

**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 31.12.2022**

Član uprave  
Blaž Hribar



Predsednica uprave  
Karmen Dietner



Ljubljana, marec 2023

## Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

---

<b>I. Uvod .....</b>	<b>11</b>
<b>II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....</b>	<b>13</b>
<b>III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....</b>	<b>15</b>
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	15
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 18	
3. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla .....	18
4. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu.....	19
5. Obveščanje in informiranje članov.....	19
6. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	20
7. Predstavitev upravljalca.....	20
<b>IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike .....</b>	<b>22</b>
1. Gospodarsko okolje.....	22
2. Konkurenca.....	24
3. Število članov.....	24
4. Čista vrednost sredstev.....	25
5. Aktivnosti upravljalca kritnega sklada.....	25
6. Kapitalska ustreznost.....	26
7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja.....	26

## Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

---

<b>I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom .....</b>	<b>27</b>
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2022.....	27
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2022.....	28
<b>II. Pojasnila k računovodskim izkazom.....</b>	<b>29</b>
<b>III. Pomembne računovodske usmeritve .....</b>	<b>29</b>
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju KSZD) .....</b>	<b>38</b>
1. Pomembnejši podatki o skladu .....	38
1.1. Čista vrednost sredstev KSZD.....	39
1.2. Število enot premoženja KSZD .....	40
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD .....	40
1.4. Naložbena politika.....	41
1.5. Število članov KSZD .....	41
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	42
1.7. Provizije in stroški sklada .....	42
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	43
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa.....	44
2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2022.....	44
2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2022.....	45
2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD .....	46
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSZD .....	46
2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja KSZD.....	47
2.6. Izkaz premoženja KSZD .....	47

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	48
3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	48
3.1.1. Naložbene nepremičnine.....	48
3.2. Finančne naložbe.....	49
3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....	52
3.3. Terjatve .....	54
3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa .....	55
3.3.2. Druge terjatve .....	55
3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	55
3.5. Finančne obveznosti .....	56
3.6. Poslovne obveznosti .....	57
3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada .....	57
3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	57
3.6.3. Druge poslovne obveznosti.....	58
4. Upravljanje s tveganji.....	58
4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	58
4.2. Likvidnostno tveganje.....	60
4.3. Tržno tveganje .....	61
4.4. Obrestno tveganje .....	62
4.5. Valutno tveganje.....	62
4.6. Tveganje glede trajnostnosti .....	63
4.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	63
4.8. Operativna in sistemska tveganja .....	63
5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....	64
5.1. Čista vrednost sredstev KSZD.....	64
5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD .....	64
5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	67
5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	67
5.5. Obveznosti do članov v mirovanju .....	67
5.6. Obravnava učinkov ruske invazije na Ukrajino .....	67
6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....	68
6.1. Finančni prihodki .....	68
6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin .....	68
6.3. Obračunani stroški upravljavca.....	69
6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	69
6.5. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	69
6.6. Finančni odhodki .....	69
6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin .....	70
6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja .....	70
7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	70
7.1. Vplačila v PDPZ .....	70
7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	71
7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	71
7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca .....	71
7.5. Sprememba finančnih obveznosti .....	72
7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	72
8. Pojasnila k izkazu premoženja .....	73
9. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	73
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO</b>	
<b>IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSSDI).....</b>	<b>74</b>
10. Pomembnejši podatki o skladu .....	74

10.1.	Čista vrednost sredstev KSSDI.....	75
10.2.	Število enot premoženja KSSDI .....	75
10.3.	Dejanski VEP KSSDI.....	75
10.4.	Naložbena politika.....	76
10.5.	Število članov KSSDI.....	76
10.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	77
10.7.	Provizije in stroški sklada.....	77
10.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	78
11.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	79
11.1.	Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2022.....	79
11.2.	Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2022.....	80
11.3.	Izkaz denarnih tokov za KSSDI .....	81
11.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja KSSDI.....	81
11.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja KSSDI.....	81
11.6.	Izkaz premoženja KSSDI.....	82
12.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	83
12.1.	Finančne naložbe.....	83
12.1.1.	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	83
12.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	83
12.2.	Terjatve .....	85
12.2.1.	Druge terjatve.....	85
12.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	85
12.4.	Finančne obveznosti.....	86
12.5.	Poslovne obveznosti.....	86
12.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	86
12.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada .....	87
12.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada .....	87
13.	Upravljanje s tveganji.....	87
13.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	87
13.2.	Likvidnostno tveganje.....	88
13.3.	Tržno tveganje .....	89
13.4.	Obrestno tveganje .....	90
13.5.	Valutno tveganje.....	90
13.6.	Tveganje glede trajnostnosti .....	91
14.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....	91
14.1.	Čista vrednost sredstev KSSDI.....	91
14.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI .....	92
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	94
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	94
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju .....	94
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	94
15.1.	Finančni prihodki .....	94
15.2.	Obračunani stroški upravljavca .....	95
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	95
15.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	95
15.5.	Finančni odhodki.....	95
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja .....	96
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	96
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	96
16.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	96
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov .....	97



16.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	97
16.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	97
16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami .....	97
17.Pojasnila k izkazu premoženja .....	98
18.Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	98
<b>KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO</b>	
<b>IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju KSVDI) .....</b>	<b>99</b>
19.Pomembnejši podatki o skladi .....	99
19.1. Čista vrednost sredstev KSVDI.....	100
19.2. Število enot premoženja KSVDI .....	100
19.3. Naložbena politika.....	101
19.4. Dejanski VEP KSVDI.....	101
19.5. Število članov KSVDI .....	101
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	102
19.7. Provizije in stroški sklada .....	102
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	103
20.Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo..	104
20.1. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2022.....	104
20.2. Izkaz poslovnega izida .....	105
20.3. Izkaz denarnih tokov .....	106
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja .....	106
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	106
20.6. Izkaz premoženja KSVDI.....	107
21.Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	108
21.1. Finančne naložbe.....	108
21.1.1. Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	108
21.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	108
21.2. Terjatve .....	110
21.2.1. Druge terjatve.....	110
21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	110
21.4. Finančne obveznosti .....	111
21.5. Poslovne obveznosti .....	111
21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	111
21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada .....	112
21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada .....	112
22.Upravljanje s tveganji.....	112
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	112
22.2. Likvidnostno tveganje.....	113
22.3. Tržno tveganje .....	114
22.4. Obrestno tveganje .....	115
22.5. Valutno tveganje.....	115
22.6. Tveganje glede trajnostnosti .....	116
23.Dodatna pojasnila k bilanci stanja .....	116
23.1. Čista vrednost sredstev KSVDI.....	116
23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI.....	117
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	119
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	119
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju .....	119
24.Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....	119
24.1. Finančni prihodki .....	119
24.2. Obračunani stroški upravljavca .....	120

24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico .....	120
24.4. Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	120
24.5. Finančni odhodki.....	121
24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem .....	121
25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida .....	121
25.1. Vplačila v PDPZ.....	121
25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti .....	122
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov .....	122
25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	122
25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	122
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami .....	123
26. Pojasnila k izkazu premoženja .....	123
27. Pojasnila k izkazu denarnega toka .....	123
<b>8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....</b>	<b>125</b>
<b>9. Mnenje pooblaščenega aktuarja.....</b>	<b>127</b>
<b>10. Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....</b>	<b>128</b>
10.1. BILANCA STANJA KSZD na 31.12.2022 .....	128
10.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2022.....	129
10.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2022 .....	130
10.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2022 .....	131
10.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2022 .....	132
10.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2022.....	133

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2022.....	24
Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	24
Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	25
Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan... 25	
Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	25
Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	25
Tabela 7: Čista vrednost sredstev KSZD .....	40
Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih .....	40
Tabela 9: Čista vrednost sredstev KSŽCZD po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in KSZD po PNA-01, PNA-02 .....	40
Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja KSZD na obračunski dan .....	40
Tabela 11: VEP KSZD na obračunski dan v EUR.....	40
Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2022 in 31.12.2021.....	41
Tabela 13: Število članov KSZD po pokojninskih načrtih .....	41
Tabela 14: Število članov KSZD glede na spol.....	41
Tabela 15: Število članov po pokojninskih načrtih.....	41
Tabela 16: Število članov KSZD po starostni strukturi.....	42
Tabela 17: Gibanje števila članov KSZD.....	42
Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca KSZD.....	43
Tabela 19: Kazalniki poslovanja.....	43
Tabela 20: Sredstva KSZD glede na razvrstitev .....	48
Tabela 21: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine.....	48
Tabela 22: Naložbene nepremičnine KSZD po vrsti naložbe.....	48
Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin .....	49
Tabela 24: Finančne naložbe KSZD po vrsti naložbe.....	49
Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2022 .....	50
Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2021 .....	50
Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2022 . 50	
Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2022 in 31.12.2022.....	51
Tabela 29: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2022.....	51
Tabela 30: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2021 . 51	
Tabela 31: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2021 in 31.12.2021 .....	52
Tabela 32: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2021 .....	52
Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022 52	
Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021 53	
Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022 .....	53
Tabela 36: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021 .....	54
Tabela 37: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022.....	54
Tabela 38: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021.....	54
Tabela 39: Druge terjatve .....	55
Tabela 40: Druge terjatve .....	55
Tabela 41: Denarna sredstva KSZD.....	55
Tabela 42: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah.....	55
Tabela 43: Finančne obveznosti – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom.....	56

Tabela 44: Finančne obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo in pripisan donos .....	56
Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti KSZD .....	56
Tabela 46: Poslovne obveznosti.....	57
Tabela 47: Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	57
Tabela 48: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti.....	58
Tabela 49: Druge poslovne obveznosti.....	58
Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2022 .....	59
Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2021 .....	59
Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2022 .....	59
Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2021 .....	59
Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2022 glede na zapadlost.....	60
Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2021 glede na zapadlost.....	61
Tabela 56: Letni VaR naložb KSZD .....	61
Tabela 57: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021 .....	62
Tabela 58: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe .....	62
Tabela 59: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	65
Tabela 60: Izpostavljenost naložb KSZD do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb.....	65
Tabela 61: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	65
Tabela 62: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	66
Tabela 63: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2022 .....	66
Tabela 64: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021.....	66
Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	67
Tabela 66: Finančni prihodki od naložb KSZD .....	68
Tabela 67: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb vrednotenih po odplačni vrednosti .....	68
Tabela 68: Obračunani stroški upravljavca.....	69
Tabela 69: Odhodki skrbništva .....	69
Tabela 70: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad .....	69
Tabela 71: Finančni odhodki glede na razvrstitev .....	69
Tabela 72: Odhodki naložbenih nepremičnin.....	70
Tabela 73: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	70
Tabela 74: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	71
Tabela 75: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov .....	71
Tabela 76: Sprememba finančnih obveznosti .....	72
Tabela 77: Gibanje finančnih obveznosti .....	72
Tabela 78: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	72
Tabela 79: Čista vrednost sredstev KSSDI.....	75
Tabela 80: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan .....	75
Tabela 81: VEP KSSDI na obračunski dan v EUR .....	76
Tabela 82: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2022 in 31.12.2021 ..	76
Tabela 83: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih.....	76
Tabela 84: Število članov KSSDI glede na spol.....	76
Tabela 85: Število članov KSSDI po starostni strukturi.....	77

Tabela 86: Gibanje števila članov KSSDI.....	77
Tabela 87: Obračunani stroški upravljavca KSSDI.....	77
Tabela 88: Kazalniki poslovanja.....	78
Tabela 89: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti.....	83
Tabela 90: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	83
Tabela 91: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022.....	83
Tabela 92: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021.....	83
Tabela 93: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022.....	84
Tabela 94: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021.....	84
Tabela 95: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022.....	85
Tabela 96: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021.....	85
Tabela 97: Druge terjatve.....	85
Tabela 98: Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	85
Tabela 99: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos.....	86
Tabela 100: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI.....	86
Tabela 101: Poslovne obveznosti KSSDI.....	86
Tabela 102: Obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada.....	87
Tabela 103: Obveznosti KSSDI do članov.....	87
Tabela 104: Druge poslovne obveznosti KSSDI.....	87
Tabela 105: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja.....	88
Tabela 106: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo.....	88
Tabela 107: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2022 glede na zapadlost.....	89
Tabela 108: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2021 glede na zapadlost.....	89
Tabela 109: Letni VaR naložb KSSDI.....	90
Tabela 110: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021.....	90
Tabela 111: Valutna struktura naložb KSSDI.....	90
Tabela 112: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe.....	91
Tabela 113: Čista vrednost sredstev KSSDI po metodologiji AZN.....	92
Tabela 114: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2022 in 31.12.2021.....	92
Tabela 115: Izpostavljenost naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb.....	92
Tabela 116: Prikaz posameznih naložb po delodajalcu in z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021.....	93
Tabela 117: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb.....	93
Tabela 118: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb.....	93
Tabela 119: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika.....	93
Tabela 120: Prikaz posameznih naložb do skrbnika.....	94
Tabela 121: Finančni prihodki od naložb KSSDI.....	94
Tabela 122: Obračunani stroški upravljavca.....	95
Tabela 123: Odhodki skrbništva.....	95
Tabela 124: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad.....	95
Tabela 125: Finančni odhodki glede na razvrstitev.....	95
Tabela 126: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	96
Tabela 127: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	96
Tabela 128: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	96



Tabela 129: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	97
Tabela 130: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	97
Tabela 131: Sprememba finančnih obveznosti.....	97
Tabela 132: Gibanje finančnih obveznosti.....	97
Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	98
Tabela 134: Čista vrednost sredstev KSVDI.....	100
Tabela 135: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan.....	100
Tabela 136: Naložbene kategorije sredstev KSVDI.....	101
Tabela 137: VEP KSVDI na obračunski dan v EUR.....	101
Tabela 138: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih.....	101
Tabela 139: Število članov KSVDI glede na spol.....	101
Tabela 140: Število članov KSVDI po starostni strukturi.....	102
Tabela 141: Gibanje števila članov KSVDI.....	102
Tabela 142: Obračunani stroški upravljavca KSVDI.....	102
Tabela 143: Kazalniki poslovanja.....	103
Tabela 144: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti.....	108
Tabela 145: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	108
Tabela 146: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022.....	108
Tabela 147: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2021.....	109
Tabela 148: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022.....	109
Tabela 149: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021.....	109
Tabela 150: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022.....	110
Tabela 151: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021.....	110
Tabela 152: Druge terjatve.....	110
Tabela 153: Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	110
Tabela 154: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos.....	111
Tabela 155: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI.....	111
Tabela 156: Poslovne obveznosti KSVDI.....	111
Tabela 157: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada.....	112
Tabela 158: Obveznosti KSVDI do članov.....	112
Tabela 159: Druge poslovne obveznosti KSVDI.....	112
Tabela 160: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja....	113
Tabela 161: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo ....	113
Tabela 162: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2022 glede na zapadlost.....	114
Tabela 163: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2021 glede na zapadlost.....	114
Tabela 164: Letni VAR za naložbe KSVDI.....	115
Tabela 165: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021.....	115
Tabela 166: Valutna struktura naložb KSVDI.....	115
Tabela 167: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe.....	116
Tabela 168: Čista vrednost sredstev KSVDI po metodologiji AZN.....	117
Tabela 169: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021.....	117
Tabela 170: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021.....	117
Tabela 171: Izpostavljenost naložb KSVDI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb.....	118

Tabela 172: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	118
Tabela 173: Finančni izid naložb KSVDI do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb ...	118
Tabela 174: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb.....	118
Tabela 175: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	119
Tabela 176: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021 .....	119
Tabela 177: Finančni prihodki od naložb KSVDI .....	120
Tabela 178: Obračunani stroški upravljavca.....	120
Tabela 179: Odhodki skrbništva .....	120
Tabela 180: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad .....	120
Tabela 181: Finančni odhodki glede na razvrstitev .....	121
Tabela 182: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja.....	121
Tabela 183: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	121
Tabela 184: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti.....	122
Tabela 185: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	122
Tabela 186: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	122
Tabela 187: Sprememba finančnih obveznosti .....	122
Tabela 188: Gibanje finančnih obveznosti .....	123
Tabela 189: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	123
Graf 1: Stari 65 let ali več v Sloveniji (2025-2100) .....	11
Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2022 .....	38
Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2022.....	39
Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2022 glede na referenčni indeks.....	39
Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2022.....	74
Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2022 glede na referenčni indeks.....	75
Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2022 .....	99
Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2022 v primerjavi z referenčnim.....	100



## Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

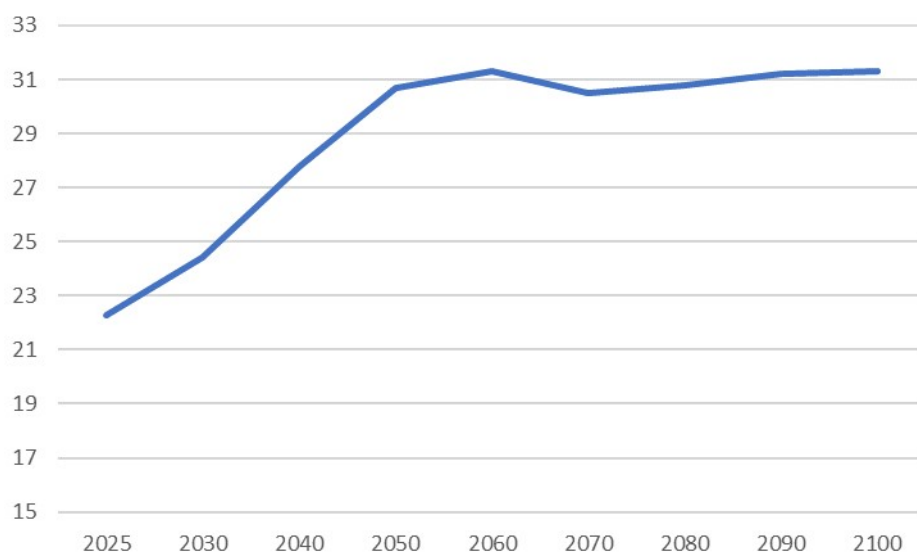
### I. Uvod

Novembra 2022 je prebivalstvo Zemlje preseglo osem milijard. Kako hitra je bila rast nam zgovorno pove podatek, da ima Zemlja danes več kot trikrat več prebivalcev, kot leta 1950. Povečevanje prebivalstva se bo po napovedih nadaljevalo še do 80. let tega stoletja, ko naj bi doseglo vrhunec pri okoli 10,4 milijarde ljudi.

Znotraj rasti prebivalstva potekata zadnja desetletja dva procesa. Prvi je postopen upad rodnosti - še leta 1950 je ženska v globalnem povprečju rodila pet otrok, v lanskem letu pa je znašala stopnja rodnosti le še 2,3 in že danes večina živi v državi, v katerih je stopnja rodnosti nižja od tiste, potrebne za obnovo prebivalstva. Tako je tudi v Sloveniji kjer se bo prebivalstvo po dolgoročnih projekcijah Eurostata zmanjšalo in doseglo leta 2100 približno 1.888.000 prebivalcev. Drugi pomemben proces v ozadju povečanja prebivalstva pa je podaljševanje pričakovane življenjske dobe. Ta je v globalnem povprečju leta 2019 znašala 72,8 leta, devet let več kot leta 1990. Zaradi kombinacije višje življenjske dobe in manjše rodnosti bo prebivalstvo na Zemlji vse starejše.

