

**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
KONČALO 31. 12. 2023**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, marec 2024

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod	12
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	14
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. 19	
3. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	19
4. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu	20
5. Obveščanje in informiranje članov	20
6. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	21
7. Predstavitev upravljavca	21
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	22
1. Gospodarsko okolje	23
2. Konkurenca	24
3. Število članov	25
4. Čista vrednost sredstev	26
5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	27
6. Kapitalska ustreznost	27
7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	28

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov, skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	29
1. ZBIRNA BILANCA STANJA na dan 31.12.2023	29
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2023	30
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	31
III. Pomembne računovodske usmeritve	31
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)	40
1. Pomembnejši podatki o skladu	40
1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	42
1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	42
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI	42
1.4. Naložbena politika	43
1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI	43
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	44
1.7. Provizije in stroški sklada	44
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	45
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa	46
2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI na dan 31.12.2023	46
2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2023	47
2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI	48
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI	48
2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	49

2.6.	Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI	50
3.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	51
3.1.	Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	51
3.1.1.	Naložbene nepremičnine.....	51
3.2.	Finančne naložbe.....	52
3.2.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti preko poslovnega izida.....	55
3.3.	Terjatve	58
3.3.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	58
3.3.2.	Druge terjatve	58
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	59
3.5.	Finančne obveznosti	59
3.6.	Poslovne obveznosti	60
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	60
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	61
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	61
4.	Upravljanje s tveganji.....	61
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	62
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	63
4.3.	Tržno tveganje	65
4.4.	Obrestno tveganje	65
4.5.	Valutno tveganje.....	65
4.6.	Tveganje glede trajnostnosti	66
4.7.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	67
4.8.	Operativna in sistemska tveganja.....	67
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	67
5.1.	Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI.....	67
5.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb PDA – ZAJAMČENI	67
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	70
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	70
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	70
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	71
6.1.	Finančni prihodki	71
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin	71
6.3.	Obračunani stroški upravljavca.....	72
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	72
6.5.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.....	72
6.6.	Finančni odhodki	72
6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin	73
6.8.	Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	73
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	73
7.1.	Vplačila v PDPZ	74
7.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	74
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	74
7.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	75
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	75
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	75
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	76
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	76
	KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO	
	IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI).....	77
10.	Pomembnejši podatki o skladu	77

10.1.	Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI	78
10.2.	Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI	78
10.3.	Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI.....	79
10.4.	Naložbena politika.....	79
10.5.	Število članov PDA – URAVNOTEŽENI	79
10.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	80
10.7.	Provizije in stroški sklada	80
10.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	81
11.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	82
11.1.	Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI na dan 31.12.2023.....	82
11.2.	Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023.....	83
11.3.	Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI	84
11.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	84
11.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	84
11.6.	Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	85
12.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	86
12.1.	Finančne naložbe.....	86
12.1.1.	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	86
12.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	86
12.2.	Terjatve	88
12.2.1.	Druge terjatve.....	88
12.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	88
12.4.	Finančne obveznosti	89
12.5.	Poslovne obveznosti	89
12.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	90
12.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	90
12.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	90
13.	Upravljanje s tveganji.....	90
13.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	91
13.2.	Likvidnostno tveganje.....	91
13.3.	Tržno tveganje	92
13.4.	Obrestno tveganje	93
13.5.	Valutno tveganje.....	93
13.6.	Tveganje glede trajnostnosti	94
14.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	94
14.1.	Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	94
14.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb PDA – URAVNOTEŽENI	95
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	97
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	97
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	97
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	97
15.1.	Finančni prihodki	97
15.2.	Obračunani stroški upravljavca	98
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	98
15.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad....	98
15.5.	Finančni odhodki.....	98
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	99
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	99
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	99
16.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	100
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	100

16.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	100
16.5.	Sprememba finančnih obveznosti.....	100
16.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	101
17.	Pojasnila k izkazu premoženja	101
18.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	101
	KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI).....	103
19.	Pomembnejši podatki o skladu	103
19.1.	Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI.....	104
19.2.	Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI	104
19.3.	Naložbena politika.....	105
19.4.	Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI	105
19.5.	Število članov PDA – DELNIŠKI	105
19.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	106
19.7.	Provizije in stroški sklada	106
19.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada.....	107
20.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo..	108
20.1.	Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI na dan 31.12.2023.....	108
20.2.	Izkaz poslovnega izida	109
20.3.	Izkaz denarnih tokov	110
20.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	110
20.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	110
20.6.	Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI	111
21.	Pojasnila k postavkam bilance stanja.....	112
21.1.	Finančne naložbe.....	112
21.1.1.	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	112
21.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	112
21.2.	Terjatve	114
21.2.1.	Druge terjatve.....	114
21.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	115
21.4.	Finančne obveznosti	115
21.5.	Poslovne obveznosti	115
21.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	116
21.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	116
21.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	116
22.	Upravljanje s tveganji.....	116
22.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	117
22.2.	Likvidnostno tveganje.....	117
22.3.	Tržno tveganje	119
22.4.	Obrestno tveganje	119
22.5.	Valutno tveganje.....	119
22.6.	Tveganje glede trajnostnosti	120
23.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	121
23.1.	Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI.....	121
23.2.	Izpostavljenost iz naslova naložb PDA – DELNIŠKI	121
1.1.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	123
1.2.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	123
1.3.	Obveznosti do članov v mirovanju	123
2.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	124
2.1.	Finančni prihodki	124
2.2.	Obračunani stroški upravljavca	124

2.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	124
2.4.	Drugi odhodki, ki v skladu s Pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad..	125
2.5.	Finančni odhodki.....	125
2.6.	Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	125
3.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	125
3.1.	Vplačila v PDPZ.....	126
3.2.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	126
3.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	126
3.4.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca.....	126
3.5.	Sprememba finančnih obveznosti.....	127
3.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	127
4.	Pojasnila k izkazu premoženja	128
5.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	128
V.	Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....	129
VI.	Mnenje pooblaščenega aktuarja.....	131
VII.	Izkazi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.....	131
7.1.	BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI na 31.12.2023	132
7.2.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2023.....	133
7.3.	BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI na 31.12.2023	134
7.4.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2023	135
7.5.	BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI na 31.12.2023	136
7.6.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2023.....	137

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2023.....	25
Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	26
Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	26
Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan... 26	
Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	26
Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	27
Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	42
Tabela 8: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	42
Tabela 9: Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in po PNA-01, PNA-02, vse PDA – ZAJAMČENI	42
Tabela 10: Število dejanskih in zjamčenih enot premoženja PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan.....	42
Tabela 11: VEP PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan v EUR.....	43
Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	43
Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	43
Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol	43
Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	43
Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi.....	44
Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI	44
Tabela 18: Obračunani stroški upravljalca PDA – ZAJAMČENI.....	45
Tabela 19: Kazalniki poslovanja.....	45
Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe.....	51
Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine.....	51
Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe.....	51
Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin	52
Tabela 24: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe.....	52
Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2023	53
Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2022	53
Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023.....	53
Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023.....	54
Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2023. 54	
Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022.....	54
Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2022 in 31. 12. 2022.....	55
Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2022. 55	
Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023	56
Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022	56
Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023	57
Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2022	57
Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	57

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022.....	58
Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa.....	58
Tabela 40: Druge terjatve.....	58
Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI.....	59
Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah.....	59
Tabela 43: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI – zjamčena sredstva in donos nad zjamčenim.....	59
Tabela 44: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos.....	60
Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	60
Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	60
Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada.....	61
Tabela 48: Obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI za izplačilo odkupne vrednosti.....	61
Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	61
Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023.....	62
Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2022.....	62
Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023.....	63
Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2022.....	63
Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost.....	64
Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2022 glede na zapadlost.....	64
Tabela 56: Letni VaR naložb PDA – ZAJAMČENI.....	65
Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022.....	65
Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI.....	66
Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe.....	66
Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2023.....	66
Tabela 61: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po metodologiji AZN.....	67
Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	68
Tabela 63: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	68
Tabela 64: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb.....	68
Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	69
Tabela 66: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	69
Tabela 67: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023.....	69
Tabela 68: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	70
Tabela 69: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	70
Tabela 70: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI.....	71
Tabela 71: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti.....	71
Tabela 72: Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	71
Tabela 73: Obračunani stroški upravljavca.....	72

Tabela 74: Odhodki skrbništva	72
Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	72
Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka	73
Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin.....	73
Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	73
Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	74
Tabela 80: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	74
Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov	74
Tabela 82: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	75
Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti	75
Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti	75
Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	76
Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	78
Tabela 87: Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan.....	78
Tabela 88: VEP PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan v EUR.....	79
Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	79
Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih.....	79
Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol.....	79
Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi.....	80
Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI.....	80
Tabela 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI.....	80
Tabela 95: Kazalniki poslovanja.....	81
Tabela 96: Vrste naložb PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotene po pošteni vrednosti.....	86
Tabela 97: Gibanje finančnih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	86
Tabela 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023	86
Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022	87
Tabela 100: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023.....	87
Tabela 101: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2022.....	87
Tabela 102: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	88
Tabela 103: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022	88
Tabela 104: Druge terjatve	88
Tabela 105: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI.....	89
Tabela 106: Finančne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos.....	89
Tabela 107: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI	89
Tabela 108: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI.....	89
Tabela 109: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada.....	90
Tabela 110: Obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI za izplačilo odkupne vrednosti... 90	
Tabela 111: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI.....	90
Tabela 112: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	91
Tabela 113: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti PDA – URAVNOTEŽENI glede na bonitetno strukturo.....	91

Tabela 114: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost.....	92
Tabela 115: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2022 glede na zapadlost.....	92
Tabela 116: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI	93
Tabela 117: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022.....	93
Tabela 118: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI.....	93
Tabela 119: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe.....	94
Tabela 120: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2023.....	94
Tabela 121: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI po metodologiji AZN.....	95
Tabela 122: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	95
Tabela 123: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	96
Tabela 124: Prikaz posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	96
Tabela 125: Finančni izid naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	96
Tabela 126: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023	96
Tabela 127: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	97
Tabela 128: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	97
Tabela 129: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI	98
Tabela 130: Obračunani stroški upravljavca.....	98
Tabela 131: Odhodki skrbništva	98
Tabela 132: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	98
Tabela 133: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	99
Tabela 134: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	99
Tabela 135: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	99
Tabela 136: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	100
Tabela 137: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	100
Tabela 138: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	100
Tabela 139: Sprememba finančnih obveznosti	100
Tabela 140: Gibanje finančnih obveznosti	101
Tabela 141: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	101
Tabela 142: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI	104
Tabela 143: Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI na obračunski dan	104
Tabela 144: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	105
Tabela 145: VEP PDA – DELNIŠKI na obračunski dan v EUR.....	105
Tabela 146: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih	105
Tabela 147: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol	105
Tabela 148: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi	106
Tabela 149: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI	106
Tabela 150: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI	106
Tabela 151: Kazalniki poslovanja.....	107
Tabela 152: Vrste naložb PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti.....	112

Tabela 153: Gibanje finančnih sredstev PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	112
Tabela 154: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023	112
Tabela 155: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2022	113
Tabela 156: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023.....	113
Tabela 157: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo.....	113
Tabela 158: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	114
Tabela 159: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022	114
Tabela 160: Druge terjatve	114
Tabela 161: Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	115
Tabela 162: Finančne obveznosti PDA – DELNIŠKI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	115
Tabela 163: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI	115
Tabela 164: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	115
Tabela 165: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada.....	116
Tabela 166: Obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI za izplačilo odkupne vrednosti	116
Tabela 167: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	116
Tabela 168: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	117
Tabela 169: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na bonitetno strukturo	117
Tabela 170: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 glede na zapadlost.....	118
Tabela 171: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2022 glede na zapadlost.....	118
Tabela 172: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI	119
Tabela 173: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022.....	119
Tabela 174: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI.....	120
Tabela 175: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe.....	120
Tabela 176: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2023	120
Tabela 177: Čista vrednost sredstev PDA –DELNIŠKI po metodologiji AZN.....	121
Tabela 178: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	121
Tabela 179: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	121
Tabela 180: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb.....	122
Tabela 181: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	122
Tabela 182: Finančni izid naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	122
Tabela 183: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023	123
Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	123
Tabela 185: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.....	123

