 EUR stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) v višini 147.361 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 5.053 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Tabela 67: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2021	2020
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	105.712	76.809
Finančni odhodki	105.712	76.809

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 68: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2021	2020
Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	65.746
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	520.111	578.995
Odhodki naložbenih nepremičnin	520.111	644.741

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

6.8. Čisti dobiček obračunskega obdobja

V letu 2021 je upravljavec realiziral 12.733.399 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov v obliki zajamčenega donosa in donosa nad zajamčenim donosom.

Tabela 69: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2021	2020
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	15.426.374	10.410.566
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-625.823	-721.550
Obračunani stroški	-2.067.152	-1.842.047
Čisti dobiček obračunskega obdobja	12.733.399	7.846.968

7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 70: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2021	2020
Kosmata obračunana premija	20.404.218	20.321.570
Prenos sredstev od drugega izvajalca	208.070	456.273
Skupaj vplačila	20.612.288	20.777.843

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2021 obračunala 20.612.288 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 19.176.470 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 906.330 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 71: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2021	2020
Redno prenehanje	6.112.836	5.188.627
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	4.538.456	4.305.003
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	273.993	266.703
Skupaj	10.925.285	9.760.333
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	745.667	522.850
Skupaj	11.670.952	10.283.184
Prenos med skladi ŽC	489.244	290.693
Skupaj	12.160.197	10.573.876

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2020 znašali 10.925.285 EUR, tukaj niso zajeti odhodki iz naslova odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca in prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. V letu 2021 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 745.667 EUR, za 489.244 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 37,32

odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 50,27 odstotkov.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 72: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2021	2020
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	321.419	143.863
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	489.244	290.693
Razlika	-167.825	-146.830

V letu 2021 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 140 članov v skupni vrednosti 321.419 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 35 članov v skupni vrednosti 489.244 EUR.

7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2021 je v KSZD preneslo sredstva 22 članov v skupni vrednosti 208.070 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 88 članov v skupni vrednosti 745.667 EUR.

Tabela 73: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	208.070	456.273
Prenos sredstev na drugega izvajalca	745.667	522.850
Razlika	-537.597	-66.577

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 74: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	20.559.042	17.420.531
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	20.559.042	17.420.531

Tabela 81: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Vplačila v PDPZ brez prenosov	20.404.218	20.321.570
Vstopna in izstopna provizija	-626.448	-630.406
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-11.414.529	-10.051.026
Ustvarjen neto donos	12.733.399	7.846.968
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	-537.597	-66.577
Sprememba finančnih obveznosti	20.559.042	17.420.531

V poslovnem letu 2021 so se finančne obveznosti do članov povečale za 20.559.042 EUR, v letu 2020 pa za 17.420.531 EUR.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSZD, je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 75: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2021	2020
Vstopni stroški	577.838	584.227
Izstopni stroški	48.611	46.179
Provizija za upravljanje	1.679.332	1.560.489
Skupaj	2.305.781	2.190.894

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

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

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

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

8. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavca KSZD je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 8.452.092 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2021 je bilo v kritni sklad vplačanih 20.082.799 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 12.160.197 EUR, 489.244 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je pozitiven in znaša 11.124.773 EUR. V letu 2021 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 43.296.853 EUR, 2.242.207 EUR je bilo priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende, naložbene nepremičnine,..). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 30.132.454 EUR, 4.281.833 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu

2021 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 23.823.478 EUR.

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

10. Pomembnejši podatki o skladu

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

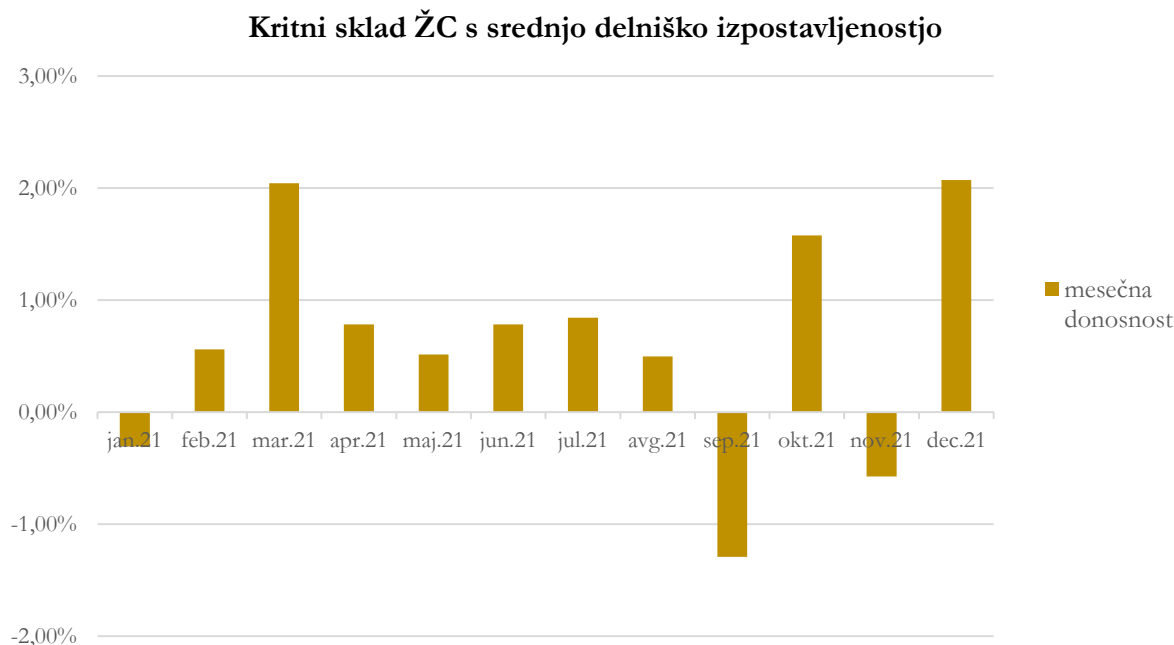
Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice ter 65 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

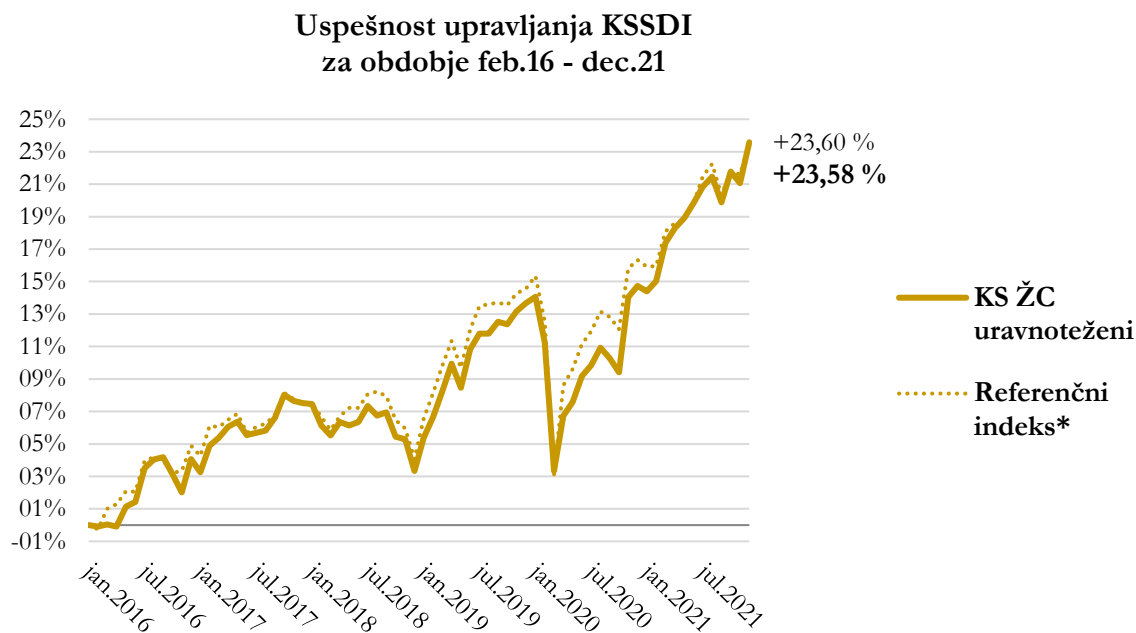
V letu 2021 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini +7,70%, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2021 pa je bil pripisan donos v višini +23,58%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2021 6.164 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2021 do članov KSSDI so znašale 17.274.684 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2021



Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2021 glede na referenčni indeks



* Sestava referenčnega indeksa: 10% (15% od jul.21) delniški indeks S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 15% (20% od jul.21) delniški indeks STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 70% (60% od jul.21) obvezniški indeks IBOXX EUR CRP A TR 5-7, 5% Barclays 3 month Euribor Cash Index z upoštevanjem celotnih stroškov poslovanja sklada

10.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2021 znašala 17.274.684 EUR.

Tabela 76: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev na 31.12.	17.274.684	12.170.439

10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 77: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	31.12.2021	31.12.2020
Število enot premoženja	13.978.543	10.606.971

10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2021 je donosnost KSSDI znašala 23,58%, v letu 2021 pa 7,70%.

Tabela 78: VEP KSSDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2021	31.12.2020
VEP	1,2358	1,1474

10.4. Naložbena politika

Tabela 79: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2021	31.12.2020
Delnice	6.363.491	3.369.490
Alternativni skladi	69.471	18.125
Obveznice	9.952.862	8.281.019
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	942.415	548.137
Skupaj	17.328.239	12.216.770

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

10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2021 je imel KSSDI 6.164 članov.

Tabela 80: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2021	31.12.2020
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	5.881	4.907
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	283	241
Skupaj število članov	6.164	5.148

Tabela 81: Število članov KSSDI glede na spol

	31.12.2021	31.12.2020
Moški	2.778	2.243
Ženske	3.386	2.905
Skupaj število članov	6.164	5.148

Tabela 82: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	31.12.2021	31.12.2020
do 41 let	1.132	1.164
od 42 do 46 let	2.006	1.593
od 47 do 51 let	1.700	1.332
od 52 do 55 let	1.197	954
od 56 do 61 let	129	105
Skupaj število članov	6.164	5.148

Tabela 83: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2021	31.12.2020
Začetno število članov	5.148	3.699
Novi člani	954	1.312
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	179	153
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	31	69
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-125	-78
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-12	-6
Izredno prenehanje	-6	-1
Redno prenehanje	-5	0
Končno stanje članov	6.164	5.148

10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 91: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	31.12.2021	31.12.2020
		v EUR
Obračunani stroški upravljavca	144.087	97.789
Skrbniška provizija	2.882	2.249
Drugi stroški	10.817	9.942
Skupni stroški sklada	157.786	109.980
Vstopna provizija	109.100	84.634
Izstopna provizija	261	176

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 92: Kazalniki poslovanja

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	7,27	2,15	338,70
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	1.070.815	222.122	482,09
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	14.722.561	10.343.525	142,34
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,011	100,80
stroški poslovanja	157.786	109.980	143,47
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	14.722.561	10.343.525	142,34
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	3,48	2,97	117,41
stroški poslovanja	157.786	109.980	143,47
vplačila oziroma premije	4.531.175	3.708.172	122,19
Rast vplačil v PDPZ	122,19	132,51	92,21
vplačila v PDPZ v tekočem letu	4.531.175	3.708.172	122,19
vplačila v PDPZ v preteklem letu	3.708.172	2.798.401	132,51
Povprečna izplačana odkupna vrednost	2.536,00	1.776,17	142,78
obračunane odkupne vrednosti	58.328	24.866	234,57
število obračunov odkupne vrednosti	23	14	164,29

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2021 znaša +7,70% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša +7,27%. Čisti dobiček oz. izguba KSSDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSSDI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSSDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSSDI za leto 2021 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 3,48. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD,...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2021 v primerjavi z letom 2020 znaša 122,19%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2021 je bila 2.536,00 EUR.

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

11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2021

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
SREDSTVA		17.328.239	12.216.770
Finančne naložbe	12.1.	16.670.647	11.673.616
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	16.670.647	11.668.633
- dolžniški vrednostni papirji		9.259.936	7.578.091
- lastniški vrednostni papirji		7.125.888	4.090.543
- depoziti in posojila		284.823	4.982
Terjatve	12.2.	587.126	502.401
Druge terjatve	12.2.1.	587.126	502.401
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.3.	70.466	40.754
OBVEZNOSTI		17.328.239	12.216.770
Finančne obveznosti	12.4.	17.274.684	12.170.439
Poslovne obveznosti	12.5.	53.555	46.332
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.5.1.	29.108	23.552
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	24.010	22.302
Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	437	478

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2021

				v EUR
	<i>Pojasnila</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	15.1.	1.230.921	419.302	293,56
Prihodke od dividend in deležev		86.002	52.440	164,00
Prihodke od obresti		144.124	104.776	137,55
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		0	2.223	0,00
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		858.678	259.863	330,44
Drugi finančni prihodki		142.116	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0	
Obračunani stroški upravljavca	15.2.	144.087	97.789	147,34
Provizija za upravljanje		144.087	97.789	147,34
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	2.882	2.249	128,12
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	10.817	9.942	108,80
Finančni odhodki	15.5.	2.319	87.200	2,66
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		2.319	6.593	35,18
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	80.607	0,00
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	15.6.	1.070.815	222.122	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI

	v EUR		
	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.933.913	3.082.444	127,62
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	58.328	24.866	234,57
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	597.262	625.728	95,45
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	473.128	329.087	143,77
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	124.134	296.641	41,85
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	362.542	111.245	325,90
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	330.056	99.939	330,26
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	32.486	11.306	287,33
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	4.110.305	3.572.061	115,07
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	3.740.797	1.090.093	343,16
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	7.596.179	4.583.414	165,73
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	130.537	142.036	91,90
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	355.749	238.071	149,43
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	29.712	-17.295	-171,79
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	40.754	58.049	70,21
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	70.465	40.754	172,91

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI

	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	12.170.439	8.449.761
2. Vplačane enote premoženja	4.421.971	3.623.537
3. Izplačane enote premoženja	-388.645	-124.981
4. Neto vplačila/izplačila	4.033.326	3.498.556
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.070.919	222.122
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	17.274.684	12.170.439

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI

	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	10.606.972	7.433.590
2. Število vplačanih enot premoženja	3.698.527	3.286.331
3. Število izplačanih enot premoženja	-326.955	-112.950
4. Končno število enot premoženja v obtoku	13.978.544	10.606.972

11.6. Izkaz premoženja KSSDI

<i>Vrste naložb</i>			v EUR
	vrednost 31.12.2021	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	22.668.186	82,9%	60% - 90%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	10.671.066	39,0%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	11.788.565	43,1%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	208.554	0,8%	0% - 30%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	4.050.116	14,8%	10% - 40%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	3.806.274	13,9%	min. 10%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	459.699	1,7%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	4.383.832	16,0%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	69.471	0,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	2.450.313	9,0%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	690.973	2,5%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		90,1%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		53	min. 45

12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

12.1. Finančne naložbe

12.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

Tabela 84: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	9.259.936	7.578.091
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	7.125.888	4.090.543
Depoziti po pošteni vrednosti	284.823	4.982
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	16.670.647	11.673.616