Delež starejšega prebivalstva se bo še občutneje povečal v razvitih državah in Slovenija pri tem ne bo izjema. Leta 2019 so starejši (tj. prebivalci, stari 65 ali več let) v Sloveniji predstavljali 19,8 % prebivalstva, leta 2100 pa naj bil bilo v tej starostni skupini že nekaj več kot 31 % vseh prebivalcev. Zaskrbljujoča je hitrost porasta starejših, saj bo vrh dosežen že blizu leta 2050, kar je čez manj kot tri desetletja.

*Graf 1: Stari 65 let ali več v Sloveniji (2025-2100)*



*Vir: Eurostat 2022*

Istočasno se bo delež otrok (tj. prebivalcev, mlajših od 15 let) v prihodnje zniževal in po projekcijah že leta 2037 dosegel minimum okrog 12,5 % vseh prebivalcev.

Naslednja desetletja bo v Sloveniji zaznamovalo na eni strani veliko povečanje starejših oseb, ki so praviloma 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. Zaradi navedenega mednarodne organizacije, kot so Evropska komisija, Mednarodni denarni sklad in OECD, kot največja izziva za evropske države in Slovenijo izpostavljajo, kako na eni strani zagotoviti vzdržnost javnih pokojninskih blagajn in kako ohraniti primernost višine samih pokojnin. Ob tem se izpostavlja nujna okrepitve vloge drugega in tretjega pokojninskega stebra, saj si bomo lahko v prihodnje dostojne prihodke v pokoju zagotovili le z vsoto javne in dodatne pokojnine.

Naša pričakovanja za leto 2022 so se v pretežni meri uresničila. Covid pandemija in z njo povezani omejevalni ukrepi so se v 2022 dokončno poslovili iz našega vsakdana. V pandemijskih letih neuresničeno in zadržano povpraševanje se je dokončno sprostilo in dodatno močno okrepilo inflacijo. Ta se je v zahodnem svetu dvignila na ravni, ki jim nismo bili priča vse od začetka 80 ih let prejšnjega stoletja, to v bližino ali prek 10 %. Ekstremna krepitev inflacije je sprožila odziv centralnih bank. Te so tekom 2022 posledično ekstremno dvignile referenčne obrestne mere. Ameriška centralna banka je tako referenčno obrestno mero dvignila z 0,25 % na 4,5 % (zgornja meja razpona), Evropska centralna banka ji je sledila z dvigi z -0,5 % na 2,5 % (obrestna mera za odprto ponudbo mejnega depozita). Posledično so v 2022 ekstremno močno porasle zahtevane donosnosti do dospetja (v nadaljevanje donosnost) obvezniških naložb in sprožile prevrednotenje naložb s fiksnim donosom in drugih obrestno občutljivih naložb. Evropske obveznice (referenčni indeks obvezniških naložb IBOXX EUR CRP A TR5-7) so posledično tako v letu 2022 izgubile za - 15,6 % vrednosti. Naložba v slovensko državno obveznico z zapadlostjo v letu 2032 (SLOREP 2 ¼ 03/03/32) je na primer v 2022 izgubila -23,8 % vrednosti.

Nismo pričakovali ruske invazije Ukrajine in posledic te vojne. Povzročila je začasni gospodarski zastoj Evrope (predvsem industrije) zaradi ekstremne podražitve plina in posledično elektrike. Z ukrajinskimi bojnimi uspehi, toplim vremenom in spodbudnimi novicami o skorajšnjem delovanju novih nemških uvoznih plinskih LNG terminalov se je tehtnica v zadnjih tednih 2022 nagnila v prid vsebinskemu reševanju evropske energetske krize.

V leto 2022 smo vstopili optimistično, a s pričakovanjem porasta inflacije, obrestnih mer in posledičnega prevrednotenja obrestno občutljivih naložb. Portfelje naložb pokojninskih skladov smo zato utežili v smeri naložb odpornih na dvige obrestnih mer in s tem močno ublažili znižanje vrednosti. Posledično so v 2022 donosi naših pokojninskih skladov znatno presegli donose referenčnih indeksov in dosegli zelo konkurenčne donose v primerjavi z ostalimi izvajalci pokojninskega varčevanja.

Ljubljana, 23.03.2023

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. Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in predsednica Odbora),
- ga. Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca, podpredsednica Odbora),
- ga. Nives Fajfar (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 31.12.2022 podaja

### MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 10. redni seji, dne 20. 3. 2023.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 10. seji Odbora, 20. 3. 2023 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 2022. 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. 2022 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.

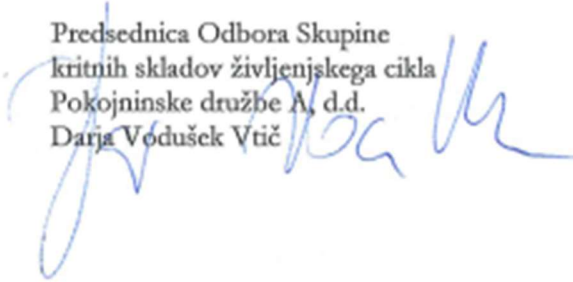
Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31. 12. 2022, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu 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 2022 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 2022, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udejanjila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznavajo 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, 20. marec 2023

Predsednica Odbora Skupine  
kritnih skladov življenjskega cikla  
Pokojninske družbe A, d.d.  
Dara Vedušek Vtič



### 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 50 let začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu, v katerem bo med 60 do 90 % delnic. Ko dopolnijo starost 50 let samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad z 25 do 45 % delniških naložb in po 60. 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 upravljavec Skupine kritnih skladov vedno stremel 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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).

Najmanj 75 % vseh sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice posameznega kritnega sklada mora imeti oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (v nadaljevanju ESG ocena) s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score in podobni) oziroma so naložbe 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.

### **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 2022 je znašal zajamčeni donos 0,04%.

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 varčevalce stare do 50 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 spremembo 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 in 2022 so bila pravila upravljanja ponovno dopolnjena in zadnja verzija velja od 1. 10. 2022. Z dnem 24. 8. 2022 je Agencija za zavarovalni nadzor z Odločbo št. 40105-5/2022-7 podala soglasje k zadnji verziji Pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 10. 2022.

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, 1.10.2022 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.

## **3. 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.

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

Upravljaivec 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.

#### **5. Obveščanje in informiranje članov**

Upravljaivec Skupine kritnih skladov članom najkasneje do 31. januarja tekočega leta, vsako leto po stanju na dan 31. decembra prejšnjega leta, izda potrdilo o stanju na osebem 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, upravljaivec Skupine kritnih skladov predloži potrdilo o obračunu vseh vplačil, ki jih je financiral delodajalec.

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

Upravljaivec Skupine kritnih skladov 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.

## 6. 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 31.12.2022:

- 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.

## 7. 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](http://www.pokojninskad-a.si).

## Dejavnost

Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26.06.2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23.10.2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25.07.2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12.06.2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na euro. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2022 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 31.12.2022: Marko Dražumerič - predsednik, Tatjana Čerin – namestnica, člani: Matija Bitenc, Dean Čerin, Mojca Globočnik, Aleš Markežič, Mojca Novak, Andraž Rangus, Matej Rigelnik, Sandi Svetek in Danilo Toplek.

Pokojninska družba A, d.d. 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 Simona Korošec Lavrič.

**Komisija za naložbe** ima največ 12 članov in se imenuje za 4 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 Visenjak.

**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 2022

Slovenska **gospodarska rast** je v letu 2022 ocenjena na 5,4 %<sup>1</sup>. Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno gospodarstvo v 2022 sprva ob zmanjševanju strogih omejevalnih ukrepov proti pandemiji Covid-19 močno okrevalo, a se zatem pod težo visoke inflacije in posledične močne rasti obrestnih mer ter ruske invazije na Ukrajino in posledične energetske druginje, praktično ustavilo.

Kazalnik slovenske gospodarske klime je v leto 2022 vstopil na visokem, zmerno optimističnem nivoju in pričakovanjih. Z marcem oz. pričetkom ruske invazije je pričel upadati in dno dosegel septembra, ko je bila energetska druginja in panika povezana z njo na vrhuncu. Državno ukrepanje ter prve pocenitve energije so v kombinaciji z rastočimi plačami so razpoloženje potrošnikov in gospodarstva v zaključku leta izboljšali.

**Inflacija**<sup>2</sup> v Sloveniji je v letu 2022 znašala 10,8 %. Ključen razlog za visoko inflacijo je bilo izrazit zagon trošenja po sproščanju covid ukrepov, hkrati pa je imela izjemen vpliv na rast cen energentov tudi rusko-ukrajinska vojna. Zaradi ruskih omejitev pri dobavi plina, so morale države v Evropi kupovati dražji plin od drugih dobaviteljev.

**Obrestne mere** so v letu 2022 v svetu močno porasle. Hitra rast inflacije po svetu je usmerila centralne banke v dvige referenčnih obrestnih mer. Ameriška centralna banka (Fed) je v letu 2022 zvišala referenčno obrestno mero iz + 0,5 % na + 4,5 %, Evropska centralna banka (ECB) je dvignila referenčno obrestno mero iz -0,5 % na + 2,0 %. Donosnost do dospelja slovenske 10-letne državne obveznice je ob vstopu v leto 2022 znašala + 0,46 % letno, medtem ko je leto zaključila pri + 3,82 % letno.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2022 znašala 1,27 %<sup>3</sup> (oktobra 2021 0,20 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2022 močno upadel (-18,95 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks izgubil za -10,81 % vrednosti.

---

<sup>1</sup> Rast BDP v 2022; ocene analitikov, februar 2023; Vir: Bloomberg

<sup>2</sup> Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin

<sup>3</sup> Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2022 str. 46



## Svet - pregled dogodkov na kapitalskih trgih v letu 2022

Delniško borzno leto 2022 je bilo nedonosno, še slabši pa je bil odziv obvezniškega trga. Globalno razpršen delniški portfelj je ob umiritvi pandemije, eskaliranju rusko-ukrajinske vojne, visoki inflaciji in dvigih obrestnih mer centralnih bank premoženje vlagateljev v 2022 znižal za -12,8 % (indeks MSCI World v EUR in reinvestiranimi dividendami).

Naša pričakovanja za 2022 so se v veliki meri uresničila. Pandemija se je dokončno poslovila iz našega vsakdana (do decembra delna izjema Kitajska), zadržano povpraševanje se je dokončno sprostito in dodatno močno okrepila inflacija, kar je sprožilo odločno dvigovanje referenčnih obrestnih mer centralnih bank. Posledično so v 2022 ekstremno močno porasle zahtevane donosnosti do dospelja (v nadaljevanje donosnost) obvezniških naložb. Donosnost 10 letne nemške državne obveznice je tako tekom 2022 porasla iz -0,2 % na 2,5 %. Donosnost indeksa 10 letnih evrskih podjetniških obveznic pa je porasel iz 0,95 % na 4,2 %. Dvig obrestnih mer je sprožil prevrednotenje naložb s fiksnim donosom in drugih obrestno občutljivih naložb. Referenčni indeks obvezniških naložb IBOXX EUR CRP A TR5-7 je tako v letu 2022 upadel za - 15,6 %. Daljše obveznice nižjih bonitete so izgubile še bistveno več vrednosti. Iz enakega razloga (in visokega vrednotenja na splošno) so visoko negativno donosnost ustvarile delnice internetnih družb oz. sektorji v katerih so te najbolj zastopane kot so Informacijska tehnologija (- 28,9 %; S&P 500 IT v USD), Komunikacijske storitve (-40,4 %; S&P 500 Comm. Serv. v USD) in Trajne potrošne storitve (- 37,6 %; S&P 500 Cons. Discr. v USD).

Nismo pričakovali ruske invazije Ukrajine in posledic te vojne. Povzročila je začasni gospodarski zastoj Evrope (predvsem industrije) zaradi ekstremne podražitve plina in posledično elektrike. Z ukrajinskimi bojnimi uspehi, toplim vremenom in spodbudnimi novicami o skorajšnjem delovanju novih nemških uvoznih plinskih LNG terminalov se je tehtnica v zadnjih tednih 2022 nagnila v prid vsebinskemu reševanju evropske energetske krize. Energetska draginja je povzročila močno rast cen delnic družb energetskega sektorja, ki so tekom 2022 posledično z visoko donosnostjo (+59 %; S&P 500 Energy v USD) močno presegala vse preostale sektorje (-19,4 %; S&P 500).

V leto 2022 smo sicer vstopili optimistično a s pričakovanjem porasta inflacije, obrestnih mer in posledičnega prevrednotenja obrestno občutljivih naložb. Portfelj naložb smo utežili v smeri odpornosti na dvige obrestnih mer. Posledično so donosi naših pokojninskih skladov v 2022 znatno presegli donose njihovih referenčnih indeksov.

### Naložbena politika, cilji in strategija

Ključne so inflacija, energetska draginja ter geopolitične napetosti.

Pričakujemo, da bo inflacija ostala povišana tudi v 2023. Priča smo visoki inflaciji, ki se preliva v vse pore družbe, tudi v plačne zahteve in cene storitev. Prvotni vzroki, kot so covidno pogojene pretrgane dobaviteljske verige, se odpravljajo, a drugi ostajajo (energetska draginja) in se krepijo (npr. rast cen storitev). Za odločnejše nižanje inflacije bo potrebna recesija ali pozitiven ponudbeni šok (npr. konec vojne v Ukrajini in polna dobava ruskega plina). V takem okolju pričakujemo postopno nadaljevanje restriktivne denarne politike, a z nižjim tempov dvigovanja referenčnih obrestnih mer ter zatem ustalitev le teh na tem nivoju. Močnega upada inflacije in posledično referenčnih obrestnih mer v 2023 ne pričakujemo. Vgrajena, trmasta in vztrajna osnovna inflacija je eno ključnih tveganj za 2023.

Vztrajna visoka inflacija bi zahtevala restriktivno denarno politiko oz. nadaljnje dvige referenčne obrestne mere, ki bi poleg tega dlje vztrajale na povišanih nivojih. Restriktivna bi najverjetneje

vztrajala dokler ne bi povzročila povišanje brezposelnosti in prekinila plačno inflacijsko spiralo. To bi posledično povišalo verjetnost poglobljene recesije in upade cen tveganih naložb.

V trenutnem okolju in takih pričakovanjih dajemo prednost naložbam v varnejše obveznice, torej obveznice solidnih bonitet s krajšo ročnostjo. Močno višanje zahtevanih donosnosti je obveznicam dvignilo privlačnost glede na druge naložbene kategorije. Posledično bomo manj aktivno iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah kot so naložbene nepremičnine ali alternativni investicijski skladi.

Glede delniških naložb imamo nevtralno mnenje. Po eni strani so zelo solidna naložba v inflacijskih časih visoke gospodarske rasti, a po drugi zelo tvegana naložba v časih rastočega tveganja recesije. Z vidika vrednotenja so delniške naložbe z vidika vrednotenja še vedno močno povišana, še posebej relativno na povišane donosnosti obveznic.

## 2. Konkurenca

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

*Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2022*

31.12.2022	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.22
<b>PDA</b>	<b>-2,31%</b>	<b>4,68%</b>	<b>9,66%</b>	<b>95,22%</b>
<b>PDA prevred. 31.12.2022</b>				<b>88,83%</b>
Prva	-7,34%	-4,73%	0,88%	74,45%
Sava	-4,22%	-3,18%	0,52%	79,93%
Triglav pok. družba	-7,29%	-5,48%	-2,03%	56,25%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.	-7,40%	-3,86%	0,58%	62,64%
Zav. Triglav	-9,65%	-9,31%	-7,55%	78,15%
Banka Intesa Sanpaolo	-7,04%	-6,18%	-5,99%	62,87%
Generali	-11,06%	-9,98%	-8,51%	71,44%

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

## 3. Število članov

Na dan 31.12.2022 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A, d.d. vključenih 58.747 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48,00% članov moškega spola in 52% članov ženskega spola. Povprečna starost zavarovanca je 44,84 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*

	31.12.2022	31.12.2021
KSZD	37.237	38.256
KSSDI	7.273	6.164
KSVDI	14.237	11.703
<b>Skupaj število članov Skupine KSŽC</b>	<b>58.747</b>	<b>56.123</b>



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

	31.12.2022	31.12.2021
PNA -01, PNA-02	11.138	11.344
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	47.609	44.779
<b>Skupaj število članov</b>	<b>58.747</b>	<b>56.123</b>

#### 4. Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2022 znaša čista vrednost sredstev članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje 370.374.925 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad z jamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih z jamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla z jamčenega 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	
	31.12.2022	31.12.2021
KSZD	311.288.877	316.166.870
KSSDI	23.706.785	17.274.684
KSVDI	35.379.263	28.120.181
<b>Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC</b>	<b>370.374.925</b>	<b>361.561.735</b>

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

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	316.758.273	307.367.671
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	53.616.644	54.194.064
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>370.374.925</b>	<b>361.561.735</b>

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

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	310.734.290	302.384.146
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	6.023.983	4.983.525
Čista vrednost sredstev po PNA-01	48.038.228	48.638.293
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.578.416	5.555.771
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>370.374.925</b>	<b>361.561.735</b>

#### 5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Varčevanje za pokojnino je kompleksno, zaradi česar je naš cilj, da ga približamo ljudem na enostaven in njim razumljiv način. Članom naših pokojninskih načrtov nudimo hitro in kvalitetno podporo pri vseh odločitvah povezanih z varčevanjem oziroma črpanjem njihovih prihrankov. Dosegljivi smo prek širokega spleta kanalov, kot tudi osebno, saj komunikacijske kanale prilagajamo našim strankam, ki so zelo heterogene. Varčevanje za dodatno pokojnino je vstopilo v Slovenijo v svoje 21-to leto,

zaradi česar vedno več pozornosti namenjamo tudi osveščanju naših članov glede višine dodatnih pokojnin, ki jih lahko pričakujejo ob upokojitvi. Zaradi navedenega so sestavni del našega Potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga vsi člani prejmejo ob začetku leta in vsebuje podatke o poslovanju preteklega leta, tudi projekcije pokojninskih prejemkov. Te članu prikazujejo informativno višino dodatne pokojnine pod domnevo, da bo 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 in da se dviguje zavedanje, da je višina dodatne pokojnine v pokoju odvisna od višine vplačil tekom varčevanja in doseženega donosa. Višji kot so prihranki, višja je dodatna pokojnina.

V lanskem letu smo prenovili spletne strani družbe, kjer se ažurno prikazujejo vsi podatki o tekočem poslovanju skladov v upravljanju družbe z namenom, da s čim večjo preglednostjo utrjujemo zaupanje naših varčevalcev. 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, kot tudi zakonodajne pobude, da bi bilo lahko varčevanje za pokojnino še bolj po meri članov.

Veseli smo, da se je naše delo pozitivno odrazilo tudi v rezultatih ankete, ki smo jo izvedli že osemnajstič zapored. V decembru 2022 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 4,39.

## **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).

Upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 31.12.2022 znaša 7.515.592 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 2022.