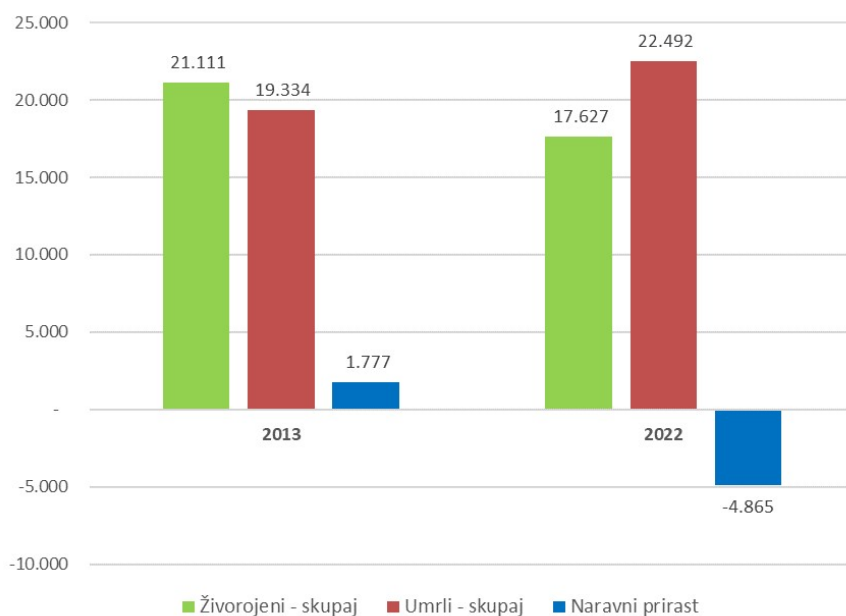
Tabela 186: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI	124
Tabela 187: Obračunani stroški upravljavca.....	124
Tabela 188: Odhodki skrbništva	124
Tabela 189: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	125
Tabela 190: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	125
Tabela 191: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	125
Tabela 192: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	126
Tabela 193: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	126
Tabela 194: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov	126
Tabela 195: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca	127
Tabela 196: Sprememba finančnih obveznosti	127
Tabela 197: Gibanje finančnih obveznosti	127
Tabela 198: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	127
Graf 1: Živorojeni, umrli in naravni prirast v Sloveniji (2013 in 2022)	12
Graf 2: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2023	40
Graf 3: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2023	41
Graf 4: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 do december 2023 glede na referenčni indeks	41
Graf 5: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023	77
Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI za obdobje januar 2016 do december 2023 glede na referenčni indeks.....	78
Graf 7: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2023	103
Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI za obdobje januar 2016 do december 2023 v primerjavi z referenčnim.....	104

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

V zadnjih letih smo priča hitremu udejanjanju demografskega obrata v vseh razvitih državah, kar se jasno kaže tudi v Sloveniji. Negativen naravni prirast, ki predstavlja razliko med številom rojstev in številom smrti, v zadnjem desetletju je opozorilni znak, ki zahteva pozornost in premislek. Podatki kažejo na dramatičen premik. Če vzamemo kot primer leto 2013, ko se je rodilo 21.111 otrok, medtem ko je umrlo 19.334 oseb, je slika izrazito drugačna v letu 2022. Takrat se je rodilo le še 17.627 otrok, medtem ko je umrlo 22.492 oseb, kar pomeni, da je bil naravni prirast negativen in je znašal -4.865 oseb. Podobni negativni trendi so se nadaljevali tudi leta 2023.

Graf 1: Živorajeni, umrli in naravni prirast v Sloveniji (2013 in 2022)



Vir: SURS 2023

To dejstvo ima širše posledice, še posebej za družbene sisteme, ki temeljijo na razmerju med delovno aktivnimi, ki prispevajo v pokojninsko in zdravstveno blagajno, ter tistimi, ki prejemajo pravice iz teh sistemov. Vse razvite države se spoprijemajo s podobnimi izzivi, vendar je v Sloveniji odvisnost od prvega pokojninskega stebra, katerega manko pokrivamo neposredno iz državnega proračuna, še večja, kar povečuje tveganje za stabilnost javnih financ. Opomniki mednarodnih institucij nas stalno opozarjajo na to dejstvo in za zagotovitev vzdržnih javnih financ je nujna okrepitev vloge drugega in tretjega pokojninskega stebra, ki ga predstavljajo zasebni pokojninski prihranki, ki lahko dolgoročno dopolnjujejo javne pokojnine iz prvega stebra. Tako si bomo lahko v prihodnje na vzdržen način zagotovili dostojne prihodke v pokoju le z vsoto javne in dodatne pokojnine.

Poleg tega je ključno prepoznati vpliv zasebnih pokojninskih prihrankov, saj so ti pomemben vir financiranja na kapitalskih trgih. Ti vložki, ki jih posamezniki in podjetja namenijo za prihodnje pokojnine, ne le podpirajo razvoj gospodarstva, temveč tudi ustvarjajo obsežne priložnosti za rast in inovacije. S tem ko se sredstva vlagajo v različne finančne instrumente, kot so delnice, obveznice in skladi, se spodbuja kapitalski trg in omogoča podjetjem financiranje za rast in razvoj. Ta proces prinaša številne pozitivne učinke za širšo skupnost, vključno z ustvarjanjem delovnih mest, povečanjem dohodkov in izboljšanjem življenjskega standarda. Poleg tega prispeva k stabilnosti in trajnosti pokojninskih sistemov, saj se ustvarjajo dolgoročni viri financiranja. Zasebni prihranki za pokojnine tako igrajo ključno vlogo pri gradnji trajnostnega in odpornega sistema socialne varnosti, ki koristi celotni družbi.

Naša pričakovanja za leto 2023 so se večinoma uresničila. Inflacija v razvitem svetu se znižuje, in sicer predvsem na račun zmanjšanja energetske draginje, vzpostavljenih globalnih dobaviteljskih verig ter v manjši meri ohlajanja delov gospodarstva pod težo višjih obrestnih mer (npr. nepremičninski sektor). Povedanemu navkljub osnovna inflacija predvsem pod pritiskom rastočih cen storitev ostaja občutno povišana. Prisotna je tudi znatna rast plač. Vse omenjeno je do jeseni 2023 sprožalo dvigovanje referenčnih obrestnih mer. ECB je tako septembra dvignila referenčno obrestno mero na 4 %, FED pa julija na 5,25–5,50 %. Posledično so med letom 2023 ravni zahtevanih donosnosti obveznic ostale na ravneh z začetka leta ali jih celo rahlo presegle. Znatnejši porast zahtevanih donosnosti je bil opazen pri dolgoročnejših obveznicah, kar je bilo predvsem posledica spoznanja, da inflacija ob rasti cen storitev ter plač v okolju pomanjkanja delovne sile ostaja povišana in bo taka dlje, kot so sprva pričakovali.

Umetna inteligenca oz. UI je tema pogovorov leta 2023 in tudi glavna tema delniških trgov. Navdušenje nad njo je preplavilo delniške trge in delnice družb, ki so vpete v razvoj UI, so močno porasle. Zaradi velikih vlaganj, ki so potrebna za orodja UI, so glavni zmagovalci leta 2023 tehnološki velikani s svojimi napovedmi UI. Delnice družb Nvidia, Microsoft, Apple, Google, Meta, Amazon in Tesla oz. »veličastnih sedem« delnic (+100,4 % v l. 2023) so zaslužni za praktično ves donos ameriškega delniškega indeksa S&P 500 (+20,2 % v l. 2023 oz. +22,2 % z dividendami). Evropski delniški indeks Stoxx 600 je leta 2023 ustvaril 12,7 % donosnost (+16,6 % dividendami).

V leto 2023 smo sicer vstopili previdno ob bojzani pred trmasto in vztrajno inflacijo, a ob pričakovanju, da se bodo obrestne mere ustalile na povišani ravni. Posledično smo prosta denarna sredstva usmerili v obvezniške naložbe (krajše, kakovostnih bonitetnih ocen) ter v delniških portfeljih z referenčnim indeksom uskladili delež tehnoloških delnic. Skladno s tem smo oblikovali tudi portfelje naših pokojninskih skladov. Posledično so donosi naših skladov leta 2023 zmerno presegli donose njihovih referenčnih indeksov.

Kljub izzivom pa se je leto 2023 razpletlo pozitivno. Naši skladi v upravljanju so dosegli dobre donose, ki so podrobneje predstavljeni v letnem poročilu in so rezultat trdega dela in strokovnosti naše ekipe. Delniški sklad je dosegel 16,06 % donosnost, uravnoteženi 10,43 % in sklad z zajamčenim donosom 4,01 %. Prav tako je imela družba dobre rezultate pri poslovanju in v letu 2023 zbrala rekordno višino bruto premij, in sicer več kot 40 milijonov evrov, dosežena je bila najvišja višina sredstev v upravljanju 446 mio. evrov in čisti dobiček v višini 2,9 mio. evrov.

Ljubljana, 11. 3. 2024

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. Mitja Gorenšček (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 z jamčnega donosa za leto, ki se je zaključilo 31.12.2023 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 11. redni seji, dne 19. 3. 2024.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 11. seji Odbora, 19. 3. 2024 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 2023. 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 z jamčnega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2023 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.

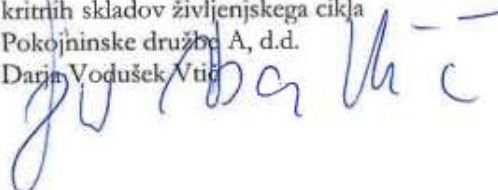
Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31. 12. 2023, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu 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 2023 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 2023, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udeležila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

Ljubljana, 19. marec 2024

Predsednica Odbora Skupine
kritnih skladov življenjskega cikla
Pokojninske družbe A, d.d.
Danja Vodušek Vtič



III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Leta 2016 smo začeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z zakonom ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja, 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 (PDA – Delniški);
2. kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – Uravnoteženi), oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC);
3. kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa (PDA – Zajamčeni), po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (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 od 60 do 90 % delnic. Ko dopolnijo 50 let, samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad s 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 začne delež delnic zmanjševati, povečevati pa se začne 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 želi Pokojninska družba A pri svojem poslovanju dosegati dolgoročne cilje, ki imajo v svojem bistvu skrb za varno prihodnost članov pokojninskih načrtov. Pri upravljanju sredstev je upravljavec Skupine kritnih skladov vedno stremel k presoji širših vplivov, ki ne težijo le k čim večjemu donosu, temveč upoštevajo tudi tveganja in druge vplive na deležnike, kot sta okolje

in družba. Od 1. 7. 2021 je upravljavec Skupine kritnih skladov z dopolnitvijo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla formaliziral trajnostni vidik svoje naložbene politike in pri izbiri naložb upošteva okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (t. i. dejavnike ESG).

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 ocena ESG) s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (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 ocena ESG 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 (PDA - Zajamčeni)

Naložbeni cilj kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa je najmanj doseganje zajamčenega donosa ob sprejetem izredno majhnem 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 in nepremičnine. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno majhnemu tveganju za doseganje zajamčene donosnosti.

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

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada zajamčenega donosa, 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 ocena ESG 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 po metodologiji za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2023 je znašal zajamčeni donos 0,50 %.

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

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – Uravnoteženi)

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti majhni 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 je malo tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice in 65 % v obveznice. Sredstva 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 ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Pokojninska družba A je edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla, ki ponuja 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 začela veljati 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 (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA – Delniški)

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 je malo tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice in 20 % v obveznice. Sredstva 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 ocena ESG 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 (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

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

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 po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, 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 po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so začela na podlagi omenjene odločbe veljati 1. 9. 2017. Leta 2021 in 2022 so bila pravila upravljanja ponovno dopolnjena in zadnja verzija velja od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 24. 8. 2022 z odločbo št. 40105-5/2022-7 podala soglasje k zadnji različici pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 10. 2022.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

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 izdajo odločbe potrdila usklajenost teh z zakonodajo.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 1. 1. 2016 in z zadnjimi spremembami

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 njem so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo).

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

Upravljavec izvaja dodatno pokojninsko zavarovanje 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 odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-02ŽC

Pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-01

Vsebina pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (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 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 vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-02

Vsebina pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (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 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 vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

5. Obveščanje in informiranje članov

Upravljavec Skupine kritnih skladov članom najkasneje do 31. januarja tekočega leta, vsako leto po stanju 31. decembra prejšnjega leta, izda potrdilo o pravicah iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki vsebuje podatke o stanju na osebni račun, podatek o vseh vplačilih v kritni sklad v preteklem letu, razrez stroškov, donose in projekcije pokojninskih prejemkov. Delodajalcem, ki financirajo pokojninski načrt, do 31. januarja tekočega leta, po stanju 31. decembra prejšnjega leta, upravljavec Skupine kritnih skladov predloži potrdilo o obračunu vseh vplačil, ki jih je financiral delodajalec.

Upravljavec Skupine kritnih skladov članom in delodajalcem omogoča dostop do navedenih potrdil v elektronski obliki prek spletnega portala (www.pd-a.si), ki zagotavlja ustrezno varstvo podatkov, na zahtevo člana ali delodajalca pa tudi v pisni obliki.

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

Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov in 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 navzkrižje interesov.

Imenovani člani odbora so bili 31. 12. 2023:

Darja Vodušek Vtič (predstavnica članov in predsednica odbora),
Vera Aljančič Falež (predstavnica delodajalca, podpredsednica odbora),
Nives Fajfar (predstavnica delodajalca),
Mitja Gorenšček (predstavniki članov) in
Borut Šterbenc (predstavniki 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, ki so jim kritni skladi Skupine izpostavljeni,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov Skupine kritnih skladov,
- obravnava poročila 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: Marija Osojnik Bubnič

Notranji revizor: Saša Krušnik

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

Dejavnost

Pokojninska družba A Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 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. 7. 2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12. 6. 2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na evro. Osnovni kapital družbe na 31. 12. 2022 znaša 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Pokojninska družba A je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 8. 6. 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 31. 12. 2023: Marko Dražumerič – predsednik, Matija Bitenc – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Zoran Milošević, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

Pokojninska družba A ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer revizijsko komisijo, komisijo za naložbe ter komisijo za imenovanja in prejemke.