Tabela 94: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2021	2020
Stanje 01.01.	11.673.616	8.032.196
Nakupi	8.751.485	7.347.323
Prevrednotenje	783.534	242.944
Prodaja in zapadlosti	-4.695.526	-4.067.368
Obrestovanje	157.539	118.521
Stanje 31.12.	16.670.647	11.673.616

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 85: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021

	v EUR	
31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	16.670.647	16.670.647
Denarna sredstva in terjatve	657.592	657.592
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	17.328.239	17.328.239

Tabela 86: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

	v EUR	
31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	11.673.616	11.673.616
Denarna sredstva in terjatve	543.155	543.155
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	12.216.770	12.216.770

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2021 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 87: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021

	v EUR			
31.12.2021	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	7.125.888	0	0	7.125.888
dolžniški VP po pošteni vrednosti	798.940	7.969.969	491.027	9.259.936
depoziti	0	0	284.823	284.823
terjatve in denarna sredstva	657.592	0	0	657.592
Skupaj	8.582.420	7.969.969	775.850	17.328.239

Tabela 88: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

	v EUR			
31.12.2020	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	4.090.543	0	0	4.090.543
dolžniški VP po pošteni vrednosti	201.199	6.818.755	558.136	7.578.091
depoziti	0	0	4.982	4.982
terjatve in denarna sredstva	543.155	0	0	543.155
Skupaj	4.834.897	6.818.755	563.118	12.216.770

Tabela 89: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	558.136	4.982
Nakupi	720.880	3.065.000
Obrestovanje	21.914	710
Prodaje in zapadlosti	-809.903	-2.785.869
Stanje 31.12.	491.027	284.823

Tabela 100: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	430.791	77.500
Nakupi	542.352	2.535.000
Obrestovanje	14.128	312
Prodaje in zapadlosti	-429.134	-2.607.830
Stanje 31.12.	558.136	4.982

12.2. Terjatve

12.2.1. Druge terjatve

Tabela 90: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Terjatve iz naslova dividend	2.104	1.816
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	585.023	500.585
Druge terjatve	587.126	502.401

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

12.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 102: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.466	40.754
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.466	40.754

Na dan 31.12.2021 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 70.466 EUR.

12.4. Finančne obveznosti

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

Tabela 91: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	15.506.312	11.429.316
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	1.768.372	741.123
Čista vrednost sredstev	17.274.684	12.170.439

Tabela 92: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Začetno stanje na 01.01.	12.170.439	8.449.761
Vplačana bruto premija	4.531.175	3.708.172
Vstopni in izstopni stroški	-109.361	-84.811
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-388.384	-124.805
Ustvarjen donos	1.070.815	222.122
Končno stanje na 31.12.	17.274.684	12.170.439

12.5. Poslovne obveznosti

Tabela 93: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	29.108	23.552
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	24.010	22.302
Druge poslovne obveznosti	437	478
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	53.555	46.332

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2021 znašajo 53.555 EUR

12.5.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Tabela 94: Obveznosti KSSDI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	15.160	13.786
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	6	10
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	13.941	9.755
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	29.108	23.552

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljalca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 29.108 EUR.

12.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 95: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do članov za izplačilo	24.010	22.302

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 16.585 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 7.425 EUR.

12.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 96: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Druge poslovne obveznosti	437	478

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznost iz naslova dohodnine pri odkupu in znašajo na dan 31.12.2021 437 EUR.

13. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 692.927 EUR.

Tabela 97: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2021	31.12.2020
Naložbeni razred	8.656.536	7.411.543
Izven naložbenega razreda	1.296.326	869.476
Skupaj obveznice	9.952.862	8.281.019

Tabela 98: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2021	31.12.2020
AA	446.248	459.973
A	2.750.466	2.391.395
BBB	5.459.823	4.560.175
Brez ratinga	1.296.326	869.476
Skupaj obveznice	9.952.862	8.281.019

13.2. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 99: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2021 glede na zapadlost

					v EUR
31.12.2021	brez zapadlosti	<1 leto	od 2023 do 2026	nad 2026	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.125.888	1.154.612	4.336.028	3.455.738	16.072.265
Depoziti pri bankah	284.823	0	0	0	284.823
Terjatve	587.126	0	0	0	587.126
Denarna sredstva	70.466	0	0	0	70.466
Skupaj naložbe	8.068.303	1.154.612	4.336.028	3.455.738	17.014.680
Obveznosti	53.555	277.977	2.823.436	13.859.709	17.014.678
Skupaj obveznosti	53.555	277.977	2.823.436	13.859.709	17.014.678
Neto izpostavljenost	8.014.748	876.634	1.512.591	-10.403.972	0

Tabela 100: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2020 glede na zapadlost

					v EUR
31.12.2020	brez zapadlosti	<1 leto	od 2022 do 2025	nad 2025	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.090.543	445.558	3.696.497	3.436.035	11.668.633
Depoziti pri bankah	4.982	0	0	0	4.982
Terjatve	502.401	0	0	0	502.401
Denarna sredstva	40.754	0	0	0	40.754
Skupaj naložbe	4.638.680	445.558	3.696.497	3.436.035	12.216.770
Obveznosti	46.332	4.875	1.388.147	10.777.416	12.216.770
Skupaj obveznosti	46.332	4.875	1.388.147	10.777.416	12.216.770
Neto izpostavljenost	4.592.348	440.683	2.308.351	-7.341.381	0

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

13.3. Tržno tveganje

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

Tabela 101: Letni VaR naložb KSSDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2019	4,48%	5,32%	4,94%	4,48%
leto 2020	4,41%	12,40%	10,64%	12,39%
leto 2021	6,10%	12,44%	7,62%	6,50%

13.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSSDI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev. Znesek tržnih obveznic na KSSDI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2021 9,9 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,90 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 102: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2021 in letu 2020

KSSDI	31.12.2021	31.12.2020
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	9.952.863	8.281.019
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,90	4,45
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padeč vred. portfelja (v EUR)	-193.883	-184.404

13.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 80,41% naložb KSSDI v EUR in 19,59% naložb v drugih valutah

Tabela 103: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
Naložbe KSSDI v EUR	13.934.396	10.620.622
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	3.393.843	1.596.149
Skupaj	17.328.239	12.216.770

Tabela 104: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
EUR	13.934.396	10.620.622
USD	2.558.895	1.214.067
GBP	233.675	119.012
CHF	544.935	237.842
DKK	56.338	25.229
Skupaj	17.328.239	12.216.770

14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

14.1. Čista vrednost sredstev KSSDI

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

Tabela 105: Čista vrednost sredstev KSSDI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2021	2020
I. SREDSTVA	17.328.239	12.216.770
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	53.555	46.332
III. Čista vrednost sredstev	17.274.684	12.170.439

14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

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

Tabela 106: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Blackrock Inc.	692.927	4,00%	702.928	5,75%
DB X-trackers	614.680	3,55%	566.535	4,64%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	403.825	2,33%	305.328	2,50%
Transurban Finance Co	323.352	1,87%	223.910	1,83%
Mohawk Capital Finance SA	320.272	1,85%	208.051	1,70%
Deutsche Bank AG	317.076	1,83%	211.880	1,73%
GEN-I, d.o.o.	300.950	1,74%	202.885	1,66%
Wells Fargo & Company	293.850	1,70%	101.962	0,83%
BKS Bank AG bančna podružnica	284.823	1,64%	4.982	0,04%
State Street bank and Trust Company	274.640	1,58%	200.036	1,64%
Drugi izdajatelji	13.501.844	77,92%	9.488.273	77,67%
Skupaj	17.328.239	100,00%	12.216.770	100,00%