## 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 31.12.2022

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
<b>SREDSTVA</b>	<b>372.430.847</b>	<b>363.161.885</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>28.613.830</b>	<b>34.814.055</b>
Naložbene nepremičnine	28.613.830	34.814.055
<b>Finančne naložbe</b>	<b>329.730.650</b>	<b>300.166.230</b>
merjene po odplačni vrednosti	157.032.929	147.179.754
- dolžniški vrednostni papirji	157.032.929	146.894.931
- posojila in depoziti	-	284.823
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	172.697.720	152.986.476
- dolžniški vrednostni papirji	93.742.812	62.794.184
- lastniški vrednostni papirji	67.019.745	69.915.965
- depoziti in posojila	11.935.164	20.276.327
<b>Terjatve</b>	<b>1.538.276</b>	<b>107.517</b>
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	16.371	-
Druge terjatve	1.521.905	107.517
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>12.548.092</b>	<b>28.074.083</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>372.430.847</b>	<b>363.161.885</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>370.374.925</b>	<b>361.561.735</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>2.055.924</b>	<b>1.600.150</b>
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	335.811	300.731
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.317.967	1.022.154
Druge poslovne obveznosti	402.145	277.265

Vplačana zavarovalna premija, ki je bila decembra vplačana na transakcijski račun Skupine kritnih skladov je v zbirni bilanci stanja prikazana med denarnimi sredstvi, v bilancah stanja posameznega kritnega sklada pa med terjatvami do skupine kritnih skladov



**2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2022**

	v EUR	
	2022	2021
<b>Finančni prihodki</b>	<b>7.624.497</b>	<b>18.950.930</b>
Prihodke od dividend in deležev	1.572.573	1.135.768
Prihodke od obresti	4.627.907	4.048.125
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	192.588	15.579
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	12.490.445
Drugi finančni prihodki	1.231.430	1.261.013
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.965.006</b>	<b>2.448.239</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.964.793	1.762.599
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	1.000.213	0
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	685.640
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>2.201.555</b>	<b>2.045.715</b>
Provizija za upravljanje	2.201.555	2.045.715
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>76.641</b>	<b>68.394</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>545.233</b>	<b>354.685</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>14.925.859</b>	<b>117.583</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	89.237	117.583
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.836.621	0
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>4.187.383</b>	<b>520.111</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.187.383	520.111
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>-11.347.168</b>	<b>18.292.681</b>

## II. Pojasnila k računovodskim izkazom

### Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2022 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 2022 in poslovno leto 2021 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 31.12.2022 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz naslova premije v skupni višini 5.779.291,34 in sicer KSZD terjatev v višini 3.153.994,21 EUR, KSSDI terjatev v višini 1.196.533,58 EUR in KSVDI terjatev v višini 1.428.763,52 EUR. Prav tako imajo na 31.12.2022 skladi obveznost do Skupine KS iz naslova internih prenosov in sicer KSZD obveznost v višini 155.970,26 EUR, KSSDI obveznost v višini 24.408,96 EUR in KSVDI obveznost v višini 39.269,02 EUR.

Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa 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. 2022 znaša 3.724.308 EUR (na 31. 12. 2021 znaša 3.631.619 EUR).

## III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2022 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 2022 in za primerjalno obdobje 2021.

### **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.

Upravljavec Skupine kritnih skladov 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 poštenu vrednosti oceni:

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

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

### **Finančne naložbe**

#### **Ocena poštene vrednosti**

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

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

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 poštenu vrednosti, za katere upravljavec Skupine kritnih skladov pošteno vrednost ugotavlja po internih modelih. V to skupino so vključeni tudi posojila in depoziti, saj tudi na njih upravljavec Skupine kritnih skladov 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 poštenu 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljaavec Skupine kritnih skladov 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 upravljaavec Skupine kritnih skladov v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Upravljaavec Skupine kritnih skladov, 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 upravljaavec Skupine kritnih skladov 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.

Upravljaavec Skupine kritnih skladov 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 upravljaavec Skupine kritnih skladov uvršča finančne instrumente, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za ostale skupine oziroma kadar bosta cilja družbe trgovanje in sprotno doseganje dobička ali pa bo upravljaavec Skupine kritnih skladov izbral možnost poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida. V tej skupini so lahko tudi izvedeni instrumenti, ki niso namenjeni varovanju pred tveganji, ki pa jih upravljaavec Skupine kritnih skladov 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 aktiven trg, upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

## **Terjatve**

Upravljavec 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 terjativami so vključene terjatve iz naslova zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanja in terjatve za prodane finančne naložbe.

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

Vse terjatve skladov so kratkoročne in poplačane znotraj meseca, zato upravljavec Skupine kritnih skladov 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. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov izmeriti popravek vrednosti za izgubo za finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Če je upravljavec Skupine kritnih skladov 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.

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

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

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

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

Upravljavec Skupine kritnih skladov je pripravil metodologijo za pričakovane kreditne izgube, ki opredeljuje merila za razvrščanje v skupine in prehod med njimi. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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.

Upravljavec Skupine kritnih skladov 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, upravljavec Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloomberg DRISK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se upošteva pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost 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, upravljavec Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti za obdobje celotnega

trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na osnovi Bloomberg DRSK modela za ustrezní bonitetni razred upošteva je 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 je pričakovani delež končnega poplačila (ang. Recovery rate oz. RR) oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost upošteva je 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 oslavljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslavitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslavljená finančna sredstva po poskusni dobi.

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

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

### **Finančne obveznosti**

Upravlavec Skupine kritnih skladov uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Upravlavec Skupine kritnih skladov 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). Upravlavec Skupine kritnih skladov ima oblikovane tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa, kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo in kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo) znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Upravlavec Skupine kritnih skladov oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija članov se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in z jamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše z jamčen donos in donos nad z jamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. V kolikor je na obračunski dan na posameznem osebni račun vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti z jamčenih sredstev se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, v kolikor le-ta še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost na mesečnem nivoju preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščení 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 prejete varščine in predujme, obveznosti do državnih institucij.

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.

Upravlavec upravlja sredstva članov po pokojninskih načrtih, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2 in pokojninskih načrtih življenjskega cikla v Kritnem skladu z jamčenega 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 60 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.

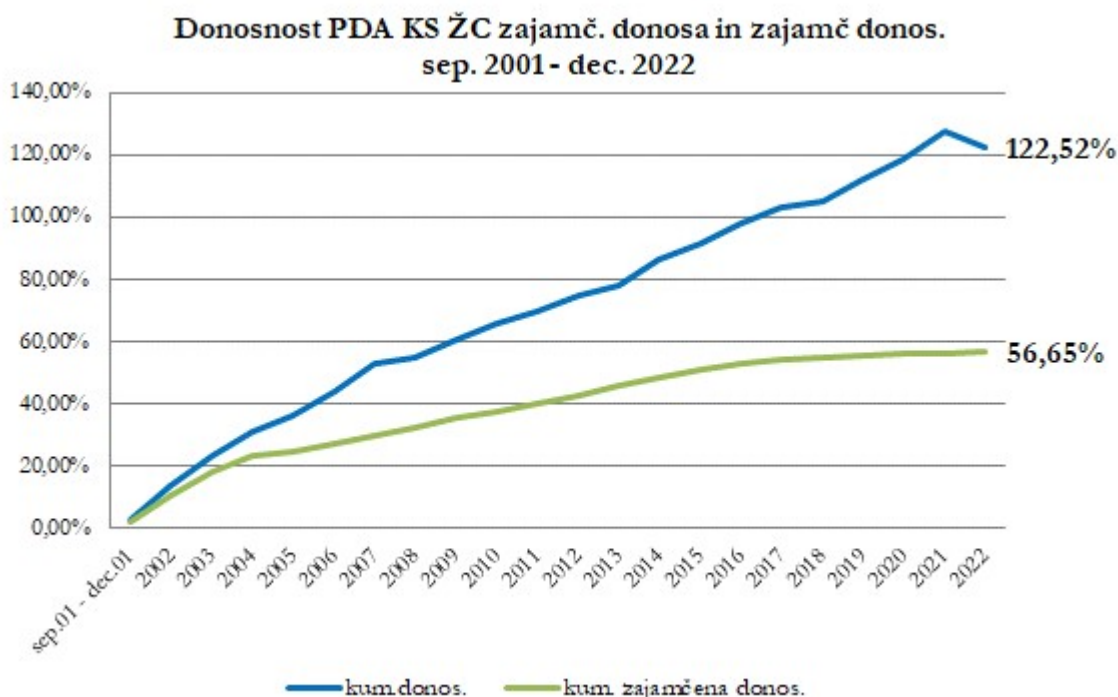
V kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

V letu 2022 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSZD donos sredstev v višini -2,31%. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

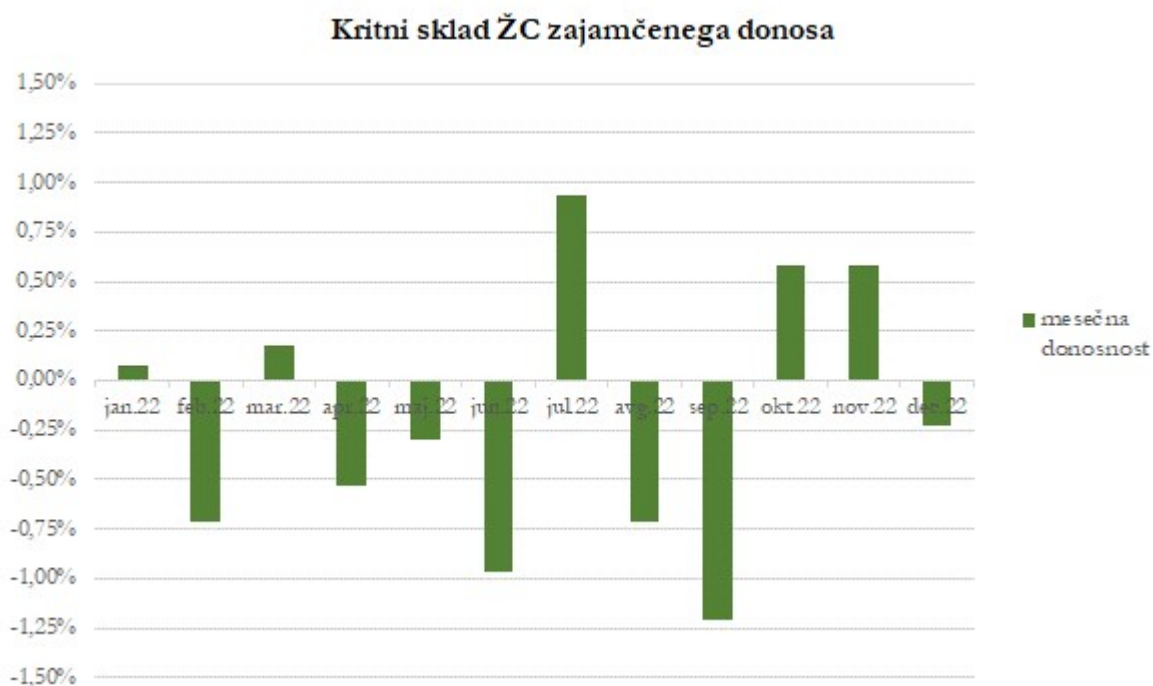
Skupni donos naših članov dosežen v obdobju september 2001- december 2022 je znašal 122,52%, zjamčeni donos za isto obdobje je znašal 56,65%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2022 37.237 članov v KSZD. Obveznosti na obračunski dan 31.12.2022 do članov KSZD so znašale 311.288.877 EUR.

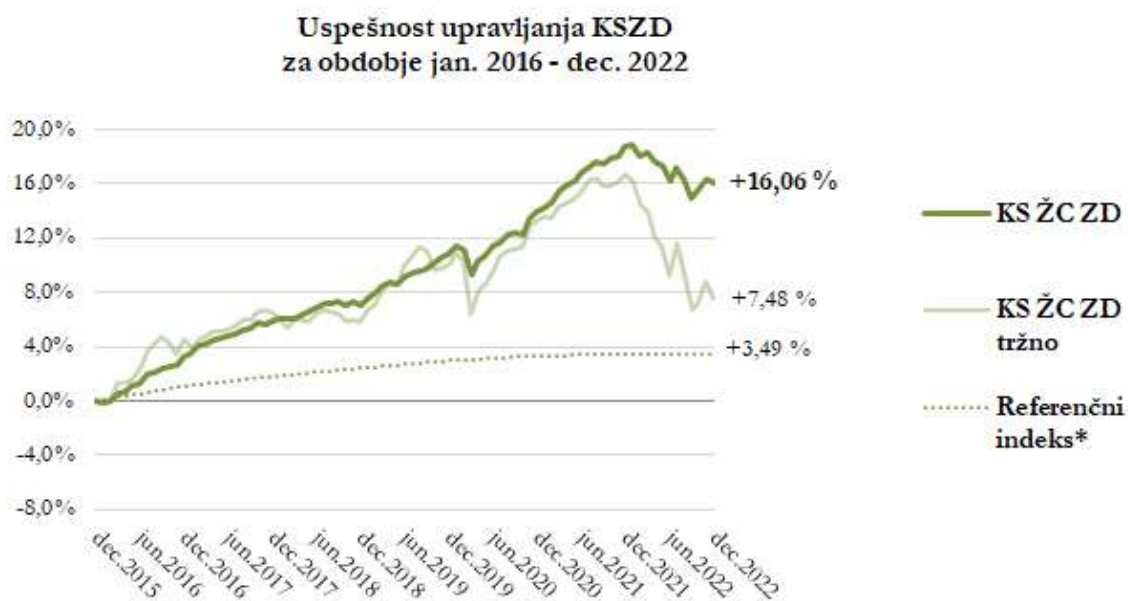
Graf 2: Dosedanji donosi KSZD od septembra 2001 do decembra 2022



Graf 3: Mesečni donosi KSZD za leto 2022



Graf 4: Uspešnost upravljanja KSZD za obdobje januar 2016 do december 2022 glede na referenčni indeks



\*Referenčni indeks KSZD je 50% zjamčena donosnost.

### 1.1. Čista vrednost sredstev KSZD

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31.12.2022 znašala 311.288.877 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	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev na 31.12.	311.288.877	316.166.870
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	292.127.491	288.148.951

Tabela 8: Čista vrednost sredstev KSZD po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	254.158.592	258.897.490
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	3.513.633	3.075.315
Čista vrednost sredstev po PNA-01	48.038.228	48.638.293
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.578.416	5.555.771
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>

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

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	257.672.225	261.972.805
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	53.616.644	54.194.064
<b>Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>

## 1.2. Število enot premoženja KSZD

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

	31.12.2022	31.12.2021
Število dejanskih enot premoženja	268.213.749	266.133.730
Število zajamčenih enot premoženja	282.276.057	278.539.344

## 1.3. Dejanski in zajamčeni VEP KSZD

V obdobju od januarja do decembra 2022 je dosežena donosnost KSZD znašala -2,31%, zajamčena donosnost pa 0,04%.

Tabela 11: VEP KSZD na obračunski dan v EUR

	31.12.2022	31.12.2021
VEP	1,1606	1,1880
VEP-Z	1,0349	1,0345

#### 1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	21.835.141	46.392.847
Nepremičnine	28.613.830	34.814.055
Delnice	24.231.004	32.766.900
Alternativni skladi	5.946.496	4.592.016
Obveznice	232.538.109	199.072.567
<b>Skupaj</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>

#### 1.5. Število članov KSZD

Konec leta 2022 je imel KSZD 37.237 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

	31.12.2022	31.12.2021
Kolektivno zavarovanje	36.337	37.340
Individualno zavarovanje	900	916
<b>Skupaj število članov</b>	<b>37.237</b>	<b>38.256</b>

Tabela 14: Število članov KSZD glede na spol

	31.12.2022	31.12.2021
Moški	18.691	19.094
Ženske	18.546	19.162
<b>Skupaj število članov</b>	<b>37.237</b>	<b>38.256</b>

Tabela 15: Število članov po pokojninskih načrtih

	31.12.2022	31.12.2021
PNA -01, PNA-02	11.138	11.344
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	26.099	26.912
<b>Skupaj število članov</b>	<b>37.237</b>	<b>38.256</b>



Tabela 16: Število članov KSZD po starostni strukturi

	31.12.2022	31.12.2021
od 17 do 21 let	59	58
od 22 do 26 let	328	358
od 27 do 31 let	1.115	1.271
od 32 do 36 let	2.902	3.304
od 37 do 41 let	4.550	4.886
od 42 do 46 let	5.892	6.034
od 47 do 51 let	6.103	6.173
od 52 do 56 let	6.991	7.492
od 57 do 61 let	6.339	6.095
od 62 do 66 let	2.075	1.862
nad 67 let	883	723
<b>Skupaj število članov</b>	<b>37.237</b>	<b>38.256</b>

Tabela 17: Gibanje števila članov KSZD

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Začetno število članov</b>	<b>38.256</b>	<b>38.889</b>
Novi člani	514	499
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	200	117
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	24	48
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-388	-35
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-96	-89
Izredno prenehanje	-119	-112
Redno prenehanje	-1.151	-1.061
<b>Končno stanje članov</b>	<b>37.240</b>	<b>38.256</b>

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

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

## 1.7. Provizije in stroški sklada

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.



Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca KSZD

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obračunani stroški upravljavca	1.716.141	1.679.332
Skrbniška provizija	66.287	61.067
Drugi stroški	512.883	326.753
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>2.295.311</b>	<b>2.067.152</b>
Vstopna provizija	603.126	577.838
Izstopna provizija	56.587	48.611

### 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

	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>-2,33</b>	<b>4,16</b>	<b>-55,96</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	-7.308.906	12.733.399	-57,40
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	313.727.873	305.887.349	102,56
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,0073</b>	<b>0,0068</b>	<b>108,26</b>
stroški poslovanja	2.295.311	2.067.152	111,04
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	313.727.873	305.887.349	102,56
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>10,71</b>	<b>10,03</b>	<b>106,80</b>
stroški poslovanja	2.295.311	2.067.152	111,04
vplačila oziroma premije	21.430.819	20.612.288	103,97
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>103,97</b>	<b>99,20</b>	<b>104,81</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	21.430.819	20.612.288	103,97
vplačila v PDPZ v preteklem letu	20.612.288	20.777.843	99,20
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>7.990,26</b>	<b>7.663,13</b>	<b>104,27</b>
obračunane odkupne vrednosti	13.399.668	11.670.952	114,81
število obračunov odkupne vrednosti	1.677	1.523	110,11

Donosnost čistih sredstev KSZD za leto 2022 znaša -2,31% (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa znaša -2,33%. 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 2022 znaša 0,0073, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 10,71. 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 2022 v primerjavi z letom 2021 je znašal 103,97. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2022 je bila 7.990,26 EUR.