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

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 šest članov in se imenuje za šest 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 ter daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Komisija za naložbe spremlja tudi strategijo upravljanja kapitala družbe. Predsednik komisije za naložbe je Primož Visenjajk, podpredsednica Anita Stojčevska, člani pa Matija Bitenc, Dean Čerin, Marko Dražumerič in Sandi Svetek.

Komisija za imenovanja in prejemke ima tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo šest let, njihov mandat pa 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, priprava obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar ti nastopijo, ter druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta. Člani komisije za imenovanja in prejemke so Matija Bitenc, Marko Dražumerič in Zdravko Sančanin.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Gospodarsko okolje

Slovenija – pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2023

Slovenska **gospodarska rast** je leta 2023 ocenjena na 1,3 %.¹ Slovensko gospodarstvo je podobno kot preostalo evropsko in svetovno v leto 2023 vstopilo pod veliko težo visoke inflacije in posledične močne rasti obrestnih mer ter ruske invazije na Ukrajino in posledične energetske druginje. Med letom 2023 je energetska kriza izgubljala ostrino. Pocenitev energetskih virov, polna zaposlenost z visoko rastjo plač ter na splošno zdrave finance slovenskih gospodinjstev so razlogi za vrnitev zmerne gospodarske rasti v letu 2023. Črni scenariji globoke recesije kot posledice visokih obrestnih mer in nadaljevanje ekstremne energetske druginje se niso uresničili.

Kazalnik slovenske gospodarske klime je v leto 2023 vstopil na nižani zmerno pesimistični ravni in pričakovanjih. Vse do poletja se je pod težo višjih obrestnih mer ter še vedno zelo drage energije nižal. Sledil je rahel jesenski preobrat, za kar sta najbolj zaslužna znatno nižanje inflacije in stabilizacija obrestnih mer.

Inflacija² v Sloveniji je leta 2023 znašala 3,8 %, leto pred tem 10,8 %. Leta 2023 smo bili priča znatnim pocenitvam energije, kar se je prelevilo v nižanje cen storitev in izdelkov, odvisnih neposredno od cene energije, kot npr. transport. Nižja kot leta 2022, a še vedno znatna inflacija se je nadaljevala tudi leta 2023 na večini preostalih področij. Cene storitev so se na primer leta 2023 podražile za 6,0 %.

Obrestne mere so se po močni rasti v letu 2022 ohranile na povišani ravni med letom 2023. ECB je septembra 2023 dvignila depozitno obrestno mero na 4 % in je trenutno v fazi čakanja na nove gospodarske podatke, ki bodo podlaga za nadaljnje odločitve. Kapitalski trgi pričakujejo, da je cikel dvigovanja zaključen in da bo od pomladi naprej sledilo postopno nižanje ECB-jevih obrestnih mer.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2023 znašala 2,6 %³ (oktobra 2022 1,27 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2023 močno porasel (+19,81 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks pridobil za 27,14 % vrednosti.

¹ Rast BDP v 2023; ocene analitikov, februar 2024; vir: Bloomberg.

² Harmoniziran indeks cen življenjskih potrebščin; vir: SURS.

³ Vir: Bilten Banke Slovenije, december 2023, str. 46.

Svet – pregled dogodkov na kapitalskih trgih v letu 2023

Delniško borzno leto 2023 je bilo odlično. Globalno razpršen delniški portfelj je ob dokaj hitri umiritvi energetske druginje, relativni stabilizaciji ukrajinsko-ruske vojne, presenetljivo odpornih potrošnikov in izrednem navdušenju vlagateljev nad delnicami, povezanimi z razvojem umetne inteligence, leta 2023 povečal vrednost za 20,5 % (indeks MSCI World v EUR in z reinvestiranimi dividendami).

Naša pričakovanja za leto 2023 so se večinoma uresničila. Inflacija v razvitem svetu se znižuje, in sicer predvsem na račun zmanjšanja energetske druginje, vzpostavljenih globalnih dobaviteljskih verig ter v manjši meri ohlajanja delov gospodarstva pod težo višjih obrestnih mer (npr. nepremičninski sektor). Povedanemu navkljub osnovna inflacija predvsem pod pritiskom rastočih cen storitev ostaja občutno povišana. Prisotna je tudi znatna rast plač. Vse omenjeno je do jeseni 2023 sprožalo dvigovanje referenčnih obrestnih mer. ECB je tako septembra dvignila referenčno obrestno mero na 4 %, FED pa julija na 5,25–5,50 %. Posledično so med letom 2023 ravni zahtevanih donosnosti obveznic ostale na ravneh z začetka leta ali jih celo rahlo presegle. Znatnejši porast zahtevanih donosnosti je bil opazen pri dolgoročnejših obveznicah, kar je bilo predvsem posledica spoznanja, da inflacija ob rasti cen storitev ter plač v okolju pomanjkanja delovne sile ostaja povišana in bo taka dlje, kot so sprva pričakovali.

Umetna inteligenca oz. UI je tema pogovorov leta 2023 in tudi glavna tema delniških trgov. Navdušenje nad njo je preplavilo delniške trge in delnice družb, ki so vpete v razvoj UI, so močno porasle. Zaradi velikih vlaganj, ki so potrebna za orodja UI, so glavni zmagovalci leta 2023 tehnološki velikani s svojimi napovedmi UI. Delnice družb Nvidia, Microsoft, Apple, Google, Meta, Amazon in Tesla oz. »veličastnih sedem« delnic (+100,4 % v letu 2023) so zaslužni za praktično ves donos ameriškega delniškega indeksa S&P 500 (+20,2 % v letu 2023 oz. +22,2 % z dividendami). Evropski delniški indeks Stoxx 600 je leta 2023 ustvaril 12,7 % donosnost (+16,6 % dividendami).

V leto 2023 smo sicer vstopili previdno ob bojzani pred trmasto in vztrajno inflacijo, a ob pričakovanju, da se bodo obrestne mere ustalile na povišanih ravneh. Posledično smo prosta denarna sredstva usmerili v obvezniške naložbe (krajše, kakovostnih bonitetnih ocen) ter v delniških portfeljih z referenčnim indeksom uskladili delež tehnoloških delnic. Skladno s tem smo oblikovali tudi portfelje naših pokojninskih skladov. Posledično so donosi naših skladov leta 2023 zmerno presegli donose njihovih referenčnih indeksov.

Naložbena politika, cilji in strategija

Ključne so inflacija, umetna inteligenca in geopolitične napetosti.

Pričakujemo, da se bo na splošno inflacija nižala tudi leta 2024. Prvotni vzroki, kot so kovidno pogojene pretrgane dobaviteljske verige in energetska druginja, se odpravljajo, a drugi deloma ostajajo (npr. rast cen storitev in rast plač). Za odločnejše nadaljnje nižanje inflacije bo dovolj nadaljevanje stagnacije evropskega gospodarstva kot posledica zamika učinkovanja višjih obrestnih mer in drugih dejavnikov (globalna konkurenca, zmerna energetska druginja). V takem okolju pričakujemo nadaljevanje restriktivne denarne politike, ustalitev referenčnih obrestnih mer na trenutnih ravneh in začetek njihovega nižanja v drugi polovici leta 2024. Pričakujemo umiritev inflacije in posledično stabilne ali zmerno nižajoče se referenčne obrestne mere.

Umetna inteligenca je tema leta 2023. Pričakujemo, da se bo kot naložbena vroča tema leta 2024 umirila ali celo občutno ohladila. Prvotnemu navdušenju nad novo tehnologijo bo treba dodati finančne rezultate, in to na visoki ravni. Visoka pričakovanja bo težko doseči.

Pričakujemo postopno pomiritev ključnih vojaških in posledično geopolitičnih žarišč. Ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo, da bo prevladal razum in umiril žarišča spopadov.

V trenutnem okolju in ob takih pričakovanjih dajemo prednost naložbam v obveznice, in sicer predvsem obveznice solidnih bonitet srednje ročnosti. Zaradi močnega povečevanja zahtevanih donosnosti so obveznice postale bolj privlačne glede na druge naložbene kategorije, še posebej ob upoštevanju našega pričakovanja po postopnem nižanju inflacijskega tveganja. Posledično bomo manj aktivno kot v preteklosti iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah, kot so naložbene nepremičnine ali alternativni naložbeni skladi.

Glede delniških naložb imamo nevtralno mnenje. Po eni strani so običajno solidna naložba ob predahu cikla dvigovanja referenčnih obrestnih mer, po drugi pa slaba v časih stagnacije gospodarstva. Vrednotenja so sicer zmerna, z izjemo delnic tehnoloških velikanov.

2. Konkurenca

V primerjavi z drugimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A po donosnosti sredstev v prikazanih obdobjih zaseda prvo mesto z izjemo enoletnega obdobja, pri čemer gre posebej omeniti visoko razliko v dolgoročni dvajsetletni donosnosti v korist zajamčenega sklada naše družbe.

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2023

31.12.2023	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.23
PDA	4,01%	5,95%	12,75%	103,04%
PDA prevred. 31.12.2023				100,42%
Prva	5,94%	-0,59%	7,13%	84,81%
Sava	2,27%	-0,20%	3,29%	84,01%
Triglav pok. družba	2,47%	-4,66%	1,65%	60,11%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.)	5,14%	0,33%	6,74%	70,99%
Zav. Triglav	3,48%	-8,07%	-3,52%	84,35%
Banka Intesa Sanpaolo	3,75%	-2,69%	-0,90%	68,98%
Generali	4,73%	-6,14%	-2,36%	79,55%

Vir: Lastni izračun in podatki s spletnih strani izvajalcev

3. Število članov

Na 31. 12. 2023 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A vključenih 61.287 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48 % članov moškega spola, 52 % pa ženskega. Povprečna starost zavarovanca je 44,84 leta.

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

	31.12.2023	31.12.2022
KSZD	36.333	37.237
KSSDI	7.549	7.273
KSVDI	17.405	14.237
Skupaj število članov Skupine KSŽC	61.287	58.747

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

	31.12.2023	31.12.2022
PNA -01, PNA-02	11.183	11.138
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	50.104	47.609
Skupaj število članov	61.287	58.747

4. Čista vrednost sredstev

Na 31. 12. 2023 znaša čista vrednost sredstev članov, vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje, 416.415.759 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. 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	
	31.12.2023	31.12.2022
KSZD	330.593.056	311.288.877
KSSDI	32.638.115	23.706.785
KSVDI	53.184.586	35.379.263
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	416.415.759	370.374.925

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

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	359.749.885	316.758.273
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.665.874	53.616.644
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	416.415.767	370.374.925

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

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	351.415.076	310.734.290
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	8.334.809	6.023.983
Čista vrednost sredstev po PNA-01	51.012.969	48.038.228
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.652.905	5.578.416
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	416.415.767	370.374.925

5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Večina se kljub dobrim namenom ne zanima za varčevanje za pokojnino, zato je naš cilj približati jim ga čim bolj preprosto in razumljivo. Obstoječim varčevalcem ponujamo hitro in kakovostno podporo pri vseh vprašanjih, povezanih z varčevanjem, izbiro skladov oziroma črpanjem prihrankov. Dosegljivi smo po več poteh, saj komunikacijske kanale prilagajamo strankam. Varčevanje za dodatno pokojnino je v Sloveniji vstopilo v svoje 22. leto, zaradi česar vedno več pozornosti namenjamo tudi ozaveščanju članov glede možnosti črpanja svojih prihrankov. Potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga vsi člani prejmejo ob začetku leta in vsebuje podatke o poslovanju preteklega leta, vključuje 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, kolikšne dohodke lahko pričakujejo v pokoju iz dodatnega varčevanja, in da se dviguje zavedanje, da je višina dodatne pokojnine v pokoju odvisna od višine vplačil med varčevanjem in doseženega donosa. Višji ko bodo prihranki, višja bo dodatna pokojnina.

Ob razpravah o prihajajoči pokojninski reformi smo nadaljevali proaktivno delovanje in sodelovali na različnih predavanjih, okroglih mizah in oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, pripravili številne članke in prispevke s tega področja ter tudi zakonodajne pobude, da bi bilo 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 18. zapored. V decembru 2023 so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev ocenjevali kakovost izvajanja naših storitev in poslovno politiko družbe. V anonimni spletni anketi so sodelujoči z oceno od 1 do 5 izrazili svoje strinjanje oziroma nestrinjanje glede 12 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 4,46, ki je višja kot preteklo leto. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, je 4,40. Ocena drugega sklopa trditev, ki se nanaša na oceno kakovosti izvajanja storitev, pa 4,59.