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

Tabela 107: Izpostavljenost naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2021	Vrednost 31.12.2020
SIJ in z njim povezane osebe	403.825	305.328
Petrol in z njim povezane osebe	176.983	109.006
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	101.779	101.779
Luka Koper in z njo povezane osebe	69.711	26.349
Skupaj	752.298	542.462

Tabela 108: Prikaz posameznih naložb po delodajalcu in z njim povezanih oseb na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Komercialni zapis SIK08	297.310	1,72%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	106.515	0,61%	107.596	0,88%
Komercialni zapis SIK07	0	0,00%	197.732	1,62%
Delnica PETG	105.664	0,61%	37.375	0,31%
Obveznica PET5	71.319	0,41%	71.631	0,59%
Obveznica GHU1	101.779	0,59%	101.779	0,83%
Delnica LKPG	69.711	0,40%	26.349	0,22%
Skupaj	752.298	4,34%	542.462	4,44%

Tabela 109: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2021	2020
SIJ in z njim povezane osebe	4.150	11.959
Petrol in z njim povezane osebe	35.586	-2.199
Luka Koper in z njo povezane osebe	12.297	-4.902
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	3.400	1.779
Skupaj	55.433	6.637

Tabela 110: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	297.147	202.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	36.751	840	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	33.854	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	3.400	0	0
Skupaj	367.752	207.040	0	0

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

Tabela 111: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

	v EUR			
Skrbnik	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	256.835	1,48%	158.663	1,30%
Skupaj	256.835	1,48%	158.663	1,30%

Tabela 124: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Delnica NLBR	97.079	0,56%	32.106	0,26%
Obveznica NLB27	89.291	0,52%	85.804	0,70%
Stanje na TRR v EUR	65.512	0,38%	40.754	0,33%
Stanje na TRR v USD	4.954	0,03%	0	0,00%
Skupaj	256.835	1,48%	158.663	1,30%

14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSSDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSSDI v poslovnem letu 2021 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSSDI ima konec leta 2021 23 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2021 znaša 346.988 EUR.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Tabela 112: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend in deležev	86.002	52.440
Prihodki od obresti	144.124	104.776
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	0	2.223
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	858.678	259.863
Drugi finančni prihodki	142.116	0
Finančni prihodki	1.230.921	419.302

Upravljavec KSSDI je v letu 2021 realiziral 1.230.921 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

Drugi finančnimi prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 113: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2021	2020
Provizija za upravljanje	144.087	97.789

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSSDI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSSDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 144.087 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 114: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2021	2020
Stroški skrbništva	2.882	2.249

Upravljaec KSSDI je v letu 2021 obračunal 2.882 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,020% letno od vrednosti sredstev KSSDI, obračunavajo in plačujejo se mesečno.

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

Tabela 115: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2021	2020
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	10.817	9.942

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 4.790 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 5.967 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 116: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2021	2020
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.319	6.593
Negativne tečajne razlike	0	80.607
Finančni odhodki	2.319	87.200

Upravljaec KSSDI je v letu 2021 realiziral 2.319 EUR finančnih odhodkov, ki se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov.

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 117: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2021	2020
Finančni prihodki	1.230.921	419.302
Finančni odhodki	-2.319	-87.200
Obračunani stroški	-157.786	-109.980
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	1.070.815	222.122

V letu 2021 je upravljaec realiziral 1.070.815 EUR čistega dobička, ki je bila pripisana na osebne račune članov.

16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 118: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2021	2020
Kosmata obračunana premija	3.933.913	3.082.444
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	473.128	329.087
Prenos sredstev od drugega izvajalca	124.134	296.641
Skupaj vplačila	4.531.175	3.708.172

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2021 vplačanih 3.933.913 EUR premije, 473.128 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 124.134 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 119: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2021	2020
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	21.234	16.457
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	4.609	1.015
Skupaj	25.842	17.472
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugim	32.486	7.395
Skupaj	58.328	24.866

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 120: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	473.128	329.087
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	330.056	99.939
Razlika	143.072	229.148

V letu 2021 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 174 članov v skupni vrednosti 473.128 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 124 članov v skupni vrednosti 330.056 EUR.

16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2021 je v KSSDI preneslo sredstva 28 članov v skupni vrednosti 124.134 EUR, 12 članov pa je preneslo sredstva iz KSSDI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 32.486 EUR.

Tabela 121: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	124.134	296.641
Prenos sredstev na drugega izvajalca	32.486	7.395
Razlika	91.648	289.246

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 122: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	5.104.245	3.720.677

Tabela 123: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Vplačila v PDPZ	4.531.175	3.708.172
Vstopna in izstopna provizija	-109.361	-84.811
Izplačila odkupnih vrednosti	-388.384	-124.805
Ustvarjen neto donos	1.070.815	222.122
Sprememba finančnih obveznosti	5.104.245	3.720.677

V poslovnem letu 2021 so se finančne obveznosti do članov povečale za 5.104.245 EUR.

16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 124: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2021	2020
Vstopni stroški	109.100	84.634
Izstopni stroški	261	176
Provizija za upravljanje	144.087	97.789
Skupaj	253.448	182.600

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

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

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

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

17. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavec KSSDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanja v višini 4.110.305 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2021 je bilo v kritni sklad vplačanih 3.933.913 EUR zavarovalnih premij, 124.134 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 473.128 EUR vplačil iz naslova prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 32.486 EUR, 330.056 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 4.080.594 EUR. V letu 2021 je kritni sklad prejel 130.537 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 7.596.179 EUR in 355.749 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2021 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 70.465 EUR.

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

19. Pomembnejši podatki o skladu

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

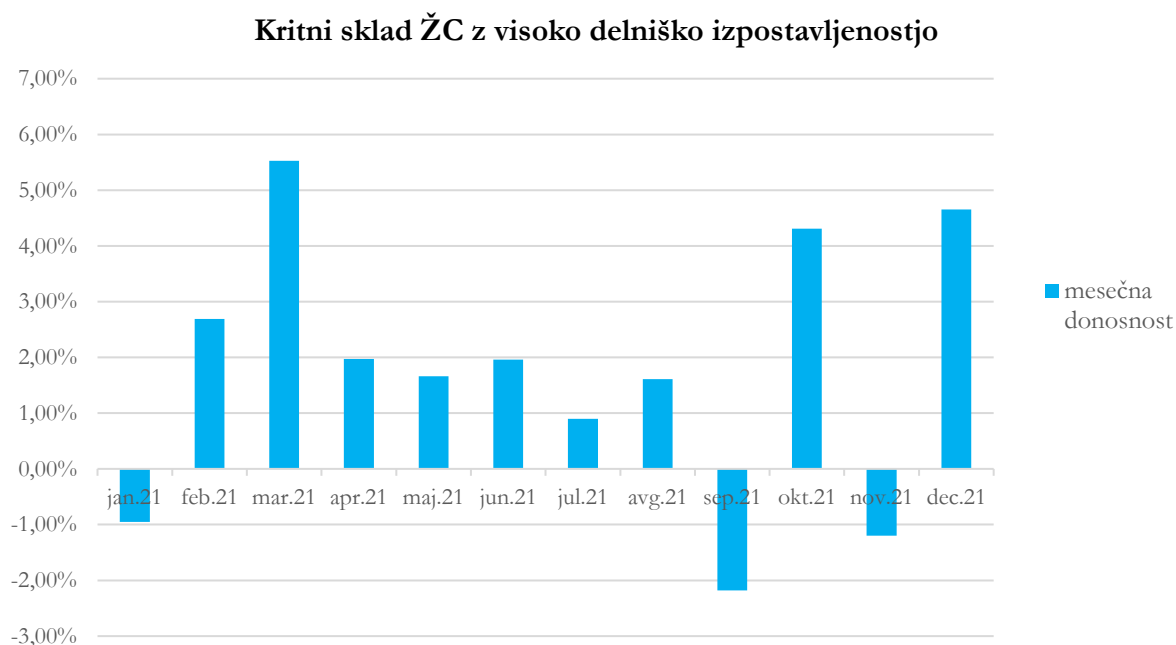
Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice ter 20 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