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

### 2.1. Bilanca stanja KSZD na dan 31.12.2022

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>			
	<b>3.1.</b>	<b>28.613.830</b>	<b>34.814.055</b>
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	28.613.830	34.814.055
<b>Finančne naložbe</b>			
	<b>3.2.</b>	<b>273.340.772</b>	<b>256.248.111</b>
merjene po odplačni vrednosti		157.032.929	146.894.931
- dolžniški vrednostni papirji		157.032.929	146.894.931
- posojila in depoziti		-	-
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		116.307.843	109.353.180
- dolžniški vrednostni papirji		73.751.075	50.171.416
- lastniški vrednostni papirji		31.931.604	39.365.137
- depoziti in posojila		10.625.164	19.816.628
<b>Terjatve</b>	<b>3.3.</b>	<b>4.644.674</b>	<b>2.752.741</b>
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.3.1.	16.371	-
Druge terjatve	3.3.2.	4.628.303	2.752.741
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>3.4.</b>	<b>6.565.304</b>	<b>23.823.478</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>3.5.</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>3.6.</b>	<b>1.875.703</b>	<b>1.471.515</b>
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		-	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	239.146	226.755
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	1.236.675	969.487
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	399.882	275.274

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.2. Izkaz poslovnega izida KSZD za leto 2022**

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.1.</b>	<b>6.062.738</b>	<b>12.978.135</b>
Prihodke od dividend in deležev		916.109	720.330
Prihodke od obresti		4.306.262	3.833.279
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		191.060	10.605
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	7.880.978
Drugi finančni prihodki		649.307	532.944
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>6.2.</b>	<b>2.965.006</b>	<b>2.448.239</b>
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.964.793	1.762.599
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		1.000.213	0
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	685.640
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>6.3.</b>	<b>1.716.141</b>	<b>1.679.332</b>
Provizija za upravljanje		1.716.141	1.679.332
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>6.4.</b>	<b>66.287</b>	<b>61.067</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>6.5.</b>	<b>512.883</b>	<b>326.753</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>6.6.</b>	<b>9.853.956</b>	<b>105.712</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		71.811	105.712
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		9.782.145	0
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>6.7.</b>	<b>4.187.383</b>	<b>520.111</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		4.187.383	520.111
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>6.8.</b>	<b>-7.308.906</b>	<b>12.733.399</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



**2.3. Izkaz denarnih tokov KSZD**

	v EUR	
	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	20.807.505	20.082.799
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	12.658.762	10.925.285
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	623.314	529.489
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	468.129	321.419
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	155.185	208.070
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.681.431	1.234.912
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	4.940.525	489.244
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	740.906	745.667
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>3.090.626</b>	<b>8.452.092</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	41.588.894	43.299.626
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	62.589.140	30.132.454
Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	2.370.850	0
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	45.106	0
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.391.254	2.239.435
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	4.065.551	4.281.833
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-17.258.174</b>	<b>19.576.866</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>23.823.479</b>	<b>4.246.613</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>6.565.304</b>	<b>23.823.479</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	31.12.2022	31.12.2021
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>316.166.870</b>	<b>295.607.827</b>
2. Vplačane enote premoženja	20.827.693	20.034.451
3. Izplačane enote premoženja	-18.396.781	-12.208.808
4. Neto vplačila/izplačila	2.430.912	7.825.643
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-7.308.906	12.733.399
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>311.288.876</b>	<b>316.166.870</b>

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

	31.12.2022	31.12.2021
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>266.133.730</b>	<b>259.464.433</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	17.827.063	17.159.895
3. Število izplačanih enot premoženja	-15.747.045	-10.490.598
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>268.213.748</b>	<b>266.133.730</b>

**2.6. Izkaz premoženja KSZD**

<i>Vrste naložb</i>	<i>vrednost</i>		<i>omejitev po</i>
	<i>31.12.2022</i>	<i>v %</i>	<i>Pravilih</i>
v EUR			
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	24.231.004	7,8%	0% - 20%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	8.770.655	2,8%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Evropa	12.268.959	4,0%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Drugo	3.191.391	1,0%	0% - 5%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	232.538.109	75,1%	55% - 100%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	10.625.164	3,4%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	28.613.830	9,2%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	23.347.196	7,5%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	10.278.387	3,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	12.228.421	3,9%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	5.657.492	1,8%	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		86,0%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		56	min. 45



### 3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva KSZD predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki na 31.12.2022 znašajo 313.164.580 EUR na dan 31.12.2021 pa 317.638.385 EUR.

Tabela 20: Sredstva KSZD glede na razvrstitev

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Naložbena nepremičnina	28.613.830	34.814.055
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	105.682.679	89.536.552
Depoziti in posojila	10.625.164	19.816.628
Terjatve	4.644.674	2.752.741
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	157.032.929	146.894.931
Denarna sredstva	6.565.304	23.823.478
<b>Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>

Na bilančni datum ima upravljavec 50,14% finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 33,75% naložb je namenjenih trgovanju, 9,14% je naložb v nepremičnine, 1,48% predstavljajo terjatve in 2,10% denarna sredstva. Med naložbami vrednotenimi po pošteni vrednosti so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

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

##### 3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 9,14% finančnih naložb KSZD v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil v začetku leta 2016, naložba v stanovanjski objekt Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili v novembru 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno v letu 2019. V letu 2022 smo zaradi prenehanja pogodbenega razmerja, začeli s prodajo stanovanj v stanovanjskem objektu Dunajska Vertikala. Do bilančnega datuma smo prodali 10 stanovanj, v lasti jih imamo še 12.

Tabela 21: Finančne naložbe KSZD v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Naložbene nepremičnine	28.613.830	34.814.055
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>28.613.830</b>	<b>34.814.055</b>

Tabela 22: Naložbene nepremičnine KSZD po vrsti naložbe

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
PH Trdinova	13.736.234	13.736.234
Dunajska vertikala-stanovanja	3.534.062	3.534.062
Dunajska vertikala-parkirna mesta	382.062	382.062
Zlata palača	10.961.471	10.961.471
<b>Skupaj naložbene nepremičnine</b>	<b>28.613.830</b>	<b>28.613.830</b>

Upravljavca Skupine kritnih skladov ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke uporabljene pri izračunu so:

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemina v višini 2.260.370 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	
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Stanje 01.01.	34.814.055	34.648.526
Nakupi	0	0
korekcijski faktor	485.746	520.111
popravek na pošteno vrednost	-2.671.987	685.640
prodaje	2.042.279	0
realiziran dobiček ali izguba	1.000.213	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>28.613.830</b>	<b>34.814.055</b>

### 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	
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Finančne naložbe v posojila in depozite	10.625.164	19.816.628
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	157.032.929	146.894.931
Finančne naložbe po pošteni vrednosti	105.682.679	89.536.552
<b>Finančne naložbe</b>	<b>273.340.772</b>	<b>256.248.111</b>

Na bilančni datum ima upravljavec 3,39% finančnih naložb KSZD v depozitih.

V strukturi finančnih naložb predstavljajo največji delež naložbe po odplačni vrednosti, ki znašajo na dan 31.12.2022 157.032.929 EUR, kar predstavlja 50,14% finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb vrednotenih do dospelja na dan 31.12.2022 znaša 2,09% na dan 31.12.2021 pa je bila 1,79%.

Na dan 31.12.2022 je v portfelju KSZD 38,66% naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 69,79% naložb v dolžniške vrednostne papirje in 30,21% naložb v lastniške vrednostne papirje.

Lastniški vrednostni papirji, ki so bili na dan 31.12.2021 v vrednosti 843.470 EUR med netržnimi vrednostnimi papirji in so kotirali na trgu SI ENTER, so sedaj v nivoju 2, saj smo trg SI ENTER vključili med organizirane trge.

Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverja z modelom vrednotenja.

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2022

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje 01.01.</b>	<b>146.894.931</b>	<b>19.816.629</b>	<b>89.536.552</b>
Nakupi	32.788.806	0	52.466.992
Obrestovanje	2.615.067	80.347	1.882.635
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	13.002	0	-11.827.236
Prodaje in zapadlosti	-25.278.876	-9.271.811	-26.376.263
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>157.032.929</b>	<b>10.625.165</b>	<b>105.682.679</b>

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2021

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
<b>Stanje 01.01.</b>	<b>157.253.875</b>	<b>17.807.787</b>	<b>79.553.431</b>
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
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>146.894.931</b>	<b>19.816.629</b>	<b>89.536.552</b>

Tabela 27: Bruto vrednost naložb KSZD za katere se računa kreditna izguba na dan 31.12.2022

	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
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	6.048.008	0	0
AA	41.623.866	0	0
A	63.369.692	0	0
BBB	46.061.827	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>157.103.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Tabela 28: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2022 in 31.12.2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
<b>POPRAVEK 1.1.2022</b>	<b>-83.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
prenosi	0	0	0
neto spremembe	13.002	0	0
<b>Skupaj 31.12.2022</b>	<b>-70.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 29: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	6.047.967	0	0
AA	41.621.026	0	0
A	63.354.465	0	0
BBB	46.009.472	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>157.032.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 30: 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
<b>Kreditna ocena</b>			
AAA	6.051.187	0	0
AA	33.175.113	0	0
A	53.881.281	0	0
BBB	53.870.813	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>146.978.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube KSZD na dan 01.01.2021 in 31.12.2021

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

Tabela 32: Vrednost naložb KSZD z upoštevanjem kreditne izgube na dan 31.12.2021

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb KSZD vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo na dan 31.12.2022 in 31.12.2021.

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022

	v EUR	
31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	157.032.929	146.906.383
Naložbene nepremičnine	28.613.830	28.613.830
Depoziti pri bankah	10.625.164	10.625.165
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	105.682.679	105.682.679
Denarna sredstva in terjatve	11.209.978	11.209.978
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>313.164.580</b>	<b>303.038.034</b>



Tabela 34: 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
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>317.638.385</b>	<b>325.770.005</b>

### Hierarhija poštene vrednosti

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

V nivo 2 upravljač Skupine kritnih skladov 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 upravljač Skupine kritnih skladov 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 2022 upravljač Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja na dan 31.12.2022 in 31.12.2021

Tabela 35: Finančna sredstva iz finančnih pogodb KSZD po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022

	v EUR			
31.12.2022	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.802.822	153.230.108	0	157.032.930
lastniški VP po pošteni vrednosti	31.236.352	695.253	0	31.931.604
dolžniški VP po pošteni vrednosti	10.150.363	57.943.221	5.657.492	73.751.075
naložbene nepremičnine	0	0	28.613.830	28.613.830
depoziti	0	0	10.625.164	10.625.164
terjatve in denarna sredstva	11.209.978	0	0	11.209.978
<b>Skupaj</b>	<b>56.399.513</b>	<b>211.868.582</b>	<b>44.896.485</b>	<b>313.164.580</b>

Tabela 36: 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
<b>Skupaj</b>	<b>75.462.888</b>	<b>175.716.972</b>	<b>66.458.525</b>	<b>317.638.385</b>

Tabela 37: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSZD razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depozit
Stanje na 01.01.	843.470	10.984.373	34.814.056	19.816.629
Nakupi	0	3.116.742	0	0
Obrestovanje		308.044		80.347
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9, korekcijski faktor	104.878	-237.080	-3.440.233	0
Prodaje in zapadlosti	-948.348	-8.514.587	-2.759.993	-9.271.811
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>5.657.492</b>	<b>28.613.831</b>	<b>10.625.166</b>

Tabela 38: 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
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>843.470</b>	<b>10.984.373</b>	<b>34.814.056</b>	<b>19.816.628</b>

### 3.3. Terjatve

Med terjatvami upravljavec Skupine kritnih skladov izkazuje terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge terjatve.

### 3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Med terjatvami zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so prikazane terjatve do upravljavca, ki izhajajo iz posameznega osebnega računa zavarovanca na katerem so dejanska sredstva nižja od zajamčenih sredstev in za katere bi ob prekinitvi zavarovanja upravljavec moral znesek do zajamčene vrednosti nakazat zavarovancu.

Tabela 39: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	16.371	0
<b>Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>	<b>16.371</b>	<b>0</b>

### 3.3.2. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend, terjatve iz naslova najemnin, terjatev iz naslova DDV pri nakupu nepremičnine, terjatve iz naslova kupnine za prodana stanovanja v Dunajski Vertikali in terjatve do Skupine kritnih skladov iz naslova vplačane premije.

Tabela 40: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Druge terjatve	4.628.303	2.752.741
<b>Druge terjatve</b>	<b>4.628.303</b>	<b>2.752.741</b>

### 3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 41: Denarna sredstva KSZD

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.565.304	23.823.478
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>6.565.304</b>	<b>23.823.478</b>

Na dan 31.12.2022 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSZD denarna sredstva v višini 6.565.304 EUR.

Tabela 42: Denarna sredstva KSZD po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva v EUR	6.565.304	23.809.087
Denarna sredstva v USD	0	14.391
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>6.565.304</b>	<b>23.823.478</b>



### 3.5. Finančne obveznosti

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

Tabela 43: Finančne obveznosti – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim donosom

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2022	292.127.491	19.161.385
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

V letu 2022 je bil za člane KSZD ustvarjen negativen donos v višini -2,31% letno, zajamčeni donos za leto 2022 pa je znašal 0,04%. Konec leta 2022 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada predstavljala 6,2% vrednosti sklada, konec leta 2021 pa 8,9% vrednosti sklada.

Tabela 44: Finančne obveznosti KSZD za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	256.311.997	249.918.659
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	54.976.880	66.248.211
<b>Čista vrednost sredstev na 31.12.</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>

Upravljavca KSZD ima na obračunski dan 31.12.2022 oblikovanih za 311.288.877 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov KSZD), kar je 1,54% manj kot 31.12.2021, ko je bilo oblikovanih 316.166.870 EUR čistih obveznosti do članov KSZD.

Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti KSZD

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Začetno stanje na 01.01.	316.166.869	295.607.827
Vplačana bruto premija	21.430.819	20.612.288
Vstopni stroški	-603.126	-577.838
Izplačila odkupnih vrednosti	-18.396.780	-12.208.807
Pripisan zajamčen donos	228.473	572.780
Prenos iz nadzajamčenega na zajamčeni donos	0	6.569.251
Pripisan nadzajamčen donos	-7.537.379	5.591.367
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>311.288.876</b>	<b>316.166.869</b>

V letu 2022 je bilo za 21.430.819 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 155.185 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 13.456.255 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz naslova rednih in izrednih prekinitiv ter 4.940.525 EUR prenosov na drugi sklad znotraj skupine. V letu 2022 se je zajamčena vrednost članov povečala za 228.473 EUR, donos nad zajamčenim pa se je znižal za 7.537.379 EUR

### 3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSZD do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2022 znašajo 1.875.703 EUR.

Tabela 46: Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	239.146	226.755
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.236.675	969.487
Druge poslovne obveznosti	399.882	275.274
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>1.875.703</b>	<b>1.471.515</b>

#### 3.6.1. Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

Obveznosti do upravljalca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 239.146 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova upravljalvske provizije v višini 141.899 EUR, obveznost iz naslova vstopne provizije v višini 92.042 EUR in obveznosti iz naslova izstopne provizije v višini 5.238 EUR.

Tabela 47: Obveznosti do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	92.042	76.484
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	5.238	5.665
Obveznosti do upravljalca za upravljalvsko provizijo	141.899	144.244
Obveznost do upravljalca za transfer	-32	362
<b>Obveznosti do upravljalca kritnega sklada</b>	<b>239.146</b>	<b>226.755</b>

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

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 1.236.675 EUR in se nanašajo na obveznost iz naslova izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 414.707 EUR, obveznost iz naslova redne prekinitve v višini 665.998 EUR in obveznosti iz naslova prenosa sredstev znotraj istega izvajalca v višini 155.970 EUR.



Tabela 48: Obveznosti do članov KSZD za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	414.707	481.360
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	665.998	415.373
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	155.970	72.754
<b>Skupaj</b>	<b>1.236.675</b>	<b>969.487</b>

### 3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo na dan 31.12.2022 399.882 EUR in zajemajo obveznosti iz naslova DDV v višini 25.011 EUR, obveznosti iz naslova skrbniške provizije v višini 5.934 EUR, obveznosti iz naslova dohodnine v višini 129.351 EUR in obveznosti iz naslova dobljenih varščin v višini 113.343 EUR, obveznosti do dobaviteljev v višini 108.729 EUR in obveznosti do članov zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v višini 16.357 EUR.

Tabela 49: Druge poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Druge poslovne obveznosti	399.882	275.274

## 4. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljavka kritnega sklada zajamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec KSZD ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v takšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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 2022 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 74,3% vseh sredstev.

Na bilančni datum upravljavec kritnega sklada nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že prekoračila zapadlost v plačilo in zato upravljavec Skupine kritnih skladov 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 1.754.104 EUR.

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na tveganost izdajatelja na dan 31.12.2022

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	157.032.930	53.313.030	210.345.960
Izven naložbenega razreda	0	22.192.150	22.192.150
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.032.930</b>	<b>75.505.179</b>	<b>232.538.109</b>

Tabela 51: 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
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>146.894.930</b>	<b>52.177.637</b>	<b>199.072.567</b>

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSZD glede na bonitetno strukturo na dan 31.12.2022

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2022	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.047.967	7.776.751	13.824.718
AA	41.621.026	2.164.032	43.785.057
A	63.354.465	11.913.617	75.268.082
BBB	46.009.472	31.458.630	77.468.103
BB	0	4.816.620	4.816.620
Brez ratinga	0	17.375.529	17.375.529
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>157.032.930</b>	<b>75.505.179</b>	<b>232.538.109</b>

Tabela 53: 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
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>146.894.930</b>	<b>52.177.637</b>	<b>199.072.567</b>

#### 4.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izhaja iz neuskklajenih 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 2022 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

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

Tabela 54: *Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2022 glede na zapadlost*

	v EUR				
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov KSZD</b>					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	12.700.178	89.629.627	55.642.750	157.972.554
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.931.604	16.816.117	47.337.667	15.347.625	111.433.013
Depoziti pri bankah	10.625.164	0	0	0	10.625.164
Naložbene nepremičnine	28.613.830	0	0	0	28.613.830
Terjatve	4.644.674	0	0	0	4.644.674
Denarna sredstva	6.565.304	0	0	0	6.565.304
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>82.380.575</b>	<b>29.516.294</b>	<b>136.967.294</b>	<b>70.990.375</b>	<b>319.854.538</b>
Obveznosti	1.875.703	13.836.909	49.622.484	254.519.442	319.854.538
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.875.703</b>	<b>13.836.909</b>	<b>49.622.484</b>	<b>254.519.442</b>	<b>319.854.538</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>80.504.872</b>	<b>15.679.385</b>	<b>87.344.810</b>	<b>-183.529.067</b>	<b>0</b>



Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti KSZD na dan 31.12.2021 glede na zapadlost

31.12.2021	v EUR				
	brez zapadlosti	<1 leto	od 2023 do 2026	nad 2026	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov KSZD</b>					
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
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>120.572.039</b>	<b>16.499.791</b>	<b>103.156.812</b>	<b>76.928.600</b>	<b>317.157.242</b>
Obveznosti	1.471.515	12.858.472	49.809.813	253.017.442	317.157.242
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.471.515</b>	<b>12.858.472</b>	<b>49.809.813</b>	<b>253.017.442</b>	<b>317.157.242</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>119.100.524</b>	<b>3.641.319</b>	<b>53.346.999</b>	<b>-176.088.842</b>	<b>0</b>

Zgornji tabeli prikazujeta zapadlost naložb KSZD in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo v letu 2022 imeli pogoje za redno in izredno prekinitev 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 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. Upravljalavec Skupine kritnih skladov je vzpostavil 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. Upravljalavec Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Tabela 56: Letni VaR naložb KSZD

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2020	1,03%	2,79%	2,42%	2,79%
leto 2021	1,53%	2,80%	1,86%	1,75%
leto 2022	1,78%	3,04%	2,55%	3,03%

#### 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 2022 75,5 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,16 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 57: Pozicijsko tveganje KSZD - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021

KSZD	31.12.2022	31.12.2021
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	75.505.179	52.177.637
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,16	3,24
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-815.891</b>	<b>-845.040</b>

Vrednost obveznic vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere znaša na 31.12.2022 157,0 mio EUR oz. 50,14% celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 3,76 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.

Upravlavec ima 97,36% naložb KSZD v EUR in 2,64% naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 58: Sredstva KSZD glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2022	31.12.2021
EUR	304.897.140	304.709.845
USD	8.267.440	12.528.747
GBP	0	192.695
CHF	0	207.098
<b>Skupaj</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2022	31.12.2021
Naložbe KSZD v EUR	304.897.140	304.709.845
Naložbe KSZD v ostalih valutah	8.267.440	12.928.540
<b>Skupaj</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>



#### 4.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score) oziroma so naložbe 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).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG oceno portfelja v skladu z določili zapisanimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene izven zgornjih omejitev upravitelj najkasneje v roku meseca dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb v skladu z načrtom upravljanja tveganj.