6. Kapitalska ustreznost

Tveganje kapitalske ustreznosti po pravilih 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 izpostavljen pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Upravljavec Skupine kritnih skladov izračunava kapitalsko ustreznost trimesečno po zahtevah zakonodajalca. O podatkih 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 načrtovanih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalske ustreznosti družbe 31. 12. 2023 znaša 7.542.548 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 2023.

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov skupaj s pojasnili k računovodskemu izkazu

1. ZBIRNA BILANCA STANJA 31. 12. 2023

	v EUR	
	<i>31.12.2023</i>	<i>31.12.2022</i>
SREDSTVA	418.294.175	372.430.847
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	21.815.781	28.613.830
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830
Finančne naložbe	386.086.756	329.730.650
merjene po odplačni vrednosti	175.137.353	157.032.929
- dolžniški vrednostni papirji	175.137.353	157.032.929
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	210.949.403	172.697.720
- dolžniški vrednostni papirji	118.314.800	93.742.812
- lastniški vrednostni papirji	89.584.603	67.019.745
- depoziti in posojila	3.050.000	11.935.164
Terjatve	156.789	1.538.276
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	16.371
Druge terjatve	156.789	1.521.905
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	10.234.849	12.548.092
OBVEZNOSTI	418.294.175	372.430.847
Finančne obveznosti	416.415.759	370.374.925
Poslovne obveznosti	1.878.416	2.055.925
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	394.638	335.811
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.142.290	1.317.967
Druge poslovne obveznosti	341.489	402.146

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 2023

	v EUR	
	2023	2022
Finančni prihodki	26.422.654	7.624.497
Prihodke od dividend in deležev	1.455.360	1.572.573
Prihodke od obresti	7.558.817	4.627.907
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	593.065	192.588
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.815.412	0
Drugi finančni prihodki	0	1.231.430
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.142.784	1.964.793
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	267.643	1.000.213
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Obračunani stroški upravljavca	2.467.773	2.201.555
Provizija za upravljanje	2.467.773	2.201.555
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	89.799	76.641
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	211.728	545.233
Finančni odhodki	1.133.434	14.925.858
Odhodki za obresti	0	0
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	16.550	89.237
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	14.836.621
Drugi finančni odhodki	1.116.884	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	3.215.933	4.187.383
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.215.933	4.187.383
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	21.714.414	-11.347.166

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2023 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2 ter sklepom in drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2, in 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 poslovni leti 2023 in 2022 so pripravljene po določilih 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. Izrazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so zbir posameznih kritnih skladov. Medsebojnih terjatev in obveznosti posamezni skladi nimajo, ker potekajo vse transakcije prek Skupine kritnih skladov. Na 31. 12. 2023 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz premije v skupni višini 5.879.630 EUR, in sicer PDA – ZAJAMČENI terjatev v višini 3.415.280,96 EUR, PDA – URAVNOTEŽENI terjatev v višini 830.638,15 EUR in PDA – DELNIŠKI terjatev v višini 1.633.710,89 EUR. Prav tako imajo 31. 12. 2023 skladi obveznost do Skupine KS iz internih prenosov, in sicer PDA – URAVNOTEŽENI obveznost v višini 56.132,20 EUR in PDA – DELNIŠKI obveznost v višini 62.249,07 EUR.

Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa, in finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

Funkcijska in predstavitevna 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, 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 31. 12. 2023 znaša 4.182.941 EUR (31. 12. 2022 znaša 3.724.308 EUR).

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2023 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.

V nadaljevanju opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljaec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2023 in za primerjalno obdobje 2022.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od preostalih 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.

Upravljaec 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 podlagi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju posamezne naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečni ravni. Pravilnost metodologije in pošteno vrednost naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta preverjal tudi zunanji neodvisni pooblaščen cenilec. Če se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen, se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preverijo pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

Upravljaec 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, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP13, in sicer:

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrstijo 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 (angl. close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

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

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

Vrednotenje finančnih naložb

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

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

Pokojninska družba A je svoj poslovni model opredelila ločeno za družbo in ločeno za kritne sklade. Model temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolj odražajo, kako Pokojninska družba A upravlja finančna sredstva kritnih skladov za doseganje najboljših rezultatov, ter 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 vključil 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« (angl. 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 upravljavec 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 to postala. Za taka finančna sredstva upravljavec Skupine kritnih skladov v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Upravljavec 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.

Če pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora upravljavec Skupine kritnih skladov ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se znova 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.

Upravljavec 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 za pridobivanje 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 prek izkaza poslovnega izida (PVIPI)

V to skupino upravljavec Skupine kritnih skladov uvršča finančne instrumente, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za preostale skupine oziroma kadar bosta cilja družbe trgovanje in sprotno doseganje dobička ali pa bo upravljavec Skupine kritnih skladov izbral možnost poštene vrednosti prek izkaza poslovnega izida. V tej skupini so lahko tudi izvedeni instrumenti, ki niso namenjeni varovanju pred tveganji, ki pa jih upravljavec Skupine kritnih skladov za zdaj nima.

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

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, 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, pri katerih 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 zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati najmanj zajamčen donos. Če tega ne zagotavlja, mora razliko do zajamčenega donosa ob prekinitvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

Med drugimi terjatvami so vključene terjatve iz 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 domnevi, 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 zanje 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 izmeril 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.

Upravljavca 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 upravljavca 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 podlagi bonitetne ocene in Bloombergovega modela ocenjevanja verjetnosti neplačila obveznice (funkcija Bloombergovega terminala: DRSK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRSK bonitetno oceno) določi verjetnost neplačila

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

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

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

Upravljavca Skupine kritnih skladov je pripravil metodologijo za pričakovane kreditne izgube, ki opredeljuje merila za razvrščanje v skupine in prehod med njimi. Upravljavca razvršča finančna sredstva na podlagi meril, ki odražajo pomembno povečanje kreditnega tveganja, in sicer na podlagi bonitetne ocene oziroma spremembe bonitetne ocene kot posledice 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 izračuna tako, da se izpostavljenost ob neplačilu konec vsakega meseca pomnoži z ustrežno verjetnostjo neplačila in izgubo ob neplačilu.

Upravljavca Skupine kritnih skladov razvršča finančne instrumente v tri skupine na podlagi uporabljene metodologije oslabitev, kot je opisano v nadaljevanju:

1. skupina – naložbe z majhnim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB), pri katerih od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, upravljavca Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloombergovega DRSK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se, upošteva pričakovani delež končnega poplačila (angl. 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 zunaj naložbenega razreda (vse obveznice bonitetnega razreda BB+ in nižje in obveznice brez ratinga), pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja in upravljavca Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na podlagi Bloombergovega DRSK modela za ustrezni bonitetni razred, upošteva prevedbeno tabelo in ročnost zadevne obveznice. Če obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloombergov DRSK bonitetni razred HY2. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se, upošteva pričakovani delež

končnega poplačila (angl. Recovery rate oz. RR), oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost, upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

3. skupina – finančne naložbe, ki so oslabiljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabiljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabilitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabiljena 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

Upravljavec Skupine kritnih skladov uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Upravljavec izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do članov iz dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu (PNA-01ŽC, PNA-01, PNA-02ŽC, PNA-02). Oblikovane ima tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega 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 prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kritnega sklada zajamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena 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 zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Upravljavec 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 se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEPA se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. Če je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev, se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, če še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost vsak mesec preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se neposredno 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 domnevi, 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 ter obveznosti do državnih institucij.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja so obveznosti do članov iz 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 in 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 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 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 1. 1. 2016 na podlagi 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 podlagi pokojninskih načrtov PNA-01ŽC in PNA-02ŽC pa je oblikoval še dva kritna sklada, in sicer kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo in kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo. Vsi trije skladi delujejo znotraj Skupine kritnih skladov.

Upravljavec upravlja sredstva članov po pokojninskih načrtih, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2, in pokojninskih načrtih življenjskega cikla v kritnem skladu zajamčenega donosa, ki sestavlja tudi

Skupino kritnih skladov. Stroški tega kritnega sklada sorazmerno bremenijo sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)

1. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI) je namenjen članom, starim nad 60 let.

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

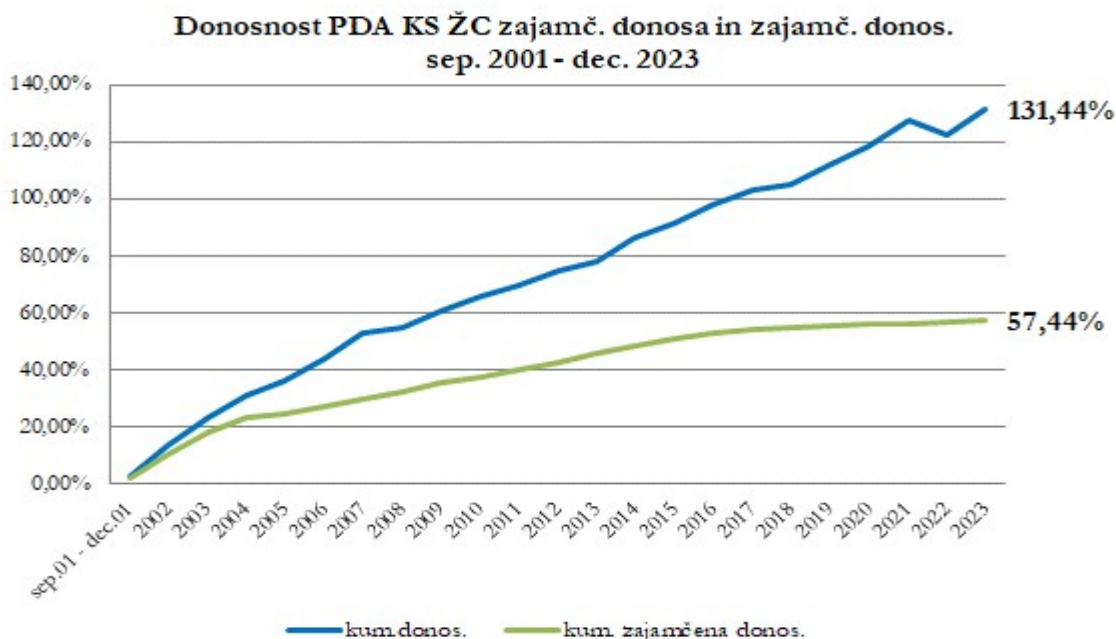
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

Leta 2023 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – ZAJAMČENI donos sredstev v višini 4,01 %. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

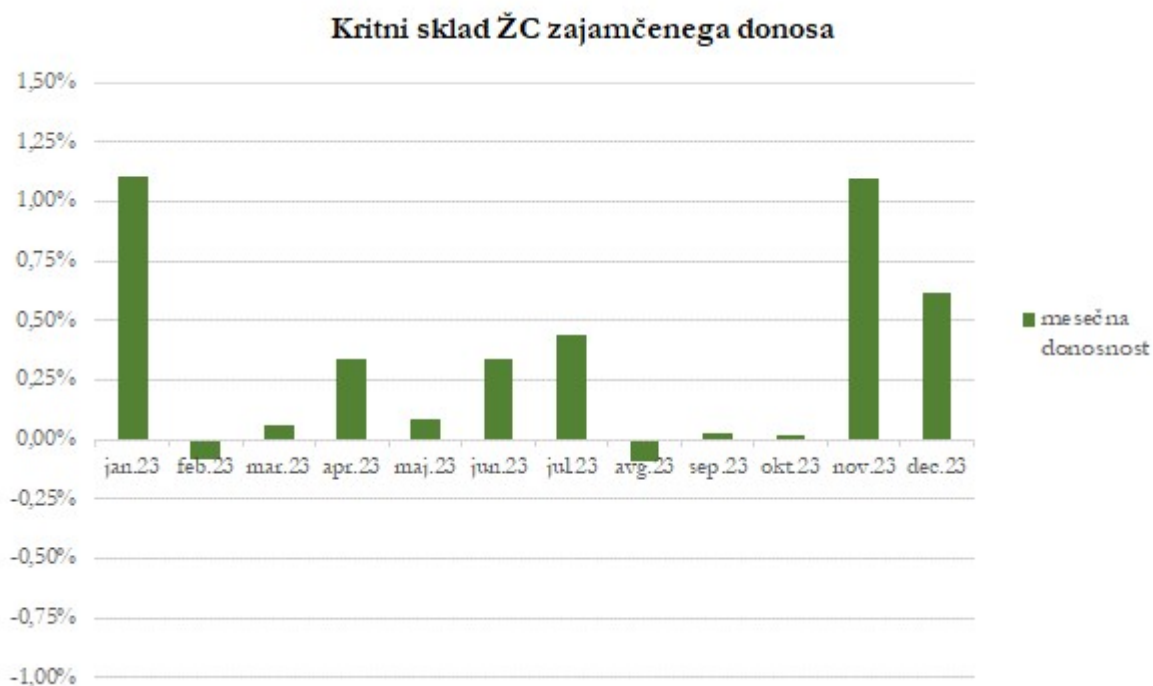
Skupni donos naših članov, dosežen od septembra 2001 do decembra 2023, je znašal 131,44 %, zajamčeni donos za isto obdobje pa 57,44 %.