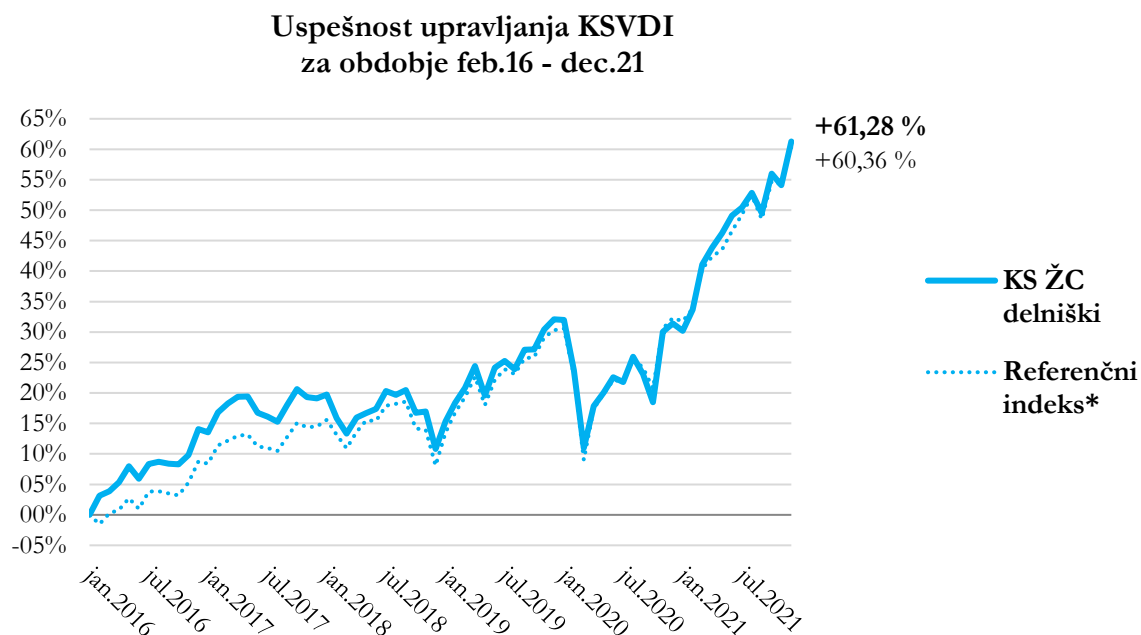
V letu 2021 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini +22,71%, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2021 pa je bil pripisan donos v višini +61,28%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2021 11.703 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2021 do članov KSVDI so znašale 28.120.181 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2021



Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2021 v primerjavi z referenčnim indeksom



* Sestava referenčnega indeksa: 30% (40% od jul.21) delniški indeks S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 40% delniški indeks STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 25% (15% od jul.21) obvezniški indeks IBOXX EUR CRP A TR 5-7, 5% Barclays 3 month Euribor Cash Index, z upoštevanjem celotnih stroškov poslovanja sklada

19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2021 znašala 28.120.181 EUR.

Tabela 125: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Čista vrednost sredstev na 31.12.	28.120.181	17.193.741

19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 126: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	31.12.2021	31.12.2020
Število enot premoženja	17.435.627	13.082.051

19.3. Naložbena politika

Tabela 127: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2021	31.12.2020
Delnice	22.668.186	12.983.164
Alternativni skladi	69.471	18.125
Obveznice	4.050.116	3.456.830
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	1.407.488	814.115
Skupaj	28.195.260	17.272.235

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

19.4. Dejanski VEP KSVDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2021 je donosnost KSVDI znašala 61,28%, v letu 2021 pa 22,71%.

Tabela 128: VEP KSVDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2021	31.12.2020
VEP	1,6128	1,3143

19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2021 je imel KSVDI 11.703 članov.

Tabela 129: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2021	31.12.2020
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	11.484	9.369
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	219	188
Skupaj število članov	11.703	9.557

Tabela 130: Število članov KSVDI glede na spol

	31.12.2021	31.12.2020
Moški	5.089	4.159
Ženske	6.614	5.398
Skupaj število članov	11.703	9.557

Tabela 131: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2021	31.12.2020
od 17 do 21 let	161	154
od 22 do 26 let	1.693	1.470
od 27 do 31 let	3.251	2.730
od 32 do 36 let	3.159	2.519
od 37 do 41 let	2.577	2.060
od 42 do 45 let	862	624
Skupaj število članov	11.703	9.557

Tabela 132: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2021	31.12.2020
Začetno število članov	9.557	7.436
Novi člani	2.275	2.228
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	27	32
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	33	26
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-165	-156
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-20	-9
Izredno prenehanje	-4	0
Redno prenehanje	0	0
Končno stanje članov	11.703	9.557

19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca KSVDI

	31.12.2021	31.12.2020
		▼ EUR
Obračunani stroški upravljavca	222.296	132.855
Skrbniška provizija	4.446	3.056
Drugi stroški	17.114	18.866
Skupni stroški sklada	243.856	154.777
Vstopna provizija	189.617	149.250
Izstopna provizija	56	176

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 134: Kazalniki poslovanja

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	19,81	2,07	957,58
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	4.488.449	300.474	1.493,79
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	22.656.961	14.524.019	156,00
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,011	101,00
stroški poslovanja	243.856	154.777	157,55
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	22.656.961	14.524.019	156,00
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	3,53	2,78	126,72
stroški poslovanja	243.856	154.777	157,55
vplačila oziroma premije	6.912.376	5.559.736	124,33
Rast vplačil v PDPZ	124,33	127,14	97,79
vplačila v PDPZ v tekočem letu	6.912.376	5.559.736	124,33
vplačila v PDPZ v preteklem letu	5.559.736	4.372.999	127,14
Povprečna izplačana odkupna vrednost	2.692,85	1.717,31	156,81
obračunane odkupne vrednosti	67.321	18.890	356,38
število obračunov odkupne vrednosti	25	11	227,27

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2021 znaša +22,71% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša +19,81%. Čisti dobiček oz. izguba KSVDI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev KSVDI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev KSVDI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev KSVDI za leto 2021 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 3,53. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD,...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2021 znaša 124,33. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2021 je bila 2.692,85 EUR.