Tabela 58: Delež sredstev KSZD s pridobljeno ESG oceno in povprečna ESG ocena na 31.12.2022

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	86,0%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	56	min. 45

#### 4.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2022 je znašala 50% zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,04% 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 upravljevec Skupine kritnih skladov na bilančni datum 19,0 mio EUR rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

#### 4.8. Operativna in sistemska tveganja

Operativna in sistemska tveganja so minimalna, saj ima upravljevec 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 59: Čista vrednost sredstev KSZD po metodologiji AZN

	v EUR	
	2022	2021
I. SREDSTVA	313.164.580	317.638.385
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	1.875.703	1.471.515
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>311.288.877</b>	<b>316.166.870</b>

### 5.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSZD

Spodnji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb KSZD po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz naslova državnih obveznic in sicer 8,81%.

Tabela 60: Izpostavljenost naložb KSZD po izdajateljih na dan 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	27.575.715	8,81%	27.955.842	8,80%
Parkirna hiša Trdinova	13.843.654	4,42%	16.171.313	5,09%
Zlata palača	10.987.701	3,51%	12.787.873	4,03%
NLB d.d.	10.960.648	3,50%	26.066.491	8,21%
BKS Bank AG bančna podružnica	10.625.164	3,39%	19.816.628	6,24%
Nova KBM d.d.	9.369.910	2,99%	5.047.295	1,59%
State Street bank and Trust Company	5.902.614	1,88%	9.067.366	2,85%
Xtrackers	4.580.497	1,46%	5.125.314	1,61%
Dunajska vertikala stanovanja	4.568.416	1,46%	5.514.226	1,74%
Petrol d.d., Ljubljana	4.524.454	1,44%	5.285.438	1,66%
Drugi izdajatelji	210.225.807	67,13%	184.800.599	58,18%
<b>Skupaj</b>	<b>313.164.580</b>	<b>100,00%</b>	<b>317.638.385</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 59: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021

v EUR				
Republika Slovenija	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	14.489.826	4,63%	14.741.278	4,64%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.059.419	3,21%	10.090.819	3,18%
SLOREP 2 1/8 07/28/25 (RS75)	3.016.039	0,96%	3.109.779	0,98%
RS33	10.430	0,00%	10.581	0,00%
RS49	0	0,00%	3.181	0,00%
<b>Skupaj</b>	<b>27.575.715</b>	<b>8,81%</b>	<b>27.955.637</b>	<b>8,80%</b>

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

Tabela 60: Izpostavljenost naložb KSZD do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2022	Vrednost 31.12.2021
Petrol in z njim povezane osebe	4.524.454	5.285.438
SIJ in z njim povezane osebe	3.076.931	5.403.496
Luka Koper in z njo povezane osebe	703.849	692.496
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	199.618	203.558
<b>Skupaj</b>	<b>8.504.852</b>	<b>11.584.989</b>

Tabela 61: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	2.818.400	0,90%	3.579.368	1,13%
Obveznica PET5	1.706.054	0,54%	1.706.070	0,54%
Obveznica SIJ7	2.596.466	0,83%	2.789.750	0,88%
Obveznica SIJ6	480.464	0,15%	532.574	0,17%
Komercialni zapis SIK08	0	0,00%	2.081.171	0,66%
Delnica LKPG	703.849	0,22%	692.496	0,22%
Obveznica GHU1	199.618	0,06%	203.558	0,06%
<b>Skupaj</b>	<b>8.504.852</b>	<b>2,72%</b>	<b>11.584.989</b>	<b>3,65%</b>

Tabela 62: Finančni izid naložb KSZD do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Petrol in z njim povezane osebe	-529.204	1.464.814
SIJ in z njim povezane osebe	-111.165	46.361
Luka Koper in z njo povezane osebe	43.707	202.640
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	2.860	6.800
<b>Skupaj</b>	<b>-593.803</b>	<b>1.720.616</b>

Med prihodki oz. odhodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti, odhodki in prihodki iz naslova spremembe tržnih cen od obveznic in delnic in prihodki iz naslova dividend.

Tabela 63: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2022

	v EUR			
	<b>Nakupi</b>	<b>Prodaje</b>	<b>Terjatve</b>	<b>Obveznosti</b>
Petrol in z njim povezane osebe	0	20.400	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	2.215.400	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
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>2.242.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje v letu 2022 ni bil, je bilo pa za 2.242.600 EUR prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami pa zapadlost komercialnega zapisa in vnovčenja kuponov od obveznic.

Vse transakcije, ki jih je imel upravljavec Skupine kritnih skladov 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 64: Izpostavljenost naložb KSZD do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
<b>Skrbnik</b>	<b>Vrednost 31.12.2022</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>	<b>Vrednost 31.12.2021</b>	<b>% od skupne vrednosti</b>
NLB d.d.	10.960.648	3,50%	26.066.491	8,21%
<b>Skupaj</b>	<b>10.960.648</b>	<b>3,50%</b>	<b>26.066.491</b>	<b>8,21%</b>



Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	6.565.304	2,10%	23.809.087	7,50%
Obveznica NLB27	1.785.593	0,57%	1.785.813	0,56%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	1.213.132	0,39%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	1.022.219	0,33%	0	0,00%
Delnica NLBR	374.400	0,12%	457.200	0,14%
Stanje na TRR v USD	0	0,00%	14.391	0,00%
<b>Skupaj</b>	<b>10.960.648</b>	<b>3,50%</b>	<b>26.066.491</b>	<b>8,21%</b>

KSZD nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

### 5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo se nahaja v Ljubljani na Trdinovi ulici, 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 2022 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju v KSZD na dan 31.12.2022 znaša 39.154.215 EUR.

### 5.6. Obravnava učinkov ruske invazije na Ukrajino

Na Kritnem skladu življenjskega cikla zajamčenega donosa smo imeli obveznico Gazproma, in sicer GAZPRU 3 1/8 11/17/23 (ISIN XS1521039054), ki je na dan 31.12.2022 predstavljala 0,35% sklada. Ob izplačilu kupona je Gazprom denar nakazal na skrbniški račun, kjer je ta denar tudi ostal zaradi sankcij ruski državi – ob sprostitev sankcij bomo prejeli ta denar. Učinki ruske invazije na Ukrajino niso imeli neposrednega pomembnega vpliva na poslovanje in računovodske izkaze pokojninske družbe in kritnih skladov za leto 2022.

## 6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 6.1. Finančni prihodki

Tabela 66: Finančni prihodki od naložb KSZD

	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend in deležev	916.109	720.330
Prihodki od obresti	4.306.262	3.833.279
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	191.060	10.605
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	7.880.978
Drugi finančni prihodki	649.307	532.944
<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.062.738</b>	<b>12.978.135</b>

Upravljavec KSZD je v letu 2022 realiziral 6.062.738 EUR finančnih prihodkov.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti obračunani po EOM od depozitov in obveznic in prihodki 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.

Tabela 67: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb vrednotenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2022	2021
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	17.613	22.078
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-4.611	-7.967
<b>Učinek pričakovanih kreditnih izgub</b>	<b>13.002</b>	<b>14.111</b>

### 6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 70: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	1.964.793	1.762.599
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	1.000.213	0
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	0	685.640
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>2.965.006</b>	<b>2.448.239</b>

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin in na dobiček pri odtujitvi naložbenih nepremičnin. V poslovnem letu 2022 je upravljavec prodal 10 stanovanj v Dunajski Vertikali in realiziral 1.000.213 EUR dobička.

### 6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 68: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2022	2021
<b>Provizija za upravljanje</b>	1.716.141	1.679.332

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 1.716.141 EUR. V primerjavi z letom 2021 so višji za 2,19%. 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 69: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2022	2021
<b>Stroški skrbništva</b>	66.287	61.067

Upravljavec KSZD je v letu 2022 obračunal 66.287 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% letno od vrednosti sredstev KSZD, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 70: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2022	2021
<b>Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad</b>	512.883	326.753

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad spadajo stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 191.675 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin v višini 33.390 EUR, obratovalni stroški, stroški zavarovanja, upravljanja in prodaje naložbenih nepremičnin v višini 116.401 EUR, stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) v višini 181.149 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 23.656 EUR.

### 6.6. Finančni odhodki

Tabela 71: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2022	2021
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	71.811	105.712
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.782.145	0
<b>Finančni odhodki</b>	<b>9.853.956</b>	<b>105.712</b>

Upravljalavec KSZD je v letu 2022 realiziral 9.853.956 EUR finančnih odhodkov, 71.811 EUR se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov, 9.782.145 EUR pa na odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

### 6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 72: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2022	2021
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	4.187.383	520.111
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>4.187.383</b>	<b>520.111</b>

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1% za parkirna mesta, 2% za stanovanjski objekt in 2,25% za poslovni objekt in znašajo 515.183 EUR in na spremembo poštene vrednosti zaradi modela vrednotenja v višini 3.672.200 EUR.

### 6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

V letu 2022 je upravljalavec realiziral negativni poslovni izid v višini 7.308.906 EUR.

Tabela 73: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2022	2021
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	9.027.744	15.426.374
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-14.041.339	-625.823
Obračunani stroški	-2.295.311	-2.067.152
<b>Čisti dobiček oz izguba obračunskega obdobja</b>	<b>-7.308.906</b>	<b>12.733.399</b>

## 7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

### 7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 77: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2022	2021
Kosmata obračunana premija	21.275.634	20.404.218
Prenos sredstev od drugega izvajalca	155.185	208.070
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>21.430.819</b>	<b>20.612.288</b>

Med vplačili upravljalavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A, d.d. je v letu 2022 obračunala 21.430.819 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 20.425.277 EUR predstavljajo vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 1.910.186 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.



## 7.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 74: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2022	2021
Redno prenehanje	7.056.688	6.112.836
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	5.296.574	4.538.456
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	305.500	273.993
<b>Skupaj</b>	<b>12.658.762</b>	<b>10.925.285</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	740.906	745.667
<b>Skupaj</b>	<b>13.399.668</b>	<b>11.670.952</b>
Prenos med skladi ŽC	4.940.525	489.244
<b>Skupaj</b>	<b>18.340.194</b>	<b>12.160.197</b>

Obračunani odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2022 znašali 12.658.762 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 2022 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 740.906 EUR, za 4.940.525 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja predstavljajo 28,88 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 38,47 odstotkov.

## 7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 75: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	468.129	321.419
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	4.940.525	489.244
<b>Razlika</b>	<b>-4.472.396</b>	<b>-167.825</b>

V letu 2022 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSZD preneslo sredstva 200 članov v skupni vrednosti 468.129 EUR, iz KSZD pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 388 članov v skupni vrednosti 4.940.525 EUR.

## 7.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

V letu 2022 je v KSZD preneslo sredstva 24 članov v skupni vrednosti 155.185 EUR, iz KSZD pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 96 članov v skupni vrednosti 740.906 EUR.

Tabela 80: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Prenos sredstev od drugega izvajalca	155.185	208.070
Prenos sredstev na drugega izvajalca	740.906	745.667
<b>Razlika</b>	<b>-585.721</b>	<b>-537.597</b>

## 7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 76: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
<b>Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-4.877.993</b>	<b>20.559.042</b>
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	-4.877.993	20.559.042

Tabela 77: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
Vplačila v PDPZ brez prenosov	21.275.634	20.404.218
Vstopna in izstopna provizija	-659.713	-626.448
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-17.599.288	-11.414.529
Ustvarjen neto donos	-7.308.906	12.733.399
Prenos sredstev od drugega oz na drugega izvajalca	-585.721	-537.597
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>-4.877.993</b>	<b>20.559.042</b>

V poslovnem letu 2021 so se finančne obveznosti do članov zmanjšale za 4.877.993 EUR v letu 2022 pa povečale za 20.559.042 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, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 78: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2022	2021
Vstopni stroški	603.126	577.838
Izstopni stroški	56.587	48.611
Provizija za upravljanje	1.716.141	1.679.332
<b>Skupaj</b>	<b>2.375.854</b>	<b>2.305.781</b>

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

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

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

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

## **8. Pojasnila k izkazu premoženja**

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

Kritni sklad nima več kot 20% svojih sredstev naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljalvske 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 3.090.626 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2022 je bilo v kritni sklad vplačanih 20.807.505 EUR zavarovalnih premij, iz naslova prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 18.340.194 EUR, 4.940.525 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 22.674.545 EUR. V letu 2022 je kritni sklad prejel iz naslova prodaje in zapadlosti finančnih naložb 43.959.744 EUR, 2.370.850 EUR je bilo priliva od prodaje naložbenih nepremičnin. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 62.589.140 EUR, 4.065.551 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2022 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 6.565.304 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 50 let do vključno 60 let.

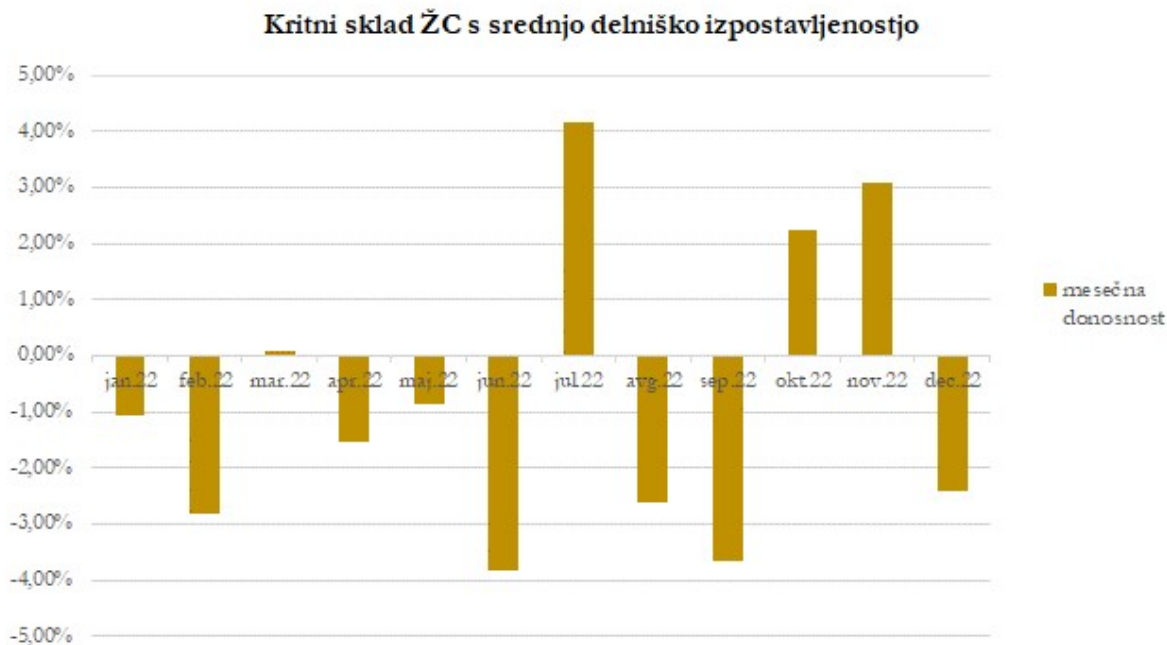
Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice ter 65 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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 2022 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSSDI donos sredstev v višini -9,19%, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2022 pa je bil pripisan donos v višini +12,22%.

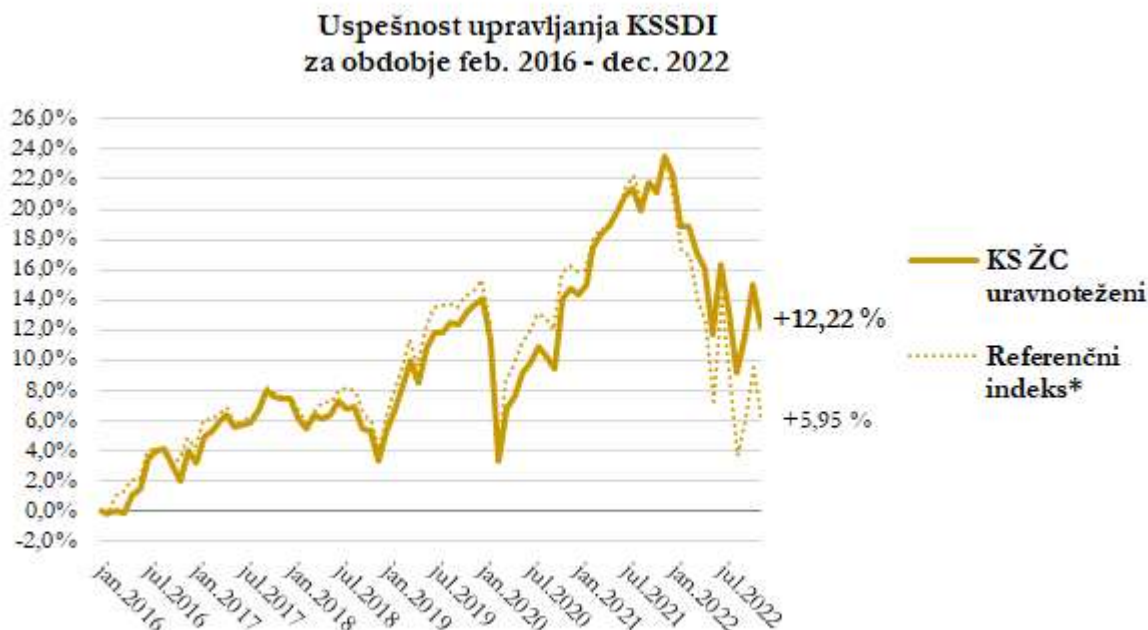
Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2022 7.273 članov v KSSDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2022 do članov KSSDI so znašale 23.706.785 EUR.

*Graf 5: Mesečni donosi KSSDI za leto 2022*





Graf 6: Uspešnost upravljanja KSSDI za obdobje januar 2016 do december 2022 glede na referenčni indeks



\* Sestava referenčnega indeksa: 15% (10% do jun.21) delniški indeks S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 20% (15% do jun.21) delniški indeks STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 60% (70% do jun.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 31.12.2022 znašala 23.706.785 EUR.

Tabela 79: Čista vrednost sredstev KSSDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev na 31.12.	23.706.785	17.274.684

### 10.2. Število enot premoženja KSSDI

Tabela 80: Število enot premoženja KSSDI na obračunski dan

	31.12.2022	31.12.2021
Število enot premoženja	21.125.276	13.978.543

### 10.3. Dejanski VEP KSSDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2022 je donosnost KSSDI znašala 12,22%, v letu 2022 pa -9,19%.

Tabela 81: VEP KSSDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2022	31.12.2021
VEP	1,1222	1,2358

#### 10.4. Naložbena politika

Tabela 82: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev KSSDI na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2022	31.12.2021
Delnice	7.570.860	6.363.491
Alternativni skladi	87.389	69.471
Obveznice	14.402.031	9.952.862
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	1.718.206	942.415
<b>Skupaj</b>	<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>

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

#### 10.5. Število članov KSSDI

Konec leta 2022 je imel KSSDI 7.273 članov.