Konec leta 2023 je imela Pokojninska družba A 36.333 članov v PDA – ZAJAMČENI. Finančne obveznosti na obračunski dan 31. 12. 2023 do članov PDA – ZAJAMČENI so znašale 330.593.056 EUR.

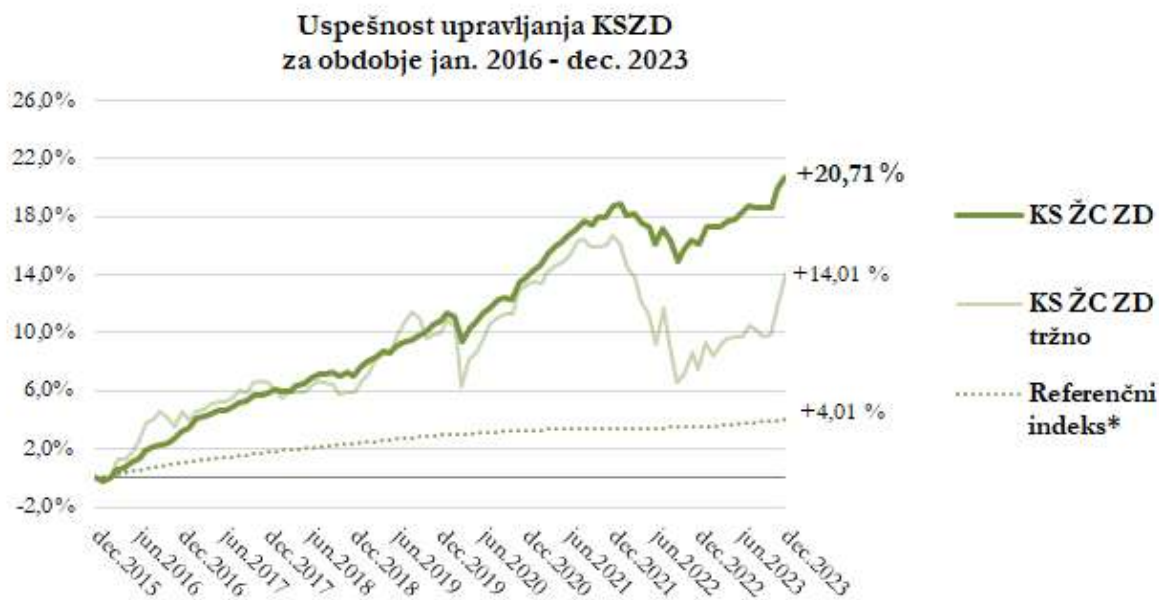
Graf 2: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2023



Graf 3: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2023



Graf 4: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 – december 2023 glede na referenčni indeks



* Referenčni indeks PDA – ZAJAMČENI je 50 % zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2023 znašala 330.593.056 EUR. V PDA – ZAJAMČENI so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev na 31.12.	330.593.056	311.288.877
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	302.801.048	292.127.491

Tabela 8: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	269.302.355	254.158.592
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	4.624.827	3.513.633
Čista vrednost sredstev po PNA-01	51.012.969	48.038.228
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.652.905	5.578.416
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	330.593.056	311.288.877

Tabela 9: Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in po PNA-01, PNA-02, vse PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	273.927.182	257.672.225
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.665.874	53.616.644
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	330.593.056	311.288.877

1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan

	31.12.2023	31.12.2022
Število dejanskih enot premoženja	273.873.793	268.213.749
Število zajamčenih enot premoženja	291.126.861	282.276.057

1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI

Od januarja do decembra 2023 je dosežena donosnost PDA – ZAJAMČENI znašala 4,01 %, zajamčena donosnost pa 0,50 %.

Tabela 11: VEP PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan v EUR

	31.12.2023	31.12.2022
VEP	1,2071	1,1606
VEP-Z	1,0401	1,0349

1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	8.554.835	21.835.141
Nepremičnine	21.815.781	28.613.830
Delnice	26.010.617	24.231.004
Alternativni skladi	8.329.161	5.946.496
Obveznice	267.461.065	232.538.109
Skupaj	332.171.458	313.164.580

1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI

Konec leta 2023 je imel PDA – ZAJAMČENI 36.333 članov. V PDA – ZAJAMČENI so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2023	31.12.2022
Kolektivno zavarovanje	35.461	36.337
Individualno zavarovanje	872	900
Skupaj število članov	36.333	37.237

Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol

	31.12.2023	31.12.2022
Moški	18.301	18.691
Ženske	18.032	18.546
Skupaj število članov	36.333	37.237

Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2023	31.12.2022
PNA -01, PNA-02	11.183	11.138
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	25.150	26.099
Skupaj število članov	36.333	37.237

Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi

	31.12.2023	31.12.2022
od 17 do 21 let	47	59
od 22 do 26 let	315	328
od 27 do 31 let	986	1.115
od 32 do 36 let	2.522	2.902
od 37 do 41 let	4.236	4.550
od 42 do 46 let	5.771	5.892
od 47 do 51 let	6.155	6.103
od 52 do 56 let	6.454	6.991
od 57 do 61 let	6.486	6.339
od 62 do 66 let	2.301	2.075
nad 67 let	1.060	883
Skupaj število članov	36.333	37.237

Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2023	31.12.2022
Začetno število članov	37.240	38.256
Novi člani	284	514
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	159	200
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	27	24
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-37	-388
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-70	-96
Izredno prenehanje	-105	-119
Redno prenehanje	-1.165	-1.151
Končno stanje članov	36.333	37.240

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 samodejno preusmerijo vanj, 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 PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obračunani stroški upravljavca	1.755.780	1.716.141
Skrbniška provizija	73.424	66.287
Drugi stroški	169.955	512.883
Skupni stroški sklada	1.999.159	2.295.311
Vstopna provizija	625.393	603.126
Izstopna provizija	61.255	56.587

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 19: Kazalniki poslovanja

	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	3,91	-2,33	-167,91
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	12.554.654	-7.308.906	-171,77
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	320.940.966	313.727.873	102,30
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0062	0,0073	85,14
stroški poslovanja	1.999.159	2.295.311	87,10
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	320.940.966	313.727.873	102,30
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	8,92	10,71	83,29
stroški poslovanja	1.999.159	2.295.311	87,10
vplačila oziroma premije	22.410.133	21.430.819	104,57
Rast vplačil v PDPZ	104,57	103,97	100,58
vplačila v PDPZ v tekočem letu	22.410.133	21.430.819	104,57
vplačila v PDPZ v preteklem letu	21.430.819	20.612.288	103,97
Povprečna izplačana odkupna vrednost	10.805,01	7.990,26	135,23
obračunane odkupne vrednosti	14.478.717	13.399.668	108,05
število obračunov odkupne vrednosti	1.340	1.677	79,90

Donosnost čistih sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2023 znaša 4,01 % (izračunana iz VEPA), izračun po kazalniku pa 3,91 %. Čisti dobiček PDA – ZAJAMČENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2023 znaša 0,0062, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 8,92. 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 2023 je v primerjavi z letom 2022 znašal 104,57. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2023 je bila 10.805,01 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zjamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>31.12.2022</i>
SREDSTVA		332.171.458	313.164.580
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	21.815.781	28.613.830
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	21.815.781	28.613.830
Finančne naložbe	3.2.	304.000.842	273.340.772
merjene po odplačni vrednosti		175.137.353	157.032.929
- dolžniški vrednostni papirji		175.137.353	157.032.929
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		128.863.489	116.307.843
- dolžniški vrednostni papirji		90.857.160	73.751.075
- lastniški vrednostni papirji		35.806.330	31.931.604
- depoziti in posojila		2.200.000	10.625.164
Terjatve	3.3.	3.530.241	4.644.674
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.3.1.	-	16.371
Druge terjatve	3.3.2.	3.530.241	4.628.303
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	2.824.594	6.565.304
OBVEZNOSTI		332.171.458	313.164.580
Finančne obveznosti	3.5.	330.593.056	311.288.877
Poslovne obveznosti	3.6.	1.578.402	1.875.703
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	255.520	239.146
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	990.414	1.236.675
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	332.468	399.882

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2023

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>
Finančni prihodki	6.1.	15.959.294	6.062.738
Prihodke od dividend in deležev		572.168	916.109
Prihodke od obresti		6.840.608	4.306.262
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		525.442	191.060
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		8.021.074	0
Drugi finančni prihodki		0	649.307
Prihodki od naložbenih nepremičnin	6.2.	2.410.427	2.965.006
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		2.142.784	1.964.793
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		267.643	1.000.213
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.755.780	1.716.141
Provizija za upravljanje		1.755.780	1.716.141
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	73.424	66.287
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	169.955	512.883
Finančni odhodki	6.6.	599.976	9.853.956
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		530	71.811
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	9.782.145
Drugi finančni odhodki		599.445	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	3.215.933	4.187.383
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.215.933	4.187.383
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.8.	12.554.654	-7.308.906

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	21.495.734	20.807.505
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	14.020.660	12.658.762
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	914.399	623.314
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	425.740	468.129
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	488.659	155.185
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	953.299	5.681.431
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	495.242	4.940.525
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	458.057	740.906
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	7.436.174	3.090.626
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	48.793.290	43.959.744
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	64.484.726	62.589.140
Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	4.158.852	2.370.850
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	36.582	45.106
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	4.304.591	20.404
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	3.912.309	4.065.551
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-3.740.710	-17.258.175
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	6.565.304	23.823.479
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	2.824.594	6.565.304

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	311.288.876	316.166.870
2. Vplačane enote premoženja	21.794.863	20.827.693
3. Izplačane enote premoženja	-15.045.337	-18.396.781
4. Neto vplačila/izplačila	6.749.526	2.430.912
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	12.554.654	-7.308.906
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	330.593.056	311.288.876

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	268.213.748	266.133.730
2. Število vplačanih enot premoženja	18.382.257	17.827.063
3. Število izplačanih enot premoženja	-12.722.213	-15.747.045
4. Končno število enot premoženja v obtoku	273.873.793	268.213.748

2.6. Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI

<i>Vrste naložb</i>	<i>v EUR</i>		<i>omejitev po Pravidlih</i>
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2023</i>	<i>v %</i>	
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	26.010.617	7,9%	0% - 20%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	7.869.430	2,4%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Evropa	14.759.200	4,5%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Drugo	3.381.987	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 instr. denarnega trga	267.461.065	81,4%	55% - 100%
Prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga Republike Slovenije in z njenim jamstvom	37.837.076	11,5%	max. 90%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	257.188.639	78,3%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	2.200.000	0,7%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	21.815.781	6,6%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	27.399.812	8,3%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	12.990.399	4,0%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	15.489.952	4,7%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	4.743.565	1,4%	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		88,2%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		58	min. 45

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva PDA – ZAJAMČENI predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki 31. 12. 2023 znašajo 332.171.458 EUR, 31. 12. 2022 pa 313.164.580 EUR.

Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbena nepremičnina	21.815.781	28.613.830
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	126.663.489	105.682.679
Depoziti in posojila	2.200.000	10.625.164
Terjatve	3.530.241	4.644.674
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	175.137.353	157.032.929
Denarna sredstva	2.824.594	6.565.304
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	332.171.458	313.164.580

Na bilančni datum ima upravljavec 52,72 % finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 37,13 % naložb je namenjenih trgovanju, 6,57 % je naložb v nepremičnine, 1,06 % obsegajo terjatve in 0,85 % 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 6,57 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil na začetku leta 2016, naložba v parkirišča v objektu Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili novembra 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno leta 2019. V letu 2022 smo zaradi prenehanja pogodbenega razmerja začeli prodajo stanovanj v stanovanjskem objektu Dunajska Vertikala in leta 2023 vsa odprodali. V lasti imamo samo še parkirna mesta v objektu Dunajska Vertikala.

Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830
Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830

Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
PH Trdinova	12.415.165	12.415.165
Dunajska vertikala-stanovanja	0	0
Dunajska vertikala-parkirna mesta	295.142	295.142
Zlata palača	9.105.474	9.105.474
Skupaj naložbene nepremičnine	21.815.781	21.815.781

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

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemna v višini 2.094.240,17 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 podlagi donosa do dospelja 10-letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dospelja na zadnji dan v mesecu);
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Naložbene nepremičnine	31.12.2023	31.12.2022
Stanje 01.01.	28.613.830	34.814.055
Nakupi	0	0
korekcijski faktor	-245.112	-485.746
popravek na pošteno vrednost	-3.539.950	-2.671.987
prodaje	-2.745.344	2.042.279
realiziran dobiček ali izguba	-267.643	1.000.213
Stanje 31.12.	21.815.781	28.613.830

3.2. Finančne naložbe

Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI 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 PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.200.000	10.625.164
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	175.137.353	157.032.929
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	126.663.489	105.682.679
Finančne naložbe	304.000.842	273.340.772

Na bilančni datum ima upravljalavec 0,72 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v depozitih.