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

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
SREDSTVA		28.195.260	17.272.235
Finančne naložbe	21.1.	27.247.472	16.508.096
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	27.247.472	16.508.096
- dolžniški vrednostni papirji		3.362.833	2.757.017
- lastniški vrednostni papirji		23.424.940	13.701.102
- depoziti in posojila		459.699	49.977
Terjatve	21.2.	842.240	703.452
Druge terjatve	21.2.1.	842.240	703.452
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	21.3.	105.549	60.686
OBVEZNOSTI		28.195.260	17.272.235
Finančne obveznosti	21.4.	28.120.181	17.193.741
Poslovne obveznosti	21.5.	75.079	78.493
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	21.5.1.	44.869	33.932
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.5.2.	29.755	44.244
Druge poslovne obveznosti	21.5.3.	456	317

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida

			v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>Indeks</i>
Finančni prihodki	24.1.	4.741.874	847.546	559,48
Prihodke od dividend in deležev		329.436	179.694	183,33
Prihodke od obresti		70.722	51.843	136,41
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		4.974	5.617	0,00
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.750.789	610.391	614,49
Drugi finančni prihodki		585.953	0	0,00
Obračunani stroški upravljavca	24.2.	222.296	132.855	167,32
Provizija za upravljanje		222.296	132.855	167,32
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.3.	4.446	3.056	145,50
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	24.4.	17.114	18.866	90,71
Finančni odhodki	24.5.	9.551	96.156	9,93
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		9.551	15.549	61,43
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	80.607	0,00
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	24.6.	4.488.467	300.474	0,00

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov

	v EUR		
	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>Indeks</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	6.620.542	5.237.142	126,42
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	61.781	15.312	403,47
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	291.834	322.594	90,46
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	194.798	127.137	153,22
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	97.036	195.457	49,65
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	279.190	230.624	121,06
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	217.409	230.247	94,42
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	61.781	376	16.418,58
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	6.571.403	5.313.799	123,67
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	5.965.807	2.348.050	254,08
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	12.201.711	11.260.490	108,36
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	237.976	3.804.724	6,25
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	528.613	286.955	184,21
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	44.862	-80.873	-55,47
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	60.686	141.559	42,87
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	105.549	60.686	173,92

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	17.193.741	11.731.955
2. Vplačane enote premoženja	6.722.742	5.410.486
3. Izplačane enote premoženja	-284.786	-249.174
4. Neto vplačila/izplačila	6.437.956	5.161.312
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	4.488.484	300.474
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	28.120.181	17.193.741

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	13.082.051	8.883.133
2. Število vplačanih enot premoženja	4.547.111	4.400.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-193.534	-201.123
4. Končno število enot premoženja v obtoku	17.435.628	13.082.051

20.6. Izkaz premoženja KSVDI

<i>Vrste naložb</i>	vrednost		v EUR
	31.12.2021	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	22.668.186	82,9%	60% - 90%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	10.671.066	39,0%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	11.788.565	43,1%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	208.554	0,8%	0% - 30%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	4.050.116	14,8%	10% - 40%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	3.806.274	13,9%	min. 10%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	459.699	1,7%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	4.383.832	16,0%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	69.471	0,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	2.450.313	9,0%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	690.973	2,5%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		90,1%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		53	min. 45

21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

21.1. Finančne naložbe

21.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

Tabela 135: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	3.362.833	2.757.017
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	23.424.940	13.701.102
Depoziti po pošteni vrednosti	459.699	49.977
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	27.247.472	16.508.096

Tabela 136: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2021	2020
Stanje 01.01.	16.508.096	11.059.723
Nakupi	13.210.075	11.237.005
Prevrednotenje	3.537.792	379.518
Prodaja in zapadlosti	-6.081.988	-6.223.354
Obrestovanje	73.496	55.205
Stanje 31.12.	27.247.472	16.508.096

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 137: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021

	v EUR	
31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	27.247.472	27.247.472
Denarna sredstva in terjatve	947.789	947.789
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	28.195.260	28.195.260

Tabela 138: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2020

	v EUR	
31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	16.508.096	16.508.096
Denarna sredstva in terjatve	764.138	764.138
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	17.272.235	17.272.235

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

V letu 2021 družba med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerezporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 139: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021

	v EUR			
31.12.2021	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	23.424.940	0	0	23.424.940
dolžniški VP po pošteni vrednosti	898.968	1.772.892	690.973	3.362.833
depoziti	0	0	459.699	459.699
terjatve in denarna sredstva	947.789	0	0	947.789
Skupaj	25.271.696	1.772.892	1.150.672	28.195.260

Tabela 140: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2020

	v EUR			
31.12.2020	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	13.701.102	0	0	13.701.102
dolžniški VP po pošteni vrednosti	300.619	1.795.726	660.672	2.757.017
depoziti	0	0	49.977	49.977
terjatve in denarna sredstva	764.138	0	0	764.138
Skupaj	14.765.859	1.795.726	710.649	17.272.235

Tabela 141: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	660.672	49.977
Nakupi	916.993	4.545.000
Obrestovanje	29.945	1.317
Prodaje in zapadlosti	-916.637	-4.136.595
Stanje 31.12.	690.973	459.699

Tabela 142: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2020

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	633.608	245.000
Nakupi	641.608	3.380.000
Obrestovanje	17.396	328
Prodaje in zapadlosti	-631.498	-3.575.351
Stanje 31.12.	660.672	49.977

21.2. Terjatve

21.2.1. Druge terjatve

Tabela 143: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Terjatve iz naslova dividend	10.411	7.404
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	831.828	696.049
Druge terjatve	842.240	703.452

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

21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 144: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	105.549	60.686
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	105.549	60.686

Na dan 31.12.2021 upravljavec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 105.549 EUR.

21.4. Finančne obveznosti

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

Tabela 145: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	22.221.103	15.728.576
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	5.899.078	1.465.165
Čista vrednost sredstev	28.120.181	17.193.741

Tabela 146: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Začetno stanje na 01.01.	17.193.741	11.731.955
Vplačana bruto premija	6.912.376	5.559.736
Vstopni stroški	-189.617	-149.250
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-284.786	-249.174
Ustvarjen donos	4.488.467	300.474
Končno stanje na 30.12.	28.120.181	17.193.741

21.5. Poslovne obveznosti

Tabela 147: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	44.869	33.932
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	28.657	44.244
Druge poslovne obveznosti	1.554	317
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	75.079	78.493

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2021 znašajo 75.079 EUR.

21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Tabela 148: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	22.085	20.130
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	22.784	13.801
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	44.869	33.932

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 44.869 EUR.

21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 149: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do članov za izplačilo	29.755	44.244

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 20.811 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 8.944 EUR.

21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 150: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2021	31.12.2020
Druge poslovne obveznosti	456	317

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije.

22. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 687.283 EUR.

Tabela 151: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2021	31.12.2020
Naložbeni razred	2.449.050	2.381.268
Izven naložbenega razreda	1.601.066	1.075.562
Skupaj obveznice	4.050.116	3.456.830

Tabela 152: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2021	31.12.2020
AA	66.708	69.199
A	1.002.641	1.027.876
BBB	1.379.701	1.284.193
Brez ratinga	1.601.066	1.075.562
Skupaj obveznice	4.050.116	3.456.830

22.2. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 153: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2021 glede na zapadlost

					v EUR
31.12.2021	brez zapadlosti	<1 leto	od 2023 do 2026	nad 2026	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	23.424.940	850.810	1.783.597	719.200	26.778.547
Depoziti pri bankah	459.699	0	0	0	459.699
Terjatve	842.240	0	0	0	842.240
Denarna sredstva	105.549	0	0	0	105.549
Skupaj naložbe	24.832.428	850.810	1.783.597	719.200	28.186.035
Obveznosti	75.079	512.227	5.022.328	22.576.402	28.186.036
Skupaj obveznosti	75.079	512.227	5.022.328	22.576.402	28.186.036
Neto izpostavljenost	24.757.349	338.583	-3.238.731	-21.857.202	0

Tabela 154: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2020 glede na zapadlost

					v EUR
31.12.2020	brez zapadlosti	<1 leto	od 2022 do 2025	nad 2025	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	13.701.102	544.978	1.570.987	641.052	16.458.119
Depoziti pri bankah	49.977	0	0	0	49.977
Terjatve	703.452	0	0	0	703.452
Denarna sredstva	60.686	0	0	0	60.686
Skupaj naložbe	14.515.217	544.978	1.570.987	641.052	17.272.235
Obveznosti	78.493	9.264	2.049.803	15.134.673	17.272.234
Skupaj obveznosti	78.493	9.264	2.049.803	15.134.673	17.272.234
Neto izpostavljenost	14.436.724	535.714	-478.816	-14.493.621	0

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

22.3. Tržno tveganje

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

Tabela 155: Letni VAR za naložbe KSVDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2019	11,36%	13,31%	12,34%	11,36%
leto 2020	11,22%	28,04%	24,31%	28,04%
leto 2021	14,21%	28,14%	18,05%	14,60%

22.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe KSVDI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na KSVDI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid znaša konec leta 2021 4,0 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,86 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 169: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2021 in letu 2020

KSVDI	31.12.2021	31.12.2020
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	4.050.116	3.456.830
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,86	3,60
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padeč vred. portfelja (v EUR)	-57.843	-62.196

22.5. Valutno tveganje

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

Upravljaivec ima 53,10% naložb KSVDI v EUR in 46,90% naložb v drugih valutah.