Tabela 83: Število članov KSSDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2022	31.12.2021
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	6.927	5.881
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	346	283
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.273</b>	<b>6.164</b>

Tabela 84: Število članov KSSDI glede na spol

	31.12.2022	31.12.2021
Moški	3.266	2.778
Ženske	4.007	3.386
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.273</b>	<b>6.164</b>

Tabela 85: Število članov KSSDI po starostni strukturi

	31.12.2022	31.12.2021
od 17 do 21 let	-	3
od 22 do 26 let	63	89
od 27 do 31 let	277	326
od 32 do 36 let	402	391
od 37 do 41 let	326	323
od 42 do 46 let	2.240	2.006
od 47 do 51 let	2.177	1.700
od 52 do 56 let	1.545	1.197
od 57 do 61 let	243	129
<b>Skupaj število članov</b>	<b>7.273</b>	<b>6.164</b>

Tabela 86: Gibanje števila članov KSSDI

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Začetno število članov</b>	<b>6.164</b>	<b>5.148</b>
Novi člani	637	954
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	745	179
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	21	31
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-265	-125
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-14	-12
Izredno prenehanje	-16	-6
Redno prenehanje	0	-5
<b>Končno stanje članov</b>	<b>7.273</b>	<b>6.164</b>

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

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

## 10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 87: Obračunani stroški upravljavca KSSDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obračunani stroški upravljavca	186.158	144.087
Skrbniška provizija	3.972	2.882
Drugi stroški	14.591	10.817
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>204.721</b>	<b>157.786</b>
Vstopna provizija	139.857	109.100
Izstopna provizija	217	261

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 88: Kazalniki poslovanja

	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>-8,76</b>	<b>7,27</b>	<b>-120,40</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	-1.794.453	1.070.815	-167,58
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	20.490.734	14.722.561	139,18
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,010</b>	<b>0,011</b>	<b>93,22</b>
stroški poslovanja	204.721	157.786	129,75
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	20.490.734	14.722.561	139,18
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>2,20</b>	<b>3,48</b>	<b>63,18</b>
stroški poslovanja	204.721	157.786	129,75
vplačila oziroma premije	9.304.734	4.531.175	205,35
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>205,35</b>	<b>122,19</b>	<b>168,05</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	9.304.734	4.531.175	205,35
vplačila v PDPZ v preteklem letu	4.531.175	3.708.172	122,19
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>2.471,05</b>	<b>2.536,00</b>	<b>97,44</b>
obračunane odkupne vrednosti	74.132	58.328	127,09
število obračunov odkupne vrednosti	30	23	130,43

Donosnost čistih sredstev KSSDI za leto 2022 znaša -9,19% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša -8,76%. 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 2022 znaša 0,010, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 2,20. 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 2022 v primerjavi z letom 2021 znaša 205,35%. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2022 je bila 2.471,05 EUR.



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

11.1. Bilanca stanja KSSDI na dan 31.12.2022

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>12.1.</b>	<b>22.460.280</b>	<b>16.670.647</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	22.460.280	16.670.647
- dolžniški vrednostni papirji		13.785.221	9.259.936
- lastniški vrednostni papirji		8.275.059	7.125.888
- depoziti in posojila		400.000	284.823
<b>Terjatve</b>	<b>12.2.</b>	<b>1.211.569</b>	<b>587.126</b>
Druge terjatve	12.2.1.	1.211.569	587.126
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>12.3.</b>	<b>106.637</b>	<b>70.466</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>12.4.</b>	<b>23.706.785</b>	<b>17.274.684</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>12.5.</b>	<b>71.701</b>	<b>53.555</b>
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.5.1.	38.187	29.108
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	32.376	24.010
Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	1.138	437

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.2. Izkaz poslovnega izida KSSDI za leto 2022**

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>15.1.</b>	<b>479.112</b>	<b>1.230.921</b>
Prihodke od dividend in deležev		148.290	86.002
Prihodke od obresti		202.087	144.124
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		922	0
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	858.678
Drugi finančni prihodki		127.814	142.116
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>15.2.</b>	<b>186.158</b>	<b>144.087</b>
Provizija za upravljanje		186.158	144.087
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>15.3.</b>	<b>3.972</b>	<b>2.882</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>15.4.</b>	<b>14.591</b>	<b>10.817</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>15.5.</b>	<b>2.068.844</b>	<b>2.319</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		4.688	2.319
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.064.157	0
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>15.6.</b>	<b>-1.794.453</b>	<b>1.070.815</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**11.3. Izkaz denarnih tokov za KSSDI**

	v EUR	
	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	5.067.244	3.933.913
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	21.522	58.328
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.237.490	597.262
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	4.124.470	473.128
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	113.019	124.134
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	916.583	362.542
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	863.973	330.056
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	52.610	32.486
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>8.366.629</b>	<b>4.110.305</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	5.653.946	3.740.797
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	13.359.333	7.596.179
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	-302.339	130.537
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	322.730	355.749
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>36.174</b>	<b>29.711</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>70.464</b>	<b>40.754</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>106.638</b>	<b>70.464</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>17.274.684</b>	<b>12.170.439</b>
2. Vplačane enote premoženja	9.164.877	4.421.971
3. Izplačane enote premoženja	-938.322	-388.645
4. Neto vplačila/izplačila	8.226.555	4.033.326
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-1.794.453	1.070.919
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>23.706.786</b>	<b>17.274.684</b>

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

	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>13.978.544</b>	<b>10.606.972</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	7.975.344	3.698.527
3. Število izplačanih enot premoženja	-828.611	-326.955
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>21.125.277</b>	<b>13.978.544</b>



**11.6. Izkaz premoženja KSSDI**

<i>Vrste naložb</i>	<i>v EUR</i>		<i>omejitev po Pravidlih</i>
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2022</i>	<i>v %</i>	
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	7.570.860	33,6%	25% - 45%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	3.086.013	13,7%	5% - 25%
Delnice in delniški skladi Evropa	4.473.436	19,8%	10% - 30%
Delnice in delniški skladi Drugo	11.411	0,1%	0% - 15%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	14.402.031	63,8%	55% - 75%
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)	14.016.295	62,1%	min. 50%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	400.000	1,8%	max. 20%
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)	1.859.245	8,2%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	87.389	0,4%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	596.211	2,6%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	227.985	1,0%	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		89,9%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		57	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 89: Vrste naložb KSSDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	13.785.221	9.259.936
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	8.275.059	7.125.888
Depoziti po pošteni vrednosti	400.000	284.823
<b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b>	<b>22.460.280</b>	<b>16.670.647</b>

Tabela 90: Gibanje finančnih sredstev KSSDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Stanje 01.01.	16.670.647	11.673.616
Nakupi	14.905.531	8.751.485
Prevrednotenje	-2.070.147	783.534
Prodaja in zapadlosti	-7.288.358	-4.695.526
Obrestovanje	242.608	157.539
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>22.460.280</b>	<b>16.670.647</b>

#### 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 91: Sredstva iz finančnih pogodb za KSSDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022

	v EUR	
31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	22.460.280	22.460.280
Denarna sredstva in terjatve	1.318.206	1.318.145
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>23.778.486</b>	<b>23.778.425</b>

Tabela 92: 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
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>17.328.239</b>	<b>17.328.239</b>

### Hierarhija poštene vrednosti

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

V nivo 2 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 2022 upravljavec Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 93: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022

	v EUR			
<b>31.12.2022</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
lastniški VP po pošteni vrednosti	8.275.059	0	0	8.275.059
dolžniški VP po pošteni vrednosti	976.482	12.580.754	227.985	13.785.221
depoziti	0	0	400.000	400.000
terjatve in denarna sredstva	1.318.206	0	0	1.318.206
<b>Skupaj</b>	<b>10.569.747</b>	<b>12.580.754</b>	<b>627.985</b>	<b>23.778.486</b>

Tabela 94: Finančna sredstva KSSDI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2021

	v EUR			
<b>31.12.2021</b>	<b>nivo 1</b>	<b>nivo 2</b>	<b>nivo 3</b>	<b>Skupaj</b>
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
<b>Skupaj</b>	<b>8.582.420</b>	<b>7.969.969</b>	<b>775.850</b>	<b>17.328.239</b>

Tabela 95: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSSDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022

	v EUR	
	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	491.027	284.823
Nakupi	279.867	4.225.000
Obrestovanje	15.110	1.840
Prodaje in zapadlosti	-558.019	-4.111.663
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>227.985</b>	<b>400.000</b>

Tabela 96: 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
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>491.027</b>	<b>284.823</b>

## 12.2. Terjatve

### 12.2.1. Druge terjatve

Tabela 97: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Terjatve iz naslova dividend in obresti	15.036	2.104
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	1.196.534	585.023
<b>Druge terjatve</b>	<b>1.211.569</b>	<b>587.126</b>

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 98: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	106.637	70.466
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>106.637</b>	<b>70.466</b>

Na dan 31.12.2022 upravljavec izkazuje na denarnem računu KSSDI denarna sredstva v višini 106.637 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 99: Finančne obveznosti KSSDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	23.749.338	15.506.312
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	-42.553	1.768.372
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>23.706.785</b>	<b>17.274.684</b>

Tabela 100: Gibanje finančnih obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Začetno stanje na 01.01.	17.274.684	12.170.439
Vplačana bruto premija	9.304.734	4.531.175
Vstopni in izstopni stroški	-140.075	-109.361
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-938.105	-388.384
Ustvarjen donos	-1.794.453	1.070.815
<b>Končno stanje na 31.12.</b>	<b>23.706.785</b>	<b>17.274.684</b>

#### 12.5. Poslovne obveznosti

Tabela 101: Poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	38.187	29.108
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	32.376	24.010
Druge poslovne obveznosti	1.138	437
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>71.701</b>	<b>53.555</b>

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSSDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2022 znašajo 71.701 EUR

##### 12.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 38.187 EUR.



Tabela 102: Obveznosti KSSDI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	19.367	15.160
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	18	6
Obveznosti do upravljalca za upravljavsko provizijo	18.802	13.941
<b>Obveznosti do upravljalca kritnega sklada</b>	<b>38.187</b>	<b>29.108</b>

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

Tabela 103: Obveznosti KSSDI do članov

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do članov za izplačilo	32.376	24.010

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 24.409 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 7.967 EUR.

### 12.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 104: Druge poslovne obveznosti KSSDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Druge poslovne obveznosti	1.138	437

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije in obveznost iz naslova dohodnine pri odkupu in znašajo na dan 31.12.2022 1.138 EUR.

## 13. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba A, d.d., kot upravljalca KSSDI, z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljalca KSSDI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v takšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljalca Skupine kritnih skladov 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 upravljalca 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 616.810 EUR.

Tabela 105: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na tveganost izdajatelja

	▼ EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Naložbeni razred	12.925.126	8.656.536
Izven naložbenega razreda	1.476.904	1.296.326
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>14.402.031</b>	<b>9.952.862</b>

Tabela 106: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSSDI glede na bonitetno strukturo

	▼ EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
AA	1.338.373	446.248
A	4.850.562	2.750.466
BBB	6.736.192	5.459.823
BB	102.222	0
Brez ratinga	1.374.683	1.296.326
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>14.402.031</b>	<b>9.952.862</b>

### 13.2. Likvidnostno tveganje

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

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

Upravljavce 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 107: Struktura naložb in obveznosti KSSDI na dan 31.12.2022 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov KSSDI</b>					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.275.059	1.970.539	8.544.229	4.656.313	23.446.139
Depoziti pri bankah	400.000	0	0	0	400.000
Terjatve	1.211.569	0	0	0	1.211.569
Denarna sredstva	106.637	0	0	0	106.637
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>9.993.265</b>	<b>1.970.539</b>	<b>8.544.229</b>	<b>4.656.313</b>	<b>25.164.346</b>
Obveznosti	71.701	0	727.756	24.364.887	25.164.344
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>71.701</b>	<b>0</b>	<b>727.756</b>	<b>24.364.887</b>	<b>25.164.344</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>9.921.564</b>	<b>1.970.539</b>	<b>7.816.473</b>	<b>-19.708.574</b>	<b>0</b>

Tabela 108: 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
<b>Premoženje na računih članov KSSDI</b>					
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
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>8.068.303</b>	<b>1.154.612</b>	<b>4.336.028</b>	<b>3.455.738</b>	<b>17.014.680</b>
Obveznosti	53.555	277.977	2.823.436	13.859.709	17.014.678
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>53.555</b>	<b>277.977</b>	<b>2.823.436</b>	<b>13.859.709</b>	<b>17.014.678</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>8.014.748</b>	<b>876.634</b>	<b>1.512.591</b>	<b>-10.403.972</b>	<b>0</b>

Zgornja tabela prikazuje zapadlost naložb KSSDI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja po nominalni vrednosti. 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. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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. Upravljavec

Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Tabela 109: Letni VaR naložb KSSDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2020	4,41%	12,40%	10,64%	12,39%
leto 2021	6,10%	12,44%	7,62%	6,50%
leto 2022	6,40%	10,93%	9,17%	10,93%

#### 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 2022 14,4 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,51 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 110: Pozicijsko tveganje KSSDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021

KSSDI	31.12.2022	31.12.2021
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	14.402.031	9.952.863
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,51	3,90
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padeč vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-252.663</b>	<b>-193.883</b>

#### 13.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 82,36% naložb KSSDI v EUR in 17,64% naložb v drugih valutah

Tabela 111: Valutna struktura naložb KSSDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2022	31.12.2021
Naložbe KSSDI v EUR	19.584.158	13.934.396
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	4.194.329	3.393.843
<b>Skupaj</b>	<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>



Tabela 112: Sredstva KSSDI glede na valuto naložbe

Valutna struktura	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
EUR	19.584.158	13.934.396
USD	3.101.318	2.558.895
GBP	334.394	233.675
CHF	671.332	544.935
DKK	87.285	56.338
<b>Skupaj</b>	<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>

### 13.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljaljski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score) oziroma so naložbe 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).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG oceno portfelja v skladu z določili zapisanimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene izven zgornjih omejitev upravitelj najkasneje v roku meseca dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb v skladu z načrtom upravljanja tveganj.

Tabela 58: Delež sredstev KSSDI s pridobljeno ESG oceno in povprečna ESG ocena na 31.12.2022

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	89,9%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	57	min. 45

## 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 113: Čista vrednost sredstev KSSDI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2022	2021
I. SREDSTVA	23.778.486	17.328.239
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	71.701	53.555
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>23.706.785</b>	<b>17.274.684</b>

#### 14.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSSDI

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

Tabela 114: Izpostavljenost naložb KSSDI po izdajateljih na dan 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Xtrackers	646.224	2,72%	614.680	3,55%
Blackrock Inc.	616.810	2,59%	692.927	4,00%
NLB d.d.	579.825	2,44%	256.835	1,48%
Nova KBM d.d.	466.547	1,96%	201.904	1,17%
Booking Holdings Inc	407.891	1,72%	0	0,00%
Societe Generale SA	400.292	1,68%	202.203	1,17%
BKS Bank AG bančna podružnica	400.000	1,68%	284.823	1,64%
Banco Santander SA	385.663	1,62%	74.448	0,43%
Volkswagen Intl Fin NV	384.317	1,62%	272.102	1,57%
Credit Agricole SA	384.165	1,62%	0	0,00%
Drugi izdajatelji	19.106.754	80,35%	14.728.317	85,00%
<b>Skupaj</b>	<b>23.778.486</b>	<b>97,28%</b>	<b>17.328.239</b>	<b>100,00%</b>

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

Tabela 115: Izpostavljenost naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2022	Vrednost 31.12.2021
Petrol in z njim povezane osebe	148.763	176.983
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	99.809	101.779
SIJ in z njim povezane osebe	96.093	403.825
Luka Koper in z njo povezane osebe	70.854	69.711
<b>Skupaj</b>	<b>415.518</b>	<b>752.298</b>

Tabela 116: Prikaz posameznih naložb po delodajalcu in z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2022	vrednosti	31.12.2021	vrednosti
Delnica PETG	83.200	0,35%	105.664	0,61%
Obveznica PET5	65.563	0,28%	71.319	0,41%
Obveznica GHU1	99.809	0,42%	101.779	0,59%
Obveznica SIJ6	96.093	0,40%	106.515	0,61%
Komercialni zapis SIK08	0	0,00%	297.310	1,72%
Delnica LKPG	70.854	0,30%	69.711	0,40%
<b>Skupaj</b>	<b>415.518</b>	<b>1,75%</b>	<b>752.298</b>	<b>4,34%</b>

Tabela 117: Finančni izid naložb KSSDI do delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2022	2021
Petrol in z njim povezane osebe	-21.140	35.586
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	1.430	3.400
SIJ in z njim povezane osebe	-4.932	4.150
Luka Koper in z njo povezane osebe	4.400	12.297
<b>Skupaj</b>	<b>-20.243</b>	<b>55.433</b>

Tabela 118: Transakcije do delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR				
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	0	840	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	3.400	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	302.800	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>307.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tabela 119: Izpostavljenost naložb KSSDI do skrbnika

v EUR				
Skrbnik	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2022	vrednosti	31.12.2021	vrednosti
NLB d.d.	579.825	2,44%	256.835	1,48%
<b>Skupaj</b>	<b>579.825</b>	<b>2,44%</b>	<b>256.835</b>	<b>1,48%</b>

Tabela 120: Prikaz posameznih naložb do skrbnika

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	202.189	0,85%	0	0,00%
Stanje na TRR v EUR	106.637	0,45%	65.512	0,38%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	102.222	0,43%	0	0,00%
Obveznica NLB27	89.280	0,38%	89.291	0,52%
Delnica NLBR	79.498	0,33%	97.079	0,56%
Stanje na TRR v USD	0	0,00%	4.954	0,03%
<b>Skupaj</b>	<b>579.825</b>	<b>2,44%</b>	<b>256.835</b>	<b>1,48%</b>

### 14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSSDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

### 14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSSDI v poslovnem letu 2022 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju na KSSDI na dan 31.12.2022 znaša 977.201 EUR.

## 15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 15.1. Finančni prihodki

Tabela 121: Finančni prihodki od naložb KSSDI

	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend in deležev	148.290	86.002
Prihodki od obresti	202.087	144.124
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	922	0
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	858.678
Drugi finančni prihodki	127.814	142.116
<b>Finančni prihodki</b>	<b>479.112</b>	<b>1.230.921</b>

Upravljavca KSSDI je v letu 2022 realiziral 479.112 EUR finančnih prihodkov.

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 122: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2022	2021
<b>Provizija za upravljanje</b>	186.158	144.087

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 186.158 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 123: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2022	2021
<b>Stroški skrbništva</b>	3.972	2.882

Upravljavec KSSDI je v letu 2022 obračunal 3.972 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% letno od vrednosti sredstev KSSDI, obračunavajo in plačujejo se mesečno.

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

Tabela 124: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2022	2021
<b>Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad</b>	14.591	10.817

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 6.089 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 8.502 EUR.

### 15.5. Finančni odhodki

Tabela 125: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2022	2021
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	4.688	2.319
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.064.157	0
<b>Finančni odhodki</b>	<b>2.068.844</b>	<b>2.319</b>

Upravljavec KSSDI je v letu 2022 realiziral 2.068.844 EUR finančnih odhodkov, 4.688 EUR se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov, 2.064.157 EUR pa na odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

## 15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 126: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2022	2021
Finančni prihodki	479.112	1.230.921
Finančni odhodki	-2.068.844	-2.319
Obračunani stroški	-204.721	-157.786
<b>Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja</b>	<b>-1.794.453</b>	<b>1.070.815</b>

V letu 2022 je upravljavec realiziral -1.794.453 EUR čiste izgube, ki je bila pripisana na osebne račune članov.