V strukturi finančnih naložb največji delež zajemajo naložbe po odplačni vrednosti, ki 31. 12. 2023 znašajo 175.137.353 EUR, kar je 57,61 % finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb, vrednotenih do dospelja 31. 12. 2023, znaša 2,51 %, 31. 12. 2022 pa je bila 2,09 %.

Dne 31. 12. 2023 je v portfelju PDA – ZAJAMČENI 41,67 % naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 71,73 % naložb v dolžniške vrednostne papirje in 28,27 % naložb v lastniške vrednostne papirje.

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

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2023

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na 01.01.	157.032.929	10.625.165	105.682.679
Nakupi	61.457.543	2.000.000	44.695.251
Obrestovanje	4.099.003	0	2.989.381
Prevrednotenje in rezervacije po MSRP 9	1.526	0	7.567.757
Prodaje in zapadlosti	-47.453.649	-10.425.164	-34.271.579
Stanje 31.12.	175.137.353	2.200.000	126.663.489

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2022

	v EUR		
	po odplačni vrednosti	posojila in depoziti	po pošteni vrednosti skozi IPI
Stanje na 01.01.	146.894.931	19.816.629	89.536.552
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
Stanje 31.12.	157.032.929	10.625.165	105.682.679

Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo		
Kreditna ocena			
AAA	6.044.810	0	0
AA	47.461.443	0	0
A	79.497.630	0	0
BBB	42.202.406	0	0
Skupaj	175.206.290	0	0

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
POPRAVEK 1.1.2023	-70.462	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	1.526	0	0
Skupaj 31.12.2023	-68.936	0	0

Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	6.044.770	0	0
AA	47.458.491	0	0
A	79.479.083	0	0
BBB	42.155.010	0	0
Skupaj	175.137.353	0	0

Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2022

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2	Skupina 3
		Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
Kreditna ocena			
AAA	6.048.008	0	0
AA	41.623.866	0	0
A	63.369.692	0	0
BBB	46.061.827	0	0
Skupaj	157.103.392	0	0

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2022 in 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
POPRAVEK 1.1.2022	-83.464	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	13.002	0	0
Skupaj 31.12.2022	-70.462	0	0

Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 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
Kreditna ocena			
AAA	6.047.967	0	0
AA	41.621.026	0	0
A	63.354.465	0	0
BBB	46.009.472	0	0
Skupaj	157.032.930	0	0

3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti prek 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 PDA – ZAJAMČENI, vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo, 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	175.137.353	170.891.353
Naložbene nepremičnine	21.815.781	21.815.781
Depoziti pri bankah	2.200.000	2.200.000
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	126.663.489	126.663.489
Denarna sredstva in terjatve	6.354.835	6.354.835
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	332.171.458	327.925.458

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 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	10.625.165	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
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	313.164.580	303.038.034

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljaec 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 upravljaec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotene na podlagi cene, pridobljene v Bloombergovem sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere upravljaec 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 preverjata z modelom vrednotenja.

V letu 2023 je upravljaec Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedil alternativne sklade iz nivoja 1 v nivo 3 – lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.712.532	167.178.821	0	170.891.353
lastniški VP po pošteni vrednosti	27.477.169	0	8.329.161	35.806.330
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	75.394.830	15.462.330	90.857.160
naložbene nepremičnine	0	0	21.815.781	21.815.781
depoziti	0	0	2.200.000	2.200.000
terjatve in denarna sredstva	6.354.835	0	0	6.354.835
Skupaj	37.544.535	242.573.651	47.807.272	327.925.458

Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2022

	v EUR			
31.12.2022	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.843.968	143.062.416	0	146.906.384
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
Skupaj	56.440.660	201.700.890	44.896.485	303.038.034

Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžinski VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti
Stanje 01.01.	0	5.657.492	28.613.830	10.625.166
prerazporeditev	5.946.495	5.356.906	0	0
Nakupi	1.810.138	4.050.000	0	2.000.000
Obrestovanje		847.788	0	0
Prevrednotenje	572.527	960.307	-3.785.062	0
Prodaje in zapadlosti		-1.410.163	-3.012.987	-10.425.164
Stanje 01.01.	8.329.161	15.462.330	21.815.781	2.200.000

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022

	v EUR			
	lastniški VP po	dolžniški VP	naložbene	depozit
	poštene	po poštene	nepremičnine	
	vrednosti	vrednosti		
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
Stanje 31.12.	0	5.657.492	28.613.831	10.625.166

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 moral ob prekinitvi zavarovanja upravljavec znesek do zajamčene vrednosti nakazati zavarovancu.

Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	16.371
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	16.371

3.3.2. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend in zapadlih kuponov, terjatve iz najemnin in terjatve do Skupine kritnih skladov iz vplačane premije.

Tabela 40: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Druge terjatve	3.530.241	4.628.303
Druge terjatve	3.530.241	4.628.303

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.824.594	6.565.304
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.824.594	6.565.304

Na 31. 12. 2023 upravljavec izkazuje na denarnem računu PDA – ZAJAMČENI denarna sredstva v višini 2.824.594 EUR.

Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva v EUR	2.824.594	6.565.304
Denarna sredstva v USD	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.824.594	6.565.304

3.5. Finančne obveznosti

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

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

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2023	302.801.048	27.792.008
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

V letu 2023 je bil za člane PDA – ZAJAMČENI ustvarjen donos v višini 4,01 % letno, zajamčeni donos za leto 2023 pa je znašal 0,50 %. Konec leta 2023 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada obsegala 8,4 % vrednosti sklada, konec leta 2022 pa 6,2 %.

Tabela 44: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	266.243.999	256.311.997
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	64.349.057	54.976.880
Čista vrednost sredstev na 31.12.	330.593.056	311.288.877

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI ima na obračunski dan 31.12.2023 oblikovanih za 330.593.056 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI), kar je 6,2 % več kot 31.12.2022, ko je bilo oblikovanih 311.288.876 EUR čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI.

Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Začetno stanje na 01.01.	311.288.876	316.166.869
Vplačana bruto premija	22.410.133	21.430.819
Vstopni stroški	-625.393	-603.126
Izplačila odkupnih vrednosti	-15.035.214	-18.396.780
Pripisan zjamčen donos	2.767.340	228.473
Pripisan nadzajamčen donos	9.787.313	-7.537.379
Končno stanje na 31.12.	330.593.056	311.288.876

Leta 2023 je bilo za 22.410.133 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 488.659 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 15.035.214 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz rednih in izrednih prekinitiv in prenosov na drugi sklad znotraj skupine. V letu 2023 se je zjamčena vrednost članov povečala za 2.767.340 EUR, donos nad zjamčenim pa za 9.787.313 EUR

3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31.12.2023 znašajo 1.578.402 EUR.

Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	255.520	239.146
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	990.414	1.236.675
Druge poslovne obveznosti	332.468	399.884
Poslovne obveznosti	1.578.402	1.875.705

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 255.520 EUR in se nanašajo na obveznost iz upravljaljske provizije v višini 150.523 EUR, obveznost iz vstopne provizije v višini 99.610 EUR in obveznosti iz izstopne provizije v višini 5.387 EUR.

Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	99.610	92.042
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	5.387	5.238
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	150.523	141.899
Obveznost do upravljavca za transfer	0	-32
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	255.520	239.146

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 990.414 EUR in se nanašajo na obveznost iz izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 438.963 EUR, obveznost iz redne prekinitve v višini 532.392 EUR in obveznosti iz redne prekinitve in prenosa sredstev na drugega izplačevalca rente v višini 19.059 EUR.

Tabela 48: Obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	438.963	414.707
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	551.451	665.998
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	0	155.970
Skupaj	990.414	1.236.675

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo 31. 12. 2023 332.468 EUR in zajemajo obveznosti iz DDV v višini 16.108 EUR, obveznosti iz skrbniške provizije v višini 6.295 EUR, obveznosti iz dohodnine v višini 133.118 EUR in obveznosti iz dobljenih varščin v višini 162.980 EUR, obveznosti do dobaviteljev v višini 7.480 EUR in obveznosti do članov v višini 5.668 EUR.

Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Druge poslovne obveznosti	332.468	399.884

4. Upravljanje tveganj

Pokojninska družba A kot upravljavka kritnega sklada zjamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec PDA – ZAJAMČENI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v tolikšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljavec Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – ZAJAMČENI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje leta 2023 smo ocenili za dolžniške naložbe PDA – ZAJAMČENI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – ZAJAMČENI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju PDA – ZAJAMČENI je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in obsega 80,5 % vseh sredstev.

Na bilančni datum upravljevec kritnega sklada nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegle zapadlost v plačilo, in zato upravljevec Skupine kritnih skladov ni opravil slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj 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 1.466.552 EUR.

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023

	v EUR		
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	175.137.353	77.026.691	252.164.045
Izven naložbenega razreda	0	15.297.020	15.297.020
Skupaj obveznice	175.137.353	92.323.711	267.461.065

Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 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
Skupaj obveznice	157.032.930	75.505.179	232.538.109

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.044.770	11.531.361	17.576.131
AA	47.458.491	8.877.357	56.335.848
A	79.479.083	18.214.949	97.694.032
BBB	42.155.010	38.403.024	80.558.034
BB	0	5.691.603	5.691.603
Brez ratinga	0	9.605.417	9.605.417
Skupaj obveznice	175.137.353	92.323.711	267.461.065

Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 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
Skupaj obveznice	157.032.930	75.505.179	232.538.109

4.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izhaja iz neuskkljenih prilivov za premije in 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 iz naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Likvidnostno situacijo PDA – ZAJAMČENI so leta 2023 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.

Upravlavec 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 voljo 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 PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	31.762.809	92.808.068	53.001.315	177.572.192
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.806.330	21.324.683	61.806.474	12.332.625	131.270.112
Depoziti pri bankah	2.200.000	0	0	0	2.200.000
Naložbene nepremičnine	21.815.781	0	0	0	21.815.781
Terjatve	3.530.241	0	0	0	3.530.241
Denarna sredstva	2.824.594	0	0	0	2.824.594
Skupaj naložbe	66.176.945	53.087.493	154.614.541	65.333.940	339.212.919
Obveznosti	1.578.402	14.596.570	64.797.753	258.240.194	339.212.919
Skupaj obveznosti	1.578.402	14.596.570	64.797.753	258.240.194	339.212.919
Neto izpostavljenost	64.598.543	38.490.923	89.816.788	-192.906.254	0

Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2022 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
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
Skupaj naložbe	82.380.575	29.516.294	136.967.294	70.990.375	319.854.538
Obveznosti	1.875.703	13.836.909	49.622.484	254.519.442	319.854.538
Skupaj obveznosti	1.875.703	13.836.909	49.622.484	254.519.442	319.854.538
Neto izpostavljenost	80.504.872	15.679.385	87.344.810	-183.529.067	0

Tabeli 54 in 55 prikazujeta zapadlost naložb PDA – ZAJAMČENI 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 imeli v letu 2023 pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo leta 2023 izstopilo iz zavarovanja 50 % članov, ki bodo 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 PDA – ZAJAMČENI 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 sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravitelj 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. Upravitelj 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 PDA – ZAJAMČENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	1,53%	2,80%	1,86%	1,75%
leto 2022	1,78%	3,04%	2,55%	3,03%
leto 2023	2,06%	3,04%	2,54%	2,06%

4.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI. 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 PDA – ZAJAMČENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2023 znaša 92,32 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,28 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022

KSZD	31.12.2023	31.12.2022
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	92.323.711	75.505.179
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,28	2,16
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-1.050.660	-815.891

Vrednost obveznic, vrednotenih do dospetja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere, 31. 12. 2023 znaša 175,1 mio. EUR oz. 52,72 % celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 3,77 leta.

4.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 97,79 % naložb PDA – ZAJAMČENI v EUR in 2,21 % naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
Naložbe KSZD v EUR	324.845.738	304.897.140
Naložbe KSZD v ostalih valutah	7.325.720	8.267.440
Skupaj	332.171.458	313.164.580

Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
EUR	324.845.738	304.897.140
USD	7.325.720	8.267.440
Skupaj	332.171.458	313.164.580

4.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, 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 po določilih, zapisanimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene izven naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2023

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	88,2%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	58	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 2023 je znašala 50 % zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 0,50 % letno.

Pokojninska družba A zaradi sestave naložb PDA – ZAJAMČENI ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI in ocenjuje PDA – ZAJAMČENI 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 upravljavec 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 upravljavec zelo dobro razvit kontrolni sistem na ravni poslovnih procesov, vse transakcije potekajo po principu najmanj štirih oči. Poslovanje, ki je organizirano po ISO-standardu, nadzoruje interni revizor, pomembno vlogo pri obvladovanju teh tveganj pa imata tudi skrbnik in zunanji revizor.