Tabela 156: Valutna struktura naložb KSVDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
Naložbe KSVDI v EUR	14.971.284	10.532.836
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	13.223.976	6.739.398
Skupaj	28.195.260	17.272.235

Tabela 157: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2021	31.12.2020
EUR	14.971.284	10.532.836
USD	10.910.502	5.355.607
GBP	755.714	458.057
CHF	1.352.177	844.887
DKK	205.583	80.847
Skupaj	28.195.260	17.272.235

23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI

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

Tabela 158: Čista vrednost sredstev KSVDI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2021	2020
I. SREDSTVA	28.195.260	17.272.235
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	75.079	78.493
III. Čista vrednost sredstev	28.120.181	17.193.741

1.1. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI
Tabela 159: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2021	vrednosti	31.12.2020	vrednosti
State Street bank and Trust Company	1.873.692	6,65%	1.332.002	7,71%
DB X-trackers	1.246.236	4,42%	1.244.140	7,20%
Blackrock Inc.	687.283	2,44%	699.813	4,05%
Blackrock Fund Advisors	512.621	1,82%	249.249	1,44%
SIJ-Slovenska industrija jekla, d.d.	510.340	1,81%	412.924	2,39%
Apple Inc	508.911	1,80%	256.924	1,49%
Pfizer Inc	489.459	1,74%	126.230	0,73%
Airbus Group SE	461.575	1,64%	315.846	1,83%
BKS Bank AG bančna podružnica	459.699	1,63%	49.977	0,29%
NLB d.d.	451.176	1,60%	274.913	1,59%
Drugi izdajatelji	20.994.268	74,46%	12.310.218	71,27%
Skupaj	28.195.260	100,00%	17.272.235	100,00%

Tabela 160: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
State Street bank and Trust Company	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2021	vrednosti	31.12.2020	vrednosti
SPY US	1.873.692	6,65%	1.332.002	7,71%
Skupaj	1.873.692	6,65%	1.332.002	7,71%

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

Tabela 161: Izpostavljenost naložb KSVDI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost	Vrednost
	31.12.2021	31.12.2020
SIJ in z njim povezane osebe	510.340	412.924
Petrol in z njim povezane osebe	305.958	191.565
Luka Koper in z njo povezane osebe	173.972	131.192
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	101.779	101.779
Skupaj	1.092.049	837.460

Tabela 162: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2021	vrednosti	31.12.2020	vrednosti
Komercialni zapis SIK08	297.310	1,05%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	213.030	0,76%	215.192	1,25%
Komercialni zapis SIK07	0	0,00%	197.732	1,14%
Delnica PETG	255.016	0,90%	140.400	0,81%
Obveznica PET5	50.942	0,18%	51.165	0,30%
Delnica LKPG	173.972	0,62%	131.192	0,76%
Obveznica GHU1	101.779	0,36%	101.779	0,59%
Skupaj	1.092.049	3,87%	837.460	4,85%

Tabela 163: Finančni izid naložb KSVDI do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2021	2020
SIJ in z njim povezane osebe	5.869	22.071
Petrol in z njim povezane osebe	102.205	-11.102
Luka Koper in z njo povezane osebe	50.908	-21.674
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	3.400	1.779
Skupaj	162.382	-8.925

Tabela 164: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

v EUR				
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	297.147	205.600	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	23.832	600	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	3.400	0	0
Skupaj	320.979	209.600	0	0

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

Tabela 165: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2021 in 31.12.2020

v EUR				
Skrbnik	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2021	vrednosti	31.12.2020	vrednosti
NLB d.d.	451.176	1,60%	274.913	1,59%
Skupaj	451.176	1,60%	274.913	1,59%

Tabela 166: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2021 in 31.12.2020

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2020	% od skupne vrednosti
Delnica NLBR	256.337	0,91%	128.423	0,74%
Obveznica NLB27	89.291	0,32%	85.804	0,50%
Stanje na TRR v EUR	85.096	0,30%	60.686	0,35%
Stanje na TRR v USD	20.453	0,07%	0	0,00%
Skupaj	451.176	1,60%	274.913	1,59%

KSVDI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

1.2. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSVDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

1.3. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSVDI v poslovnem letu 2021 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

1.4. Obveznosti do članov v mirovanju

Upravljavec KSVDI ima konec leta 2021 23 delodajalcev, ki premij PDPZ za zaposlene ne plačujejo več. Skupna obveznost do vseh članov na dan 31.12.2021 znaša 601.951 EUR.

2. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

2.1. Finančni prihodki

Tabela 167: Finančni prihodki od naložb KSVDI

	v EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend in deležev	329.436	179.694
Prihodki od obresti	70.722	51.843
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	4.974	5.617
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.750.789	610.391
Drugi finančni prihodki	585.953	0
Finančni prihodki	4.741.874	847.546

Upravljavec KSVDI je v letu 2021 realiziral 4.741.874 EUR finančnih prihodkov. Največji delež med finančnimi prihodki predstavljajo prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

2.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 168: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2021	2020
Provizija za upravljanje	222.296	132.855

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka KSVDI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu KSVDI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 222.296 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00%.

2.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 169: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2021	2020
Stroški skrbništva	4.446	3.056

Upravljavec KSVDI je v letu 2021 obračunal 4.446 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,020% letno od vrednosti sredstev KSVDI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 170: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2021	2020
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	17.114	18.866

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški plačilnega prometa v višini 60 EUR, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 9.647 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 7.407 EUR.

2.5. Finančni odhodki

Tabela 171: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2021	2020
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	9.551	15.549
Negativne tečajne razlike	0	376.745
Finančni odhodki	9.551	392.294

Upravljaavec KSVDI je v letu 2021 realiziral 9.551 EUR finančnih odhodkov, ki se nanašajo na izgube pri prodaji finančnih instrumentov.

2.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem

Tabela 172: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2021	2020
Finančni prihodki	4.741.874	847.546
Finančni odhodki	-9.551	-392.294
Obračunani stroški	-243.856	-154.777
Čisti dobiček obračunskega obdobja	4.488.467	300.474

V letu 2021 je upravljaavec realiziral 4.488.467 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

3. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

3.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 173: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2021	2020
Kosmata obračunana premija	6.620.542	5.237.142
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	194.798	127.137
Prenos sredstev od drugega izvajalca	97.036	195.457
Skupaj vplačila	6.912.376	5.559.736

Med vplačili upravljaavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2021 vplačanih 6.620.542 EUR premije, 194.798 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 97.036 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

3.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 174: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2021	2020
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	4.804	376
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	735	3.202
Skupaj	5.540	3.578
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	61.781	15.312
Skupaj	67.321	18.890

3.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 175: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	194.798	127.137
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	217.409	230.247
Razlika	-22.611	-103.110

V letu 2021 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 23 članov v skupni vrednosti 194.798 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 164 članov v skupni vrednosti 217.409 EUR.