## 16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

### 16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 127: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2022	2021
Kosmata obračunana premija	5.067.244	3.933.913
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	4.124.470	473.128
Prenos sredstev od drugega izvajalca	113.019	124.134
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>9.304.734</b>	<b>4.531.175</b>

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSSDI je bilo v letu 2022 vplačanih 5.067.244 EUR premije, 4.124.470 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 113.019 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

### 16.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 128: Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2022	2021
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	12.852	21.234
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	8.670	4.609
<b>Skupaj</b>	<b>21.522</b>	<b>25.842</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugim	52.610	32.486
<b>Skupaj</b>	<b>74.132</b>	<b>58.328</b>

### 16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 129: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2022	2021
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	4.124.470	473.128
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	863.973	330.056
<b>Razlika</b>	<b>3.260.497</b>	<b>143.072</b>

V letu 2022 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSSDI preneslo sredstva 745 članov v skupni vrednosti 4.124.470 EUR, iz KSSDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 265 članov v skupni vrednosti 863.973 EUR.

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

V letu 2022 je v KSSDI preneslo sredstva 21 članov v skupni vrednosti 113.019 EUR, 14 članov pa je preneslo sredstva iz KSSDI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 52.610 EUR.

Tabela 130: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2022	2021
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	113.019	124.134
Prenos sredstev na drugega izvajalca	52.610	32.486
<b>Razlika</b>	<b>60.410</b>	<b>91.648</b>

### 16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 131: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	6.432.101	5.104.245

Tabela 132: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
Vplačila v PDPZ	9.304.734	4.531.175
Vstopna in izstopna provizija	-140.075	-109.361
Izplačila odkupnih vrednosti	-938.105	-388.384
Ustvarjen neto donos	-1.794.453	1.070.815
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>6.432.101</b>	<b>5.104.245</b>

V poslovnem letu 2022 so se finančne obveznosti do članov povečale za 6.432.101 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 133: Obračunani stroški upravljalca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2022	2021
Vstopni stroški	139.857	109.100
Izstopni stroški	217	261
Provizija za upravljanje	186.158	144.087
<b>Skupaj</b>	<b>326.233</b>	<b>253.448</b>

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

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

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

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

### 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 upravljalvske 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 8.366.629 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2022 je bilo v kritni sklad vplačanih 5.067.244 EUR zavarovalnih premij, 113.019 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 4.124.470 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 52.610 EUR, 863.973 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 8.330.456 EUR. V letu 2022 je kritni sklad prejel 5.653.946 EUR priliva od prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 13.359.333 EUR in 322.730 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2022 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljalcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 106.638 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 50 let.

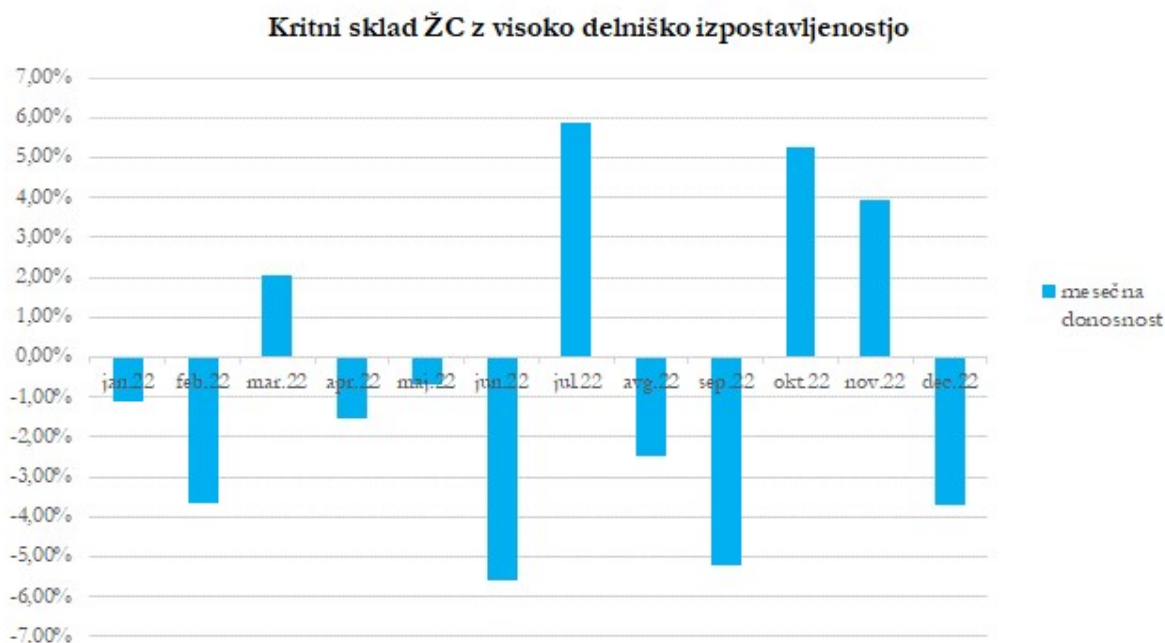
Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice ter 20 % sredstev naloženih v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

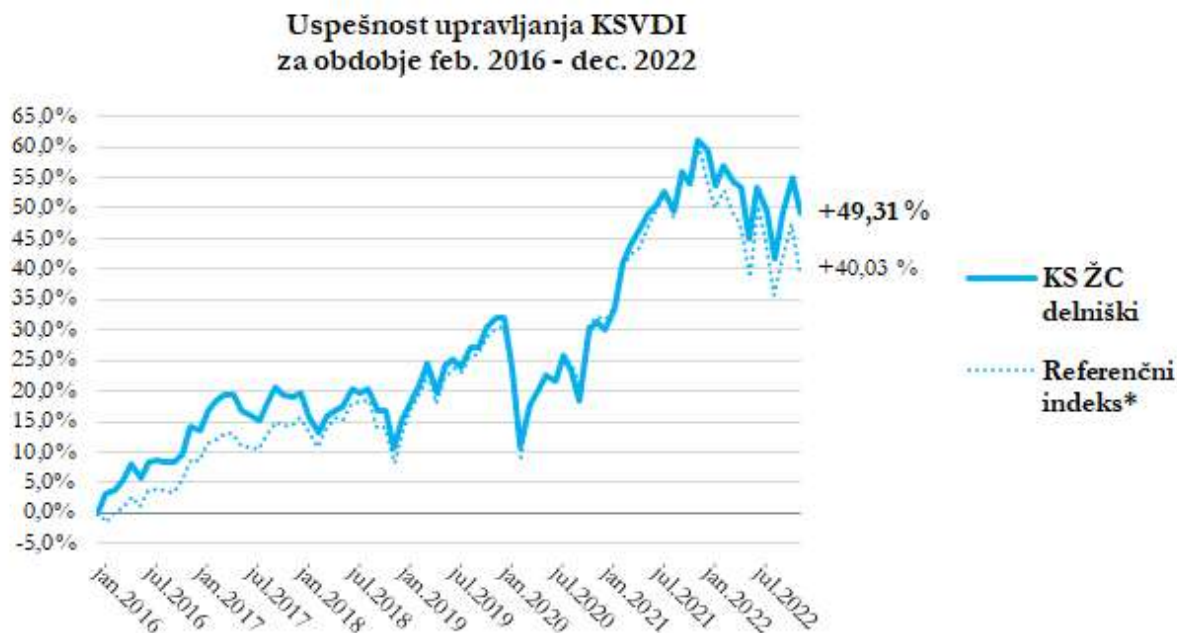
V letu 2022 je Pokojninska družba A, d.d. pripisala članom KSVDI donos sredstev v višini -7,42%, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2022 pa je bil pripisan donos v višini +49,31%.

Pokojninska družba A, d.d. je imela konec leta 2022 14.237 članov v KSVDI. Obveznosti na obračunski dan tj. 31.12.2022 do članov KSVDI so znašale 35.379.261 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi KSVDI za leto 2022



Graf 8: Uspešnost upravljanja KSVDI za obdobje januar 2016 do december 2022 v primerjavi z referenčnim indeksom



\* Sestava referenčnega indeksa: 40% (30% do jun.21) delniški indeks S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 40% delniški indeks STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 15% (25% do jun.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 31.12.2022 znašala 35.379.261 EUR.

Tabela 134: Čista vrednost sredstev KSVDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev na 31.12.	35.379.261	28.120.181

### 19.2. Število enot premoženja KSVDI

Tabela 135: Število enot premoženja KSVDI na obračunski dan

	31.12.2022	31.12.2021
Število enot premoženja	23.695.172	17.435.627

### 19.3. Naložbena politika

Tabela 136: Naložbene kategorije sredstev KSVDI

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2022	31.12.2021
Delnice	26.124.679	22.668.186
Alternativni skladi	87.389	69.471
Obveznice	6.807.529	4.050.116
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	2.468.184	1.407.488
<b>Skupaj</b>	<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>

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

### 19.4. Dejanski VEP KSVDI

V obdobju od februarja 2016 do decembra 2022 je donosnost KSVDI znašala 49,31%, v letu 2022 pa -7,42%.

Tabela 137: VEP KSVDI na obračunski dan v EUR

	31.12.2022	31.12.2021
VEP	1,4931	1,6128

### 19.5. Število članov KSVDI

Konec leta 2022 je imel KSVDI 14.237 članov.

Tabela 138: Število članov KSVDI po pokojninskih načrtih

	31.12.2022	31.12.2021
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	13.942	11.484
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	295	219
<b>Skupaj število članov</b>	<b>14.237</b>	<b>11.703</b>

Tabela 139: Število članov KSVDI glede na spol

	31.12.2022	31.12.2021
Moški	6.246	5.089
Ženske	7.991	6.614
<b>Skupaj število članov</b>	<b>14.237</b>	<b>11.703</b>

Tabela 140: Število članov KSVDI po starostni strukturi

	31.12.2022	31.12.2021
od 17 do 21 let	189	161
od 22 do 26 let	1.876	1.693
od 27 do 31 let	3.800	3.251
od 32 do 36 let	3.827	3.159
od 37 do 41 let	3.091	2.577
od 42 do 45 let	1.367	862
od 47 do 51 let	86	0
od 52 do 56 let	0	0
od 57 do 61 let	1	0
<b>Skupaj število članov</b>	<b>14.237</b>	<b>11.703</b>

Tabela 141: Gibanje števila članov KSVDI

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Začetno število članov</b>	<b>11.703</b>	<b>9.557</b>
Novi člani	2.500	2.275
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	262	27
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	41	33
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-232	-165
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-35	-20
Izredno prenehanje	-2	-4
Redno prenehanje	0	0
<b>Končno stanje članov</b>	<b>14.237</b>	<b>11.703</b>

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

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

## 19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 142: Obračunani stroški upravljavca KSVDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obračunani stroški upravljavca	299.256	222.296
Skrbniška provizija	6.382	4.446
Drugi stroški	17.760	17.114
<b>Skupni stroški sklada</b>	<b>323.398</b>	<b>243.856</b>
Vstopna provizija	248.721	189.617
Izstopna provizija	33	56

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 143: Kazalniki poslovanja

	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>-7,07</b>	<b>19,81</b>	<b>-35,67</b>
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	-2.243.809	4.488.449	-49,99
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	31.749.722	22.656.961	140,13
<b>Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>0,010</b>	<b>0,011</b>	<b>94,64</b>
stroški poslovanja	323.398	243.856	132,62
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	31.749.722	22.656.961	140,13
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>3,11</b>	<b>3,53</b>	<b>88,17</b>
stroški poslovanja	323.398	243.856	132,62
vplačila oziroma premije	10.396.867	6.912.376	150,41
<b>Rast vplačil v PDPZ</b>	<b>150,41</b>	<b>124,33</b>	<b>120,98</b>
vplačila v PDPZ v tekočem letu	10.396.867	6.912.376	150,41
vplačila v PDPZ v preteklem letu	6.912.376	5.559.736	124,33
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>4.446,75</b>	<b>2.692,84</b>	<b>165,13</b>
obračunane odkupne vrednosti	164.530	67.321	244,40
število obračunov odkupne vrednosti	37	25	148,00

Donosnost čistih sredstev KSVDI za leto 2022 znaša -7,42% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša -7,07%. 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 2022 znaša 0,010, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 3,11. 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 2022 znaša 150,41. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2022 je bila 4.446,75 EUR.

**20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo**
**20.1. Bilanca stanja KSVDI na dan 31.12.2022**

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>SREDSTVA</b>		<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>21.1.</b>	<b>33.929.597</b>	<b>27.247.472</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	33.929.597	27.247.472
- dolžniški vrednostni papirji		6.206.515	3.362.833
- lastniški vrednostni papirji		26.813.082	23.424.940
- depoziti in posojila		910.000	459.699
<b>Terjatve</b>	<b>21.2.</b>	<b>1.463.757</b>	<b>842.240</b>
Druge terjatve	21.2.1.	1.463.757	842.240
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>21.3.</b>	<b>94.427</b>	<b>105.549</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>21.4.</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>21.5.</b>	<b>108.518</b>	<b>75.079</b>
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	21.5.1.	58.478	44.869
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.5.2.	48.916	29.755
Druge poslovne obveznosti	21.5.3.	1.124	456

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.2. Izkaz poslovnega izida**

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2022</i>	<i>2021</i>
<b>Finančni prihodki</b>	<b>24.1.</b>	<b>1.082.647</b>	<b>4.741.874</b>
Prihodke od dividend in deležev		508.174	329.436
Prihodke od obresti		119.558	70.722
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		606	4.974
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	3.750.789
Drugi finančni prihodki		454.309	585.953
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>24.2.</b>	<b>299.256</b>	<b>222.296</b>
Provizija za upravljanje		299.256	222.296
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>24.3.</b>	<b>6.382</b>	<b>4.446</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>24.4.</b>	<b>17.760</b>	<b>17.114</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>24.5.</b>	<b>3.003.058</b>	<b>9.551</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		12.739	9.551
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.990.319	0
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>24.6.</b>	<b>-2.243.809</b>	<b>4.488.467</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



**20.3. Izkaz denarnih tokov**

	v EUR	
	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	8.663.481	6.620.542
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	3.264	61.781
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.733.385	291.834
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	1.582.800	194.798
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	150.585	97.036
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	641.958	279.190
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	480.693	217.409
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	161.265	61.781
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>9.751.643</b>	<b>6.571.403</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	6.158.152	5.965.807
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	15.334.022	12.201.711
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	-51.880	237.976
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	535.014	528.613
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>-11.121</b>	<b>44.863</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>105.549</b>	<b>60.686</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>94.427</b>	<b>105.549</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

**20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja**

	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>28.120.181</b>	<b>17.193.741</b>
2. Vplačane enote premoženja	10.148.146	6.722.742
3. Izplačane enote premoženja	-645.255	-284.786
4. Neto vplačila/izplačila	9.502.890	6.437.956
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-2.243.809	4.488.484
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>

**20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja**

	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>17.435.628</b>	<b>13.082.051</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	6.686.782	4.547.111
3. Število izplačanih enot premoženja	-427.237	-193.534
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>23.695.173</b>	<b>17.435.628</b>



**20.6. Izkaz premoženja KSVDI**

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	vrednost 31.12.2022	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	26.124.679	76,8%	60% - 90%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	12.468.167	36,6%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	13.567.797	39,9%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	88.716	0,3%	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	6.807.529	20,0%	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)	6.522.668	19,2%	min. 10%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	910.000	2,7%	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)	6.025.650	17,7%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	87.389	0,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	3.572.761	10,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	329.518	1,0%	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		93,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		59	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 144: Vrste naložb KSVDI vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	6.206.515	3.362.833
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	26.813.082	23.424.940
Depoziti po pošteni vrednosti	910.000	459.699
<b>Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b>	<b>33.929.597</b>	<b>27.247.472</b>

Tabela 145: Gibanje finančnih sredstev KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2022	2021
<b>Naložbe po pošteni vrednosti</b>		
Stanje 01.01.	27.247.472	16.508.096
Nakupi	16.945.167	13.210.075
Prevrednotenje	-2.998.481	3.537.792
Prodaja in zapadlosti	-7.406.858	-6.081.988
Obrestovanje	142.298	73.496
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>33.929.597</b>	<b>27.247.472</b>

#### 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 146: Sredstva iz finančnih pogodb za KSVDI po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31.12.2022

	v EUR	
31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	33.929.597	33.929.597
Denarna sredstva in terjatve	1.558.184	1.557.750
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>35.487.781</b>	<b>35.487.348</b>

Tabela 147: 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
<b>Finančna sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>28.195.261</b>	<b>28.195.261</b>

### Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 upravljavec Skupine kritnih skladov 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 2022 upravljavec Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla ni imela prerazporeditev finančnih sredstev med posameznimi nivoji hierarhije vrednotenja.

Tabela 148: Finančna sredstva KSVDI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja na dan 31.12.2022

v EUR				
31.12.2022	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	26.813.082	0	0	26.813.082
dolžniški VP po pošteni vrednosti	1.173.175	4.703.822	329.518	6.206.515
depoziti	0	0	910.000	910.000
terjatve in denarna sredstva	1.558.184	0	0	1.558.184
<b>Skupaj</b>	<b>29.544.441</b>	<b>4.703.822</b>	<b>1.239.518</b>	<b>35.487.781</b>

Tabela 149: 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
<b>Skupaj</b>	<b>25.271.696</b>	<b>1.772.892</b>	<b>1.150.672</b>	<b>28.195.260</b>



Tabela 150: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022

	v EUR	
	<b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b>	<b>depoziti</b>
Stanje 01.01.	690.973	459.699
Nakupi	378.647	5.570.000
Obrestovanje	21.058	4.271
Prodaje in zapadlosti	-761.160	-5.123.970
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>329.518</b>	<b>910.000</b>

Tabela 151: Tabela gibanje vrednostnih papirjev KSVDI razporejenih v nivo 3-lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2021

	v EUR	
	<b>dolžniški VP po pošteni vrednosti</b>	<b>depoziti</b>
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
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>690.973</b>	<b>459.699</b>

## 21.2. Terjatve

### 21.2.1. Druge terjatve

Tabela 152: Druge terjatve

	v EUR	
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Terjatve iz naslova dividend in obresti	34.993	10.411
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	1.428.764	831.828
<b>Druge terjatve</b>	<b>1.463.757</b>	<b>842.240</b>

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

## 21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 153: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	94.427	105.549
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>94.427</b>	<b>105.549</b>



Na dan 31.12.2022 upravljavec izkazuje na denarnih računih KSVDI denarna sredstva v višini 94.427 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 154: Finančne obveznosti KSVDI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	31.860.991	22.221.103
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	3.518.272	5.899.078
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>

Tabela 155: Gibanje finančnih obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Začetno stanje na 01.01.	28.120.181	17.193.741
Vplačana bruto premija	10.396.867	6.912.376
Vstopni stroški	-248.721	-189.617
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-645.255	-284.786
Ustvarjen donos	-2.243.809	4.488.467
<b>Končno stanje na 30.12.</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>

#### 21.5. Poslovne obveznosti

Tabela 156: Poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	58.478	44.869
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	48.916	28.657
Druge poslovne obveznosti	1.124	1.554
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>108.518</b>	<b>75.079</b>

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na dan 31.12.2022 znašajo 108.518 EUR.

##### 21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

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 58.478 EUR.

Tabela 157: Obveznosti KSVDI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	30.121	22.085
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	28.358	22.784
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>58.478</b>	<b>44.869</b>

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

Tabela 158: Obveznosti KSVDI do članov

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
<b>Obveznosti do članov za izplačilo</b>	<b>48.916</b>	<b>29.755</b>

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 39.269 EUR in obveznost do članov zaradi prenosa k drugemu izvajalcu v višini 9.647 EUR.

### 21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 159: Druge poslovne obveznosti KSVDI

	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>1.124</b>	<b>456</b>

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

## 22. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba, kot upravljavka 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 obseg, da zagotavljajo stabilno poslovanje KSVDI in varnost članov. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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 601.014 EUR.