5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

5.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 61: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2023	2022
I. SREDSTVA	332.171.458	313.164.580
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	1.578.402	1.875.705
III. Čista vrednost sredstev	330.593.056	311.288.875

5.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – ZAJAMČENI

Naslednji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz državnih obveznic, in sicer 10,27 %.

Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost	% od skupne	Vrednost	% od skupne
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
Republika Slovenija	34.110.023	10,27%	27.575.715	8,81%
Parkirna hiša Trdinova	12.417.912	3,74%	13.843.654	4,42%
NLB d.d.	10.084.025	3,04%	10.960.648	3,50%
Nova KBM d.d.	9.805.780	2,95%	9.369.910	2,99%
Zlata palača	9.149.614	2,75%	10.987.701	3,51%
State Street Bank and Trust Company	6.790.254	2,04%	5.902.614	1,88%
Xtrackers	5.292.244	1,59%	4.580.497	1,46%
Petrol d.d., Ljubljana	4.991.925	1,50%	4.524.454	1,44%
Triglav Skladi, DZU, d.o.o.	4.661.238	1,40%	4.428.310	1,41%
Nizozemska	4.515.838	1,36%	4.505.567	1,44%
Drugi izdajatelji	230.352.606	69,35%	216.485.510	69,13%
Skupaj	332.171.458	100,00%	313.164.580	100,00%

Tabela 63: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Republika Slovenija	Vrednost	% od skupne	Vrednost	% od skupne
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
SLOREP 4 5/8 09/09/24 (RS66)	13.189.315	3,97%	14.489.826	4,63%
SLOREP 5 1/8 03/30/26 (RS70)	10.029.372	3,02%	10.059.419	3,21%
SLOREP 2 1/8 07/28/25 (RS75)	3.011.025	0,91%	3.016.039	0,96%
DZ101	2.986.770	0,90%	0	0,00%
OZ18	2.924.100	0,88%	0	0,00%
DZ104	1.969.440	0,59%	0	0,00%
RS33	0	0,00%	10.430	0,00%
Skupaj	34.110.023	10,27%	27.575.715	8,81%

V naslednjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ter vrsta naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 64: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost	Vrednost
	31.12.2023	31.12.2022
Petrol in z njim povezane osebe	4.991.925	4.524.454
SIJ in z njim povezane osebe	2.017.991	3.076.931
Luka Koper in z njo povezane osebe	916.706	703.849
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	199.618
Skupaj	7.926.622	8.504.852

Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Vrsta naložbe	31.12.2023		31.12.2022	
	Vrednost	% od skupne vrednosti	Vrednost	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	3.283.436	0,99%	2.818.400	0,90%
Obveznica PET5	1.708.489	0,51%	1.706.054	0,54%
Obveznica SIJ8	1.524.356	0,46%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	493.635	0,15%	480.464	0,15%
Obveznica SIJ7	0	0,00%	2.596.466	0,83%
Delnica LKPG	916.706	0,28%	703.849	0,22%
Obveznica GHU1	0	0,00%	199.618	0,06%
Skupaj	7.926.622	2,39%	8.504.852	2,72%

Tabela 66: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2023	2022
Petrol in z njim povezane osebe	699.251	-529.204
SIJ in z njim povezane osebe	260.380	-111.165
Luka Koper in z njo povezane osebe	283.810	43.707
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	7.182	2.860
Skupaj	1.250.623	-593.803

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

Tabela 67: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023

v EUR				
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	0	20.400	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	1.396.080	2.715.400	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	206.800	0	0
Skupaj	1.396.080	2.942.600	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Dejanskih nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljke leta 2023 ni bilo, je pa bilo za 1.396.080 EUR prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami pa zapadlost obveznice in unovčenja 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 naslednjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika in vrsta naložbe pri skrbniku.

Tabela 68: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Skrbnik	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
NLB d.d.	10.084.025	3,04%	10.960.648	3,50%
Skupaj	10.084.025	3,04%	10.960.648	3,50%

Tabela 69: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
Stanje na TRR v EUR	2.824.594	0,85%	6.565.304	2,10%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	2.616.609	0,79%	0	0,00%
Obveznica NLB27	1.800.482	0,54%	1.785.593	0,57%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	1.238.627	0,37%	1.213.132	0,39%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	1.093.713	0,33%	1.022.219	0,33%
Delnica NLBR	510.000	0,15%	374.400	0,12%
Skupaj	10.084.025	3,04%	10.960.648	3,50%

PDA – ZAJAMČENI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo je v Ljubljani na Trdinovi ulici, parkirišča v Dunajski Vertikali na Dunajski cesti in Zupanovi ulici v Ljubljani, poslovni objekt Zlata palača pa v Stegnah.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – ZAJAMČENI v poslovnem letu 2023 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju v PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 znaša 46.038.720 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 70: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev	572.168	916.109
Prihodki od obresti	6.840.608	4.306.262
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	525.442	191.060
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.021.074	0
Drugi finančni prihodki	0	649.307
Finančni prihodki	15.959.294	6.062.738

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI je leta 2023 realiziral 15.959.294 EUR finančnih prihodkov. 8.021.074 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, 572.168 EUR na prihodke iz dividend in 525.442 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

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

Tabela 71: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	17.385	17.613
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-15.859	-4.611
Učinek pričakovanih kreditnih izgub	1.526	13.002

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 72: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	2.142.784	1.964.793
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	267.643	1.000.213
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	0	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin in na dobiček pri odtujitvi naložbenih nepremičnin. V poslovnem letu 2023 je upravljavca prodal 12 stanovanj v Dunajski Vertikali in realiziral 267.643 EUR dobička.

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 73: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2023	2022
Provizija za upravljanje	1.755.780	1.716.141

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – ZAJAMČENI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – ZAJAMČENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.755.780 EUR. V primerjavi z letom 2022 so višji za 2,23 %. 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 74: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2023	2022
Stroški skrbništva	73.424	66.287

Upravljavec PDA – ZAJAMČENI je leta 2023 obračunal 73.424 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % na leto od vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

6.5. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2023	2022
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	169.955	512.883

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 91.762 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin v višini 3.488 EUR, obratovalni stroški, stroški zavarovanja, upravljanja in prodaje naložbenih nepremičnin v višini 44.950 EUR, stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) v višini 29.160 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 23.184 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2023 realiziral 599.976 EUR finančnih odhodkov.

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

Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2023	2022
Odhodki za obresti	0	71.811
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	530	0
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	9.782.145
Drugi finančni odhodki	599.445	0
Finančni odhodki	599.976	9.853.956

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2023	2022
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	3.215.933	4.187.383
Odhodki naložbenih nepremičnin	3.215.933	4.187.383

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 ter znašajo 426.761 EUR in na spremembo poštene vrednosti zaradi modela vrednotenja v višini 2.789.172 EUR.

6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

Leta 2023 je upravljavec realiziral pozitiven poslovni izid v višini 12.554.654 EUR.

Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2023	2022
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	18.369.721	9.027.744
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-3.815.909	-14.041.339
Obračunani stroški	-1.999.159	-2.295.311
Čisti dobiček oz izguba obračunskega obdobja	12.554.654	-7.308.906

7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2023	2022
Kosmata obračunana premija	21.495.735	20.807.505
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	425.740	468.129
Prenos sredstev od drugega izvajalca	488.659	155.185
Skupaj vplačila	22.410.133	21.430.819

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A je leta 2023 obračunala 21.495.735 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 21.059.537 EUR so vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 1.361.022 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 80: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2023	2022
Redno prenehanje	7.948.676	7.056.688
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	5.541.242	5.296.574
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	530.742	305.500
Skupaj	14.020.660	12.658.762
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	458.057	740.906
Skupaj	14.478.717	13.399.668
Prenos med skladi ŽC	495.242	4.940.525
Skupaj	14.973.959	18.340.194

Obračunani odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti so leta 2023 znašali 14.020.660 EUR; tukaj niso zajeti odhodki iz odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca in prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. V letu 2023 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 458.057 EUR, za 495.242 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja obsegajo 37,00 % vseh odhodkov iz izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 53,08 %.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2023	2022
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	425.740	468.129
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	495.242	4.940.525
Razlika	-69.502	-4.472.396

Leta 2023 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 158 članov v skupni vrednosti 425.740 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 31 članov v skupni vrednosti 495.242 EUR.

7.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2023 je v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 27 članov v skupni vrednosti 488.659 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 70 članov v skupni vrednosti 458.057 EUR.

Tabela 82: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2023	2022
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	488.659	155.185
Prenos sredstev na drugega izvajalca	458.057	740.906
Razlika	30.602	-585.721

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.304.179	-4.877.993
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	19.304.179	-4.877.993

Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Vplačila v PDPZ brez prenosov	22.410.133	21.430.819
Vstopna in izstopna provizija	-686.648	-659.713
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-14.515.902	-17.599.288
Ustvarjen neto donos	12.554.654	-7.308.905
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-458.057	-740.906
Sprememba finančnih obveznosti	19.304.179	-4.877.993

V poslovnem letu 2023 so se finančne obveznosti do članov povečale za 19.304.179 EUR, v letu 2022 pa zmanjšale za 4.877.992 EUR.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – ZAJAMČENI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2023	2022
Vstopni stroški	625.393	603.126
Izstopni stroški	61.255	56.587
Provizija za upravljanje	1.755.780	1.716.141
Skupaj	2.442.429	2.375.854

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 PDA – ZAJAMČENI, razvrščene po pravih upravljanja in naložbeni politiki kritnega sklada.

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

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – ZAJAMČENI.

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 7.436.174 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. Leta 2023 je bilo v kritni sklad vplačanih 21.495.734 EUR zavarovalnih premij, iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 14.973.959 EUR, 495.242 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 11.176.884 EUR. Leta 2023 je kritni sklad prejel iz prodaje in zapadlosti finančnih naložb 48.793.290 EUR, 4.158.852 EUR je bilo priliva od prodaje naložbenih nepremičnin. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 64.484.726 EUR, 3.912.309 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2023 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 2.824.594 EUR.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI)

10. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI) je namenjen članom, starim od 50 do vključno 60 let.

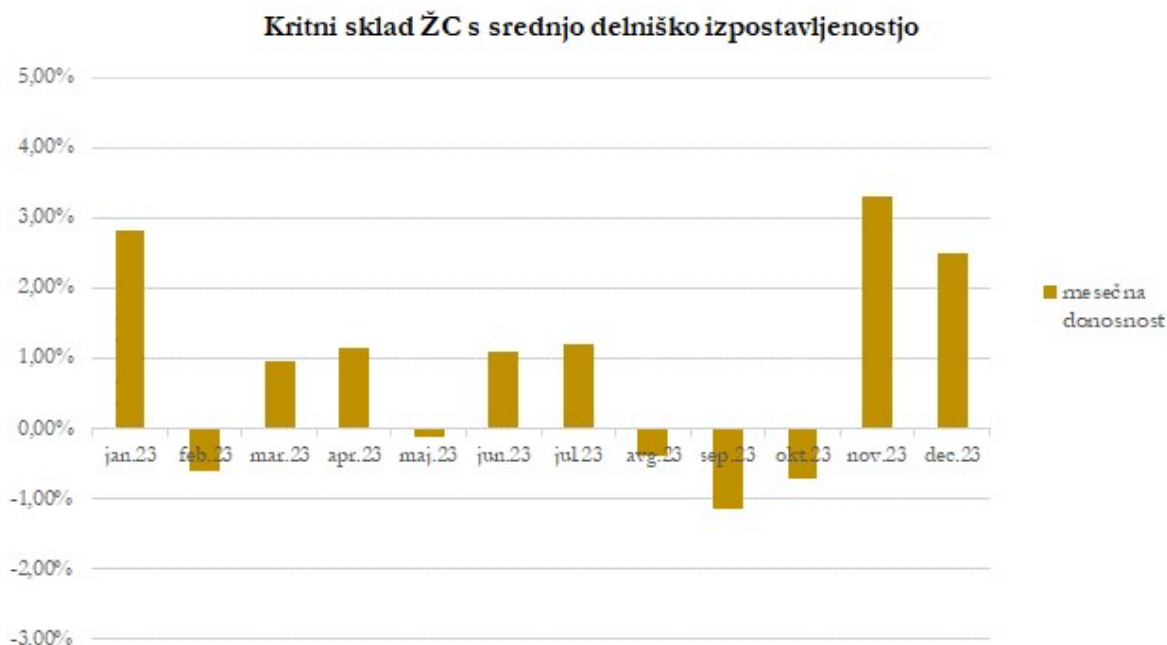
Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice, 65 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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).