3.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 176: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2021	2020
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	97.036	195.457
Prenos sredstev na drugega izvajalca	61.781	15.312
Razlika	35.255	180.145

V letu 2021 je v KSVDI preneslo sredstva 31 članov v skupni vrednosti 97.036 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca je bilo v višini 61.781 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 20 članov.

3.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 177: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	10.926.439	5.461.786

Tabela 178: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2021	2020
Vplačila v PDPZ	6.912.376	5.559.736
Vstopna in izstopna provizija	-189.673	-149.286
Izplačila odkupnih vrednosti	-284.730	-249.138
Ustvarjen neto donos	4.488.467	300.474
Sprememba finančnih obveznosti	10.926.439	5.461.786

V poslovnem letu 2021 so se finančne obveznosti do članov povečale za 10.926.439 EUR.

3.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 179: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2021	2020
Vstopni stroški	189.617	149.250
Izstopni stroški	56	36
Provizija za upravljanje	222.296	132.855
Skupaj	411.969	282.142

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

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

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

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

4. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

5. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavec KSVDI je ustvaril pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 6.571.403 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2021 je bilo v kritni sklad vplačanih 6.620.542

EUR zavarovalnih premij, 97.036 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 194.798 EUR vplačil iz naslova prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 61.781 EUR, 217.409 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 6.523.541 EUR. V letu 2021 je kritni sklad prejel 5.965.807 EUR priliva od prodaje in zapadlosti finančnih naložb in 237.976 EUR priliva od drugih prejemkov (obresti, dividende,...). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 12.201.711 EUR in 528.613 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2021 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 105.549 EUR.

8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. in posamičnih skladov iz te skupine.

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2021 ter zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2021 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), 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 družbe in, 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 skupine kritnih skladov. Druge informacije poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnih skladov ter našega revizorjevega poročila o njih.

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

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

Odgovornost poslovodstva upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

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



**Building a better
working world**

Poslovodstvo upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava 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 zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

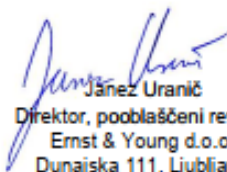
Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni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

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

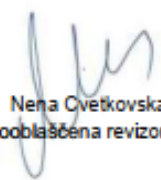
- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago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

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

Ljubljana, 16. marec 2022


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

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Neža Cvetkovska
Pooblaščen revizorka

9. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

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

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2021.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

1. Pokojninska družba za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke.
2. Podatki potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij so ustrezni, zadostni in kakovostni.
3. Matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah.
4. Oblikovane matematične, škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj.
5. Premije in prihodki za nove tipe pogodb pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
6. Pokojninska družba na dan 31.12.2021 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 04.03.2022


Liljan Belšak, FSAA

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

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

10.1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. SREDSTVA	317.638.385	296.607.241	107,09
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	34.814.055	34.648.526	100,48
1. Naložbene nepremičnine	34.814.055	34.648.526	100,48
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	256.248.111	254.615.093	100,64
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	146.894.931	157.253.876	93,41
- posojila in depoziti	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	146.894.931	157.253.876	93,41
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	109.353.180	97.361.218	112,32
- dolžniški vrednostni papirji	50.171.416	50.637.076	99,08
- lastniški vrednostni papirji	39.365.137	28.916.356	136,13
C. Terjatve	2.752.741	3.097.009	88,88
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	2.752.741	3.097.009	88,88
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	23.823.478	4.246.613	561,00
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	317.638.385	296.607.241	107,09
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	316.166.870	295.607.827	106,95
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	316.166.870	295.607.827	106,95
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	1.471.515	999.414	147,24
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	226.755	216.991	104,50
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	969.487	558.814	173,49
4. Druge poslovne obveznosti	275.274	223.608	123,11
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

10.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. Finančni prihodki	12.978.135	5.388.839	240,83
1. Prihodki od dividend in deležev	720.330	546.656	131,77
2. Prihodki od obresti	3.833.279	4.264.491	89,89
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	10.605	9.091	116,66
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.880.978	568.601	1.386,03
5. Drugi finančni prihodki	532.944	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.448.239	5.227.813	46,83
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.762.599	2.107.102	83,65
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	685.640	3.120.711	21,97
III. Finančni odhodki	105.712	282.895	37,37
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	105.712	76.809	137,63
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	206.085	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	520.111	644.741	80,67
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	65.746	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	520.111	578.995	89,83
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	14.800.551	9.689.016	152,76
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.067.152	1.842.047	112,22
1. Provizija za upravljanje	1.679.332	1.560.489	107,62
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	61.067	65.257	93,58
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.053	31.741	15,92
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	321.700	184.561	174,31
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	12.733.399	7.846.968	162,27

10.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. SREDSTVA	17.328.239	12.216.770	141,84
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	16.670.647	11.673.616	142,81
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	0	0,00
- posojila in depoziti	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	16.670.647	11.673.615	142,81
- dolžniški vrednostni papirji	9.259.936	7.578.091	122,19
- lastniški vrednostni papirji	7.125.888	4.090.543	174,20
C. Terjatve	587.126	502.401	116,86
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	587.126	502.401	116,86
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.466	40.754	172,91
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	17.328.239	12.216.771	141,84
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	17.274.684	12.170.439	141,94
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	17.274.684	12.170.439	141,94
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	53.555	46.332	115,59
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	29.108	23.552	123,59
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	24.010	22.302	107,66
4. Druge poslovne obveznosti	437	478	91,52
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

10.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. Finančni prihodki	1.230.921	419.302	293,56
1. Prihodki od dividend in deležev	86.002	52.440	164,00
2. Prihodki od obresti	144.124	104.776	137,55
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	0	2.223	0,00
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	858.678	259.863	330,44
5. Drugi finančni prihodki	142.116	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	1	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	2.319	87.200	2,66
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.319	6.593	35,18
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	80.607	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	1.228.601	332.102	369,95
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	157.786	109.980	143,47
1. Provizija za upravljanje	144.087	97.789	147,34
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.882	2.249	128,12
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	4.790	4.877	98,21
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.027	5.065	119,01
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	1.070.815	222.122	482,09

10.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. SREDSTVA	28.195.260	17.272.235	163,24
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	27.247.472	16.508.096	165,06
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	0	0,00
- posojila in depoziti	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:			0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	27.247.472	16.508.096	165,06
- dolžniški vrednostni papirji	3.362.833	2.757.017	121,97
- lastniški vrednostni papirji	23.424.940	13.701.102	170,97
C. Terjatve	842.240	703.452	119,73
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	842.240	703.452	119,73
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	105.549	60.686	173,93
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	28.195.260	17.272.235	163,24
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	28.120.181	17.193.741	163,55
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	28.120.181	17.193.741	163,55
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	75.079	78.493	95,65
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	44.869	33.932	132,23
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	29.755	44.244	67,25
4. Druge poslovne obveznosti	456	317	143,55
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

10.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2021

	v EUR		
	2021	2020	Indeks
I. Finančni prihodki	4.741.874	847.546	559,48
1. Prihodki od dividend in deležev	329.436	179.694	183,33
2. Prihodki od obresti	70.722	51.843	136,41
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	4.974	5.617	88,55
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.750.789	610.391	614,49
5. Drugi finančni prihodki	585.953	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	9.551	392.294	2,43
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	9.551	15.549	61,43
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	376.745	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	4.732.323	455.252	1.039,50
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	243.856	154.777	157,55
1. Provizija za upravljanje	222.296	132.855	167,32
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.446	3.056	145,50
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	9.647	12.272	78,61
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	7.468	6.594	113,24
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	4.488.467	300.474	1.493,79