Tabela 160: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Naložbeni razred	4.834.083	2.449.050
Izven naložbenega razreda	1.973.446	1.601.066
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>6.807.529</b>	<b>4.050.116</b>

Tabela 161: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev KSVDI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
<b>Bonitetna struktura obvezniškega portfelja</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
AAA	0	0
AA	429.263	66.708
A	2.062.476	1.002.641
BBB	2.342.345	1.379.701
BB	204.444	0
B ali manj	0	0
Brez ratinga	1.769.002	1.601.066
<b>Skupaj obveznice</b>	<b>6.807.529</b>	<b>4.050.116</b>

## 22.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno tveganje kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo izhaja iz neuskkljenih 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 162: Struktura naložb in obveznosti KSVDI na dan 31.12.2022 glede na zapadlost

	v EUR				
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
<b>Premoženje na računih članov KSVDI</b>					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	26.813.082	1.777.828	3.335.624	1.614.888	33.541.421
Depoziti pri bankah	910.000	0	0	0	910.000
Terjatve	1.463.757	0	0	0	1.463.757
Denarna sredstva	94.427	0	0	0	94.427
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>29.281.266</b>	<b>1.777.828</b>	<b>3.335.624</b>	<b>1.614.888</b>	<b>36.009.605</b>
Obveznosti	108.518	1.746	474.409	35.424.933	36.009.606
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>108.518</b>	<b>1.746</b>	<b>474.409</b>	<b>35.424.933</b>	<b>36.009.606</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>29.172.748</b>	<b>1.776.082</b>	<b>2.861.215</b>	<b>-33.810.046</b>	<b>0</b>

Tabela 163: 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
<b>Premoženje na računih članov KSVDI</b>					
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
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>24.832.428</b>	<b>850.810</b>	<b>1.783.597</b>	<b>719.200</b>	<b>28.186.035</b>
Obveznosti	75.079	512.227	5.022.328	22.576.402	28.186.036
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>75.079</b>	<b>512.227</b>	<b>5.022.328</b>	<b>22.576.402</b>	<b>28.186.036</b>
<b>Neto izpostavljenost</b>	<b>24.757.349</b>	<b>338.583</b>	<b>-3.238.731</b>	<b>-21.857.202</b>	<b>0</b>

Zgornja tabela prikazuje nominalno vrednost zapadlosti 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. Upravljavec Skupine kritnih skladov 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. Upravljavec Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95%.

Tabela 164: Letni VAR za naložbe KSVDI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2020	11,22%	28,04%	24,31%	28,04%
leto 2021	14,21%	28,14%	18,05%	14,60%
leto 2022	14,56%	20,24%	18,35%	20,22%

#### 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 2022 6,8 mio EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,88 let. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 165: Pozicijsko tveganje KSVDI - obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer v letu 2022 in letu 2021

KSVDI	31.12.2022	31.12.2021
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	6.807.529	4.050.116
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,88	2,86
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
<b>Padec vred. portfelja (v EUR)</b>	<b>-97.902</b>	<b>-57.843</b>

#### 22.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 56,55% naložb KSVDI v EUR in 43,45% naložb v drugih valutah.

Tabela 166: Valutna struktura naložb KSVDI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2022	31.12.2021
Naložbe KSVDI v EUR	20.069.605	14.971.284
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	15.418.176	13.223.976
<b>Skupaj</b>	<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>

Tabela 167: Sredstva KSVDI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2022	31.12.2021
EUR	20.069.605	14.971.284
USD	12.575.531	10.910.502
GBP	1.074.365	755.714
CHF	1.407.535	1.352.177
DKK	360.745	205.583
<b>Skupaj</b>	<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>

## 22.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score) oziroma so naložbe 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).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG oceno portfelja v skladu z določili zapisanimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene izven zgornjih omejitev upravitelj najkasneje v roku meseca dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb v skladu z načrtom upravljanja tveganj.

Tabela 58: Delež sredstev KSVDI s pridobljeno ESG oceno in povprečna ESG ocena na 31.12.2022

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	93,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	59	min. 45

## 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 168: Čista vrednost sredstev KSVDI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2022	2021
I. SREDSTVA	35.487.781	28.195.260
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	108.518	75.079
<b>III. Čista vrednost sredstev</b>	<b>35.379.263</b>	<b>28.120.181</b>

### 23.2. Izpostavljenost iz naslova naložb KSVDI

Tabela 169: Izpostavljenost naložb KSVDI po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
State Street bank and Trust Company	2.980.553	8,40%	1.873.692	6,65%
Xtrackers	1.851.875	5,22%	1.246.236	4,42%
BKS Bank AG bančna podružnica	910.000	2,56%	459.699	1,63%
TotalEnergies SE	806.789	2,27%	438.981	1,56%
NLB d.d.	800.253	2,26%	451.176	1,60%
Exxon Mobil Corp	608.894	1,72%	291.093	1,03%
Blackrock Inc.	601.014	1,69%	687.283	2,44%
Pfizer Inc	555.252	1,56%	489.459	1,74%
Apple Inc	523.326	1,47%	508.911	1,80%
Blackrock Fund Advisors	516.574	1,46%	512.621	1,82%
Drugi izdajatelji	25.333.251	71,39%	21.236.109	75,32%
<b>Skupaj</b>	<b>35.487.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.195.260</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 170: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
State Street bank and Trust Company	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
SPY US	2.980.553	8,40%	1.873.692	6,65%
<b>Skupaj</b>	<b>2.980.553</b>	<b>8,40%</b>	<b>1.873.692</b>	<b>6,65%</b>

	v EUR			
Xtrackers	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
XSX6 GY	1.851.875	5,22%	1.246.236	4,42%
<b>Skupaj</b>	<b>1.851.875</b>	<b>5,22%</b>	<b>1.246.236</b>	<b>4,42%</b>

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



Tabela 171: Izpostavljenost naložb KSVDI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
<b>Delodajalec in lastnik</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Petrol in z njim povezane osebe	247.630	305.958
SIJ in z njim povezane osebe	192.186	510.340
Luka Koper in z njo povezane osebe	176.824	173.972
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	99.809	101.779
<b>Skupaj</b>	<b>716.449</b>	<b>1.092.049</b>

Tabela 172: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb na 31.12.2022 in 31.12.2021

	v EUR			
Vrsta naložbe	Vrednost	% od skupne	Vrednost	% od skupne
	31.12.2022	vrednosti	31.12.2021	vrednosti
Delnica PETG	200.800	0,57%	255.016	0,90%
Obveznica PET5	46.830	0,13%	50.942	0,18%
Obveznica SIJ6	192.186	0,54%	213.030	0,76%
Komercialni zapis SIK08	0	0,00%	297.310	1,05%
Delnica LKPG	176.824	0,50%	173.972	0,62%
Obveznica GHU1	99.809	0,28%	101.779	0,36%
<b>Skupaj</b>	<b>716.449</b>	<b>2,02%</b>	<b>1.092.049</b>	<b>3,87%</b>

Tabela 173: Finančni izid naložb KSVDI do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
<b>Finančni izid naložb</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Petrol in z njim povezane osebe	-42.667	102.205
SIJ in z njim povezane osebe	-12.554	5.869
Luka Koper in z njo povezane osebe	10.980	50.908
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	1.430	3.400
<b>Skupaj</b>	<b>-42.811</b>	<b>162.382</b>

Tabela 174: Transakcije do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	0	600	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	305.600	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
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>309.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



Tabela 175: Izpostavljenost naložb KSVDI do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021

v EUR				
Skrbnik	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	800.253	2,26%	451.176	1,60%
<b>Skupaj</b>	<b>800.253</b>	<b>2,26%</b>	<b>451.176</b>	<b>1,60%</b>

Tabela 176: Prikaz posameznih naložb do skrbnika na 31.12.2022 in 31.12.2021

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2021	% od skupne vrednosti
Delnica NLBR	209.914	0,59%	256.337	0,91%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	204.444	0,58%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	202.189	0,57%	0	0,00%
Obveznica NLB27	89.280	0,25%	89.291	0,32%
Stanje na TRR v EUR	94.427	0,27%	85.096	0,30%
Stanje na TRR v USD	0	0,00%	20.453	0,07%
<b>Skupaj</b>	<b>800.253</b>	<b>2,26%</b>	<b>451.176</b>	<b>1,60%</b>

KSVDI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

### 23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

KSVDI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

### 23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje KSVDI v poslovnem letu 2022 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

### 23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju na KSVDI na dan 31.12.2022 znaša 1.877.583 EUR.

## 24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 24.1. Finančni prihodki

Upravljavec KSVDI je v letu 2022 realiziral 1.082.647 EUR finančnih prihodkov.

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.

Tabela 177: Finančni prihodki od naložb KSVDI

	v EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend in deležev	508.174	329.436
Prihodki od obresti	119.558	70.722
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	606	4.974
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	3.750.789
Drugi finančni prihodki	454.309	585.953
<b>Finančni prihodki</b>	<b>1.082.647</b>	<b>4.741.874</b>

#### 24.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 178: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2022	2021
Provizija za upravljanje	299.256	222.296

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

#### 24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 179: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2022	2021
Stroški skrbništva	6.382	4.446

Upravljavec KSVDI je v letu 2022 obračunal 6.382 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023% letno od vrednosti sredstev KSVDI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 180: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2022	2021
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	17.760	17.114

Med druge stroške, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 7.969 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 8.502 EUR.

## 24.5. Finančni odhodki

Tabela 181: Finančni odhodki glede na razvrstitev

	v EUR	
	2022	2021
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.739	9.551
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.990.319	0
<b>Finančni odhodki</b>	<b>3.003.058</b>	<b>9.551</b>

Upravljavec KSVDI je v letu 2022 realiziral 3.003.058 EUR finančnih odhodkov, 12.739 EUR se nanaša na izgube pri prodaji finančnih instrumentov, 2.990.319 EUR pa na odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

## 24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem

Tabela 182: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

	v EUR	
	2022	2021
Finančni prihodki	1.082.647	4.741.874
Finančni odhodki	-3.003.058	-9.551
Obračunani stroški	-323.398	-243.856
<b>Čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja</b>	<b>-2.243.809</b>	<b>4.488.467</b>

V letu 2022 je upravljavec realiziral 2.243.809 EUR čiste izgube, ki je bil pripoznana na osebnih računih članov.

## 25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

### 25.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 183: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2022	2021
Kosmata obračunana premija	8.663.482	6.620.542
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	1.582.800	194.798
Prenos sredstev od drugega izvajalca	150.585	97.036
<b>Skupaj vplačila</b>	<b>10.396.867</b>	<b>6.912.376</b>

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V KSVDI je bilo v letu 2022 vplačanih 8.663.482 EUR premije, 1.582.800 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 150.585 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

## 25.2. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 184: *Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti*

	v EUR	
	2022	2021
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	2.708	4.804
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	556	735
<b>Skupaj</b>	<b>3.264</b>	<b>5.540</b>
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	161.265	61.781
<b>Skupaj</b>	<b>164.530</b>	<b>67.321</b>

## 25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 185: *Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov*

	v EUR	
	2022	2021
<b>Prenos sredstev znotraj Skupine KS</b>		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.582.800	194.798
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	480.693	217.409
<b>Razlika</b>	<b>1.102.108</b>	<b>-22.611</b>

V letu 2022 je znotraj Skupine kritnih skladov v KSVDI preneslo sredstva 262 članov v skupni vrednosti 1.582.8003 EUR, iz KSVDI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 232 članov v skupni vrednosti 480.693 EUR.

## 25.4. Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

Tabela 186: *Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca*

	v EUR	
	2022	2021
<b>Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca</b>		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	150.585	97.036
Prenos sredstev na drugega izvajalca	161.265	61.781
<b>Razlika</b>	<b>-10.680</b>	<b>35.255</b>

V letu 2022 je v KSVDI preneslo sredstva 41 članov v skupni vrednosti 150.585 EUR, prenosov sredstev iz KSVDI na drugega izvajalca je bilo v višini 161.265 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 35 članov.

## 25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 187: *Sprememba finančnih obveznosti*

	v EUR	
	2022	2021
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	7.259.082	10.926.439



Tabela 188: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2022	2021
Vplačila v PDPZ	10.396.867	6.912.376
Vstopna in izstopna provizija	-248.754	-189.673
Izplačila odkupnih vrednosti	-645.222	-284.730
Ustvarjen neto donos	-2.243.809	4.488.467
<b>Sprememba finančnih obveznosti</b>	<b>7.259.082</b>	<b>10.926.439</b>

V poslovnem letu 2022 so se finančne obveznosti do članov povečale za 7.259.082 EUR.

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

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

Tabela 189: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2022	2021
Vstopni stroški	248.721	189.617
Izstopni stroški	33	56
Provizija za upravljanje	299.256	222.296
<b>Skupaj</b>	<b>548.010</b>	<b>411.969</b>

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

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

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

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

## 26. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

## 27. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavca KSVDI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 9.751.643 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2022 je bilo v kritni sklad vplačanih 8.663.481

EUR zavarovalnih premij, 150.585 EUR vplačil prejemkov iz naslova prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 1.582.800 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 161.265 EUR, 480.693 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 9.762.7651 EUR. V letu 2022 je kritni sklad prejel 6.158.152 EUR priliva od prodaje in zapadlosti finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 15.334.022 EUR in 535.014 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2022 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 94.427 EUR.

## 8. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



**EY**

Building a better  
working world

### **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 z najamčenega donosa). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2022 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 2022 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 pripravljene v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

#### **Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu 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 poslovođstvo 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 poslovođstva upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov**

Poslovođstvo 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 poslovođstva potrebno,





**Building a better  
working world**

da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

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

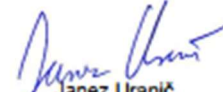
Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni 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:

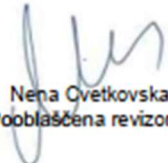
- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago 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 zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na 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, 23. marec 2023

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

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

  
Nena 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 kapitalne ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2022.

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 31.12.2022 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.

Maribor, 16.03.2023

  
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 31.12.2022

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>	<b>98,59</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	28.613.830	34.814.055	82,19
1. Naložbene nepremičnine	28.613.830	34.814.055	82,19
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	273.340.772	256.248.111	106,67
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	167.658.093	166.711.559	100,57
- posojila in depoziti	10.625.164	19.816.628	53,62
- dolžniški vrednostni papirji	157.032.929	146.894.931	106,90
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:	105.682.679	89.536.552	118,03
- dolžniški vrednostni papirji	73.751.075	50.171.416	147,00
- lastniški vrednostni papirji	31.931.604	39.365.137	81,12
C. Terjatve	4.644.674	2.749.968	168,90
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	16.371	0	0,00
2. Druge terjatve	4.628.303	2.749.968	168,30
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.565.304	23.826.251	27,55
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>313.164.580</b>	<b>317.638.385</b>	<b>98,59</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	311.288.877	316.166.870	98,46
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:	311.288.877	316.166.870	98,46
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	1.875.703	1.471.515	127,47
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	239.146	226.755	105,46
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega	1.236.675	969.487	127,56
4. Druge poslovne obveznosti	399.882	275.274	145,27
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00



**10.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD ZA LETO 2022**

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
I. Finančni prihodki	6.062.738	12.978.135	46,72
1. Prihodki od dividend in deležev	916.109	720.330	127,18
2. Prihodki od obresti	4.306.262	3.833.279	112,34
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	191.060	10.605	1.801,58
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	7.880.978	0,00
5. Drugi finančni prihodki	649.307	532.944	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.965.006	2.448.239	121,11
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	1.964.793	1.762.599	111,47
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	1.000.213	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	685.640	0,00
III. Finančni odhodki	9.853.956	105.712	9.321,50
1. Odhodki za obresti	71.811	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	0	105.712	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.782.145	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	4.187.383	520.111	805,09
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	4.187.383	520.111	805,09
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	-5.013.595	14.800.551	-33,87
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	2.295.311	2.067.152	111,04
1. Provizija za upravljanje	1.716.141	1.679.332	102,19
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	66.287	61.067	108,55
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	23.657	5.053	468,17
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	489.226	321.700	152,08
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>-7.308.906</b>	<b>12.733.399</b>	<b>-57,40</b>

**10.3. BILANCA STANJA KSSDI na 31.12.2022**

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>	<b>137,22</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	22.460.280	16.670.647	134,73
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	400.000	284.823	140,44
- posojila in depoziti	400.000	284.823	140,44
- 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:	22.060.280	16.385.824	134,63
- dolžniški vrednostni papirji	13.785.221	9.259.936	148,87
- lastniški vrednostni papirji	8.275.059	7.125.888	116,13
C. Terjatve	1.211.569	587.126	206,36
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	1.211.569	587.126	206,36
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	106.637	70.466	151,33
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>23.778.486</b>	<b>17.328.239</b>	<b>137,22</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	23.706.785	17.274.684	137,23
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:	23.706.785	17.274.684	137,23
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	71.701	53.555	133,88
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	38.187	29.108	131,19
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega	32.376	24.010	134,84
4. Druge poslovne obveznosti	1.138	437	260,10
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00



**10.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI ZA LETO 2022**

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
I. Finančni prihodki	479.112	1.230.921	38,92
1. Prihodki od dividend in deležev	148.290	86.002	172,43
2. Prihodki od obresti	202.087	144.124	140,22
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	922	0	0,00
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	858.678	0,00
5. Drugi finančni prihodki	127.814	142.116	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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	2.068.844	2.319	89.197,78
1. Odhodki za obresti	1.663	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.025	2.319	130,42
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.064.157	0	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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	-1.589.732	1.228.601	-129,39
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	204.721	157.786	129,75
1. Provizija za upravljanje	186.158	144.087	129,20
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.972	2.882	137,82
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	6.089	4.790	127,12
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	8.502	6.027	141,05
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>-1.794.453</b>	<b>1.070.815</b>	<b>-167,58</b>

**10.5. BILANCA STANJA KSVDI na 31.12.2022**

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>	<b>125,86</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	33.929.597	27.247.472	124,52
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	910.000	459.699	197,96
- posojila in depoziti	910.000	459.699	197,96
- 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:	33.019.597	26.787.773	123,26
- dolžniški vrednostni papirji	6.206.515	3.362.833	184,56
- lastniški vrednostni papirji	26.813.082	23.424.940	114,46
C. Terjatve	1.463.757	842.240	173,79
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	1.463.757	842.240	173,79
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	94.427	105.549	89,46
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
<b>II. OBVEZNOSTI</b>	<b>35.487.781</b>	<b>28.195.260</b>	<b>125,86</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	35.379.263	28.120.181	125,81
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:	35.379.263	28.120.181	125,81
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	108.518	75.079	144,54
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	58.478	44.869	130,33
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega	48.916	28.657	170,70
4. Druge poslovne obveznosti	1.124	1.554	72,32
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00



**10.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI ZA LETO 2022**

	v EUR		
	2022	2021	Indeks
I. Finančni prihodki	1.082.647	4.741.874	22,83
1. Prihodki od dividend in deležev	508.174	329.436	154,26
2. Prihodki od obresti	119.558	70.722	169,05
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	606	4.974	12,18
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	3.750.789	0,00
5. Drugi finančni prihodki	454.309	585.953	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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	3.003.058	9.551	31.440,76
1. Odhodki za obresti	3.970	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	8.768	9.551	91,80
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.990.319	0	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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	-1.920.411	4.732.323	-40,58
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	323.398	243.856	132,62
1. Provizija za upravljanje	299.256	222.296	134,62
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.382	4.446	143,56
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	7.970	9.647	82,62
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	9.790	7.468	131,10
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)</b>	<b>-2.243.809</b>	<b>4.488.467</b>	<b>-49,99</b>