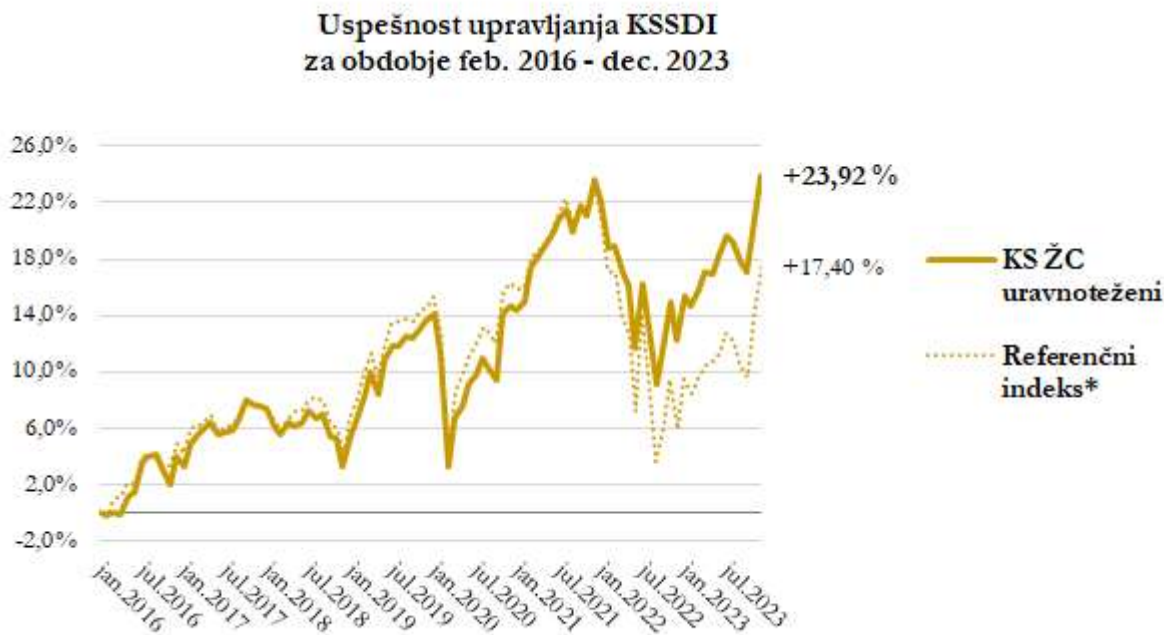
V letu 2023 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – URAVNOTEŽENI donos sredstev v višini 10,43 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2023 pa je bil pripisan donos v višini 23,92 %.

Pokojninska družba A je imela konec leta 2023 7.549 članov v PDA – URAVNOTEŽENI. Finančne obveznosti na obračunski 31. 12. 2023 do članov PDA – URAVNOTEŽENI so znašale 32.638.115 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023



Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI od januarja 2016 do decembra 2023 glede na referenčni indeks



* Sestava referenčnega indeksa: 15 % (10 % do junija 2021) delniški indeks S&P 500, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 20 % (15 % do junija 2021) delniški indeks STOXX EUROPE 600, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 60 % (70 % do junija 2021) 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 PDA – URAVNOTEŽENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2023 znašala 32.638.115 EUR.

Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev na 31.12.	32.638.115	23.706.785

10.2. Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

Tabela 87: Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan

	31.12.2023	31.12.2022
Število enot premoženja	26.338.053	21.125.276

10.3. Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI

Od februarja 2016 do decembra 2022 je donosnost PDA – URAVNOTEŽENI znašala 23,93 %, v letu 2023 pa 10,43 %.

Tabela 88: VEP PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan v EUR

	31.12.2023	31.12.2022
VEP	1,2392	1,1222

10.4. Naložbena politika

Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2023	31.12.2022
Delnice	11.209.709	7.570.860
Alternativni skladi	110.020	87.389
Obveznice	20.098.762	14.402.031
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	1.349.234	1.718.206
Skupaj	32.767.725	23.778.486

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

10.5. Število članov PDA – URAVNOTEŽENI

Konec leta 2023 je imel PDA – URAVNOTEŽENI 7.549 članov.

Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2023	31.12.2022
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	7.177	6.927
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	372	346
Skupaj število članov	7.549	7.273

Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol

	31.12.2023	31.12.2022
Moški	3.395	3.266
Ženske	4.154	4.007
Skupaj število članov	7.549	7.273

Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi

	31.12.2023	31.12.2022
od 17 do 21 let	-	-
od 22 do 26 let	31	63
od 27 do 31 let	240	277
od 32 do 36 let	391	402
od 37 do 41 let	352	326
od 42 do 46 let	1.903	2.240
od 47 do 51 let	2.354	2.177
od 52 do 56 let	1.890	1.545
od 57 do 61 let	388	243
Skupaj število članov	7.549	7.273

Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2023	31.12.2022
Začetno število članov	7.273	6.164
Novi člani	189	637
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	289	745
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	24	21
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-177	-265
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-28	-14
Izredno prenehanje	-6	-16
Redno prenehanje	-15	0
Končno stanje članov	7.549	7.273

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 samodejno preusmerijo vanj, 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 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obračunani stroški upravljavca	276.462	186.158
Skrbniška provizija	6.359	3.972
Drugi stroški	16.438	14.591
Skupni stroški sklada	299.258	162.650
Vstopna provizija	165.844	139.857
Izstopna provizija	363	217

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 95: Kazalniki poslovanja

	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	9,82	-8,76	-112,09
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	2.765.513	-1.794.453	-154,11
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	28.172.450	20.490.734	137,49
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,010	106,32
stroški poslovanja	299.258	204.721	146,18
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	28.172.450	20.490.734	137,49
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	4,22	2,20	191,92
stroški poslovanja	299.258	204.721	146,18
vplačila oziroma premije	7.086.972	9.304.734	76,17
Rast vplačil v PDPZ	76,17	205,35	37,09
vplačila v PDPZ v tekočem letu	7.086.972	9.304.734	76,17
vplačila v PDPZ v preteklem letu	9.304.734	4.531.175	205,35
Povprečna izplačana odkupna vrednost	2.829,41	2.471,05	114,50
obračunane odkupne vrednosti	147.129	74.132	198,47
število obračunov odkupne vrednosti	52	30	173,33

Donosnost čistih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023 znaša 10,43 % (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 9,82 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – URAVNOTEŽENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – URAVNOTEŽENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 4,22. 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 2023 v primerjavi z letom 2022 znaša 76,17 %. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2023 je bila 2.829,41 EUR.

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

11.1. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>31.12.2022</i>
SREDSTVA		32.767.725	23.778.486
Finančne naložbe	12.1.	31.418.491	22.460.280
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	31.418.491	22.460.280
- dolžniški vrednostni papirji		19.456.988	13.785.221
- lastniški vrednostni papirji		11.961.503	8.275.059
- depoziti in posojila		-	400.000
Terjatve	12.2.	842.501	1.211.569
Druge terjatve	12.2.1.	842.501	1.211.569
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.3.	506.733	106.637
OBVEZNOSTI		32.767.725	23.778.486
Finančne obveznosti	12.4.	32.638.115	23.706.785
Poslovne obveznosti	12.5.	129.610	71.701
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	12.5.1.	48.657	38.187
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	77.335	32.376
Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	3.618	1.138

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2023

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>
Finančni prihodki	15.1.	3.170.598	479.113
Prihodke od dividend in deležev		210.634	148.290
Prihodke od obresti		459.540	202.087
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		32.856	922
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.467.567	0
Drugi finančni prihodki		0	127.814
Obračunani stroški upravljavca	15.2.	276.462	186.158
Provizija za upravljanje		276.462	186.158
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	6.359	3.972
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	16.438	14.591
Finančni odhodki	15.5.	105.827	2.068.845
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		3.970	4.688
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.064.157
Drugi finančni odhodki		101.857	0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	15.6.	2.765.513	-1.794.455

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	5.868.071	5.067.244
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	62.571	21.522
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.218.901	4.237.490
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	1.053.057	4.124.470
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	165.844	113.019
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	692.377	916.583
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	607.819	863.973
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	84.558	52.610
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	6.332.024	8.366.629
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	4.227.810	5.653.946
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	10.722.908	13.359.333
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	955.336	-302.339
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	392.166	322.730
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	400.096	36.174
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	106.637	70.464
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	506.733	106.637

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	23.706.786	17.274.684
2. Vplačane enote premoženja	6.921.128	9.164.877
3. Izplačane enote premoženja	-755.311	-938.322
4. Neto vplačila/izplačila	6.165.817	8.226.555
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	2.765.513	-1.794.453
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	32.638.115	23.706.786

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	21.125.277	13.978.544
2. Število vplačanih enot premoženja	5.853.331	7.975.344
3. Število izplačanih enot premoženja	-640.554	-828.611
4. Končno število enot premoženja v obtoku	26.338.053	21.125.277

11.6. Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

<i>Vrste naložb</i>	<i>v EUR</i>		<i>omejitev po Pravidlih</i>
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2023</i>	<i>v %</i>	
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	11.209.709	35,1%	25% - 45%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	4.756.800	14,9%	5% - 25%
Delnice in delniški skladi Evropa	6.427.575	20,1%	10% - 30%
Delnice in delniški skladi Drugo	25.335	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	20.098.762	63,0%	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, Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	19.414.551	60,8%	min. 50%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 20%
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)	2.330.974	7,3%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	110.020	0,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	889.479	2,8%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	208.474	0,7%	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		91,3%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		60	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 PDA – URAVNOTEŽENI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 96: Vrste naložb PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotene po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	19.456.988	13.785.221
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	11.961.503	8.275.059
Depoziti po pošteni vrednosti	0	400.000
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.418.491	22.460.280

Tabela 97: Gibanje finančnih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2023	2022
Stanje 01.01.	22.460.280	16.670.647
Nakupi	11.566.099	14.905.531
Prevrednotenje	2.485.519	-2.070.147
Prodaja in zapadlosti	-5.600.222	-7.288.358
Obrestovanje	506.816	242.608
Stanje 31.12.	31.418.491	22.460.280

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 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.418.491	31.418.491
Denarna sredstva in terjatve	1.349.234	1.349.234
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	32.767.725	32.767.725

Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 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
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	23.778.486	23.778.425

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 Bloombergovem 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 preverjata z modelom vrednotenja.

V letu 2023 je upravljavec Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedil alternativne sklade iz nivoja 1 v nivo 3 – lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti.

Tabela 100: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	11.851.483	0	110.020	11.961.503
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	18.502.939	954.049	19.456.988
depoziti	0	0	0	0
terjatve in denarna sredstva	1.349.234	0	0	1.349.234
Skupaj	13.200.716	18.502.939	1.064.069	32.767.725

Tabela 101: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2022

	v EUR			
31.12.2022	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
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
Skupaj	10.569.747	12.580.754	627.985	23.778.486

Tabela 102: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR		
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžinski VP po pošteni vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	-	227.985	400.000
prerazporeditev	87.389	442.921	0
Nakupi	15.000	370.000	1.940.000
Obrestovanje		46.423	0
Prevrednotenje	7.631	3.375	0
Prodaje in zapadlosti		-136.654	-2.340.000
Stanje 01.01.	110.020	954.049	0

Tabela 103: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, 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
Stanje 31.12.	227.985	400.000

12.2. Terjatve

12.2.1. Druge terjatve

Tabela 104: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Terjatve iz naslova dividend in obresti	11.863	15.036
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	830.638	1.196.534
Druge terjatve	842.501	1.211.569

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

12.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na 31. 12. 2023 upravljavec izkazuje na denarnem računu PDA – URAVNOTEŽENI denarna sredstva v višini 506.733 EUR.

Tabela 105: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	506.733	106.637
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	506.733	106.637

12.4. Finančne obveznosti

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

Tabela 106: Finančne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	29.966.476	23.749.338
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	2.671.639	-42.553
Čista vrednost sredstev	32.638.115	23.706.785

Tabela 107: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Začetno stanje na 01.01.	23.706.785	17.274.684
Vplačana bruto premija	7.086.972	9.304.734
Vstopni stroški	-165.844	-139.857
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-755.311	-938.322
Ustvarjen donos	2.765.513	-1.794.453
Končno stanje na 31.12.	32.638.115	23.706.785

12.5. Poslovne obveznosti

Tabela 108: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	48.657	38.187
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	77.335	32.376
Druge poslovne obveznosti	3.618	1.138
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	129.610	71.701

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti ter 31. 12. 2023 znašajo 129.610 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 48.657 EUR.

Tabela 109: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	22.062	19.367
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	6	18
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	26.589	18.802
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	48.657	38.187

12.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 110: Obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do članov za izplačilo	77.335	32.376

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 56.132 EUR, obveznost do članov zaradi prenosa k drugemu izvajalcu v višini 20.768 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 436 EUR.

12.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 111: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Druge poslovne obveznosti	3.618	1.138

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije, obveznost za zavarovalniški davek in obveznost za zapadli kuponček. Na 31. 12. 2023 znašajo 3.618 EUR.

13. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI, z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavec PDA – URAVNOTEŽENI 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, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – URAVNOTEŽENI.

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 PDA – URAVNOTEŽENI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – URAVNOTEŽENI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljaavec PDA – URAVNOTEŽENI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegle zapadlost v plačilo in zato ni opravil slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj 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 641.773 EUR.

Tabela 112: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2023	31.12.2022
Naložbeni razred	18.907.819	12.925.126
Izven naložbenega razreda	1.190.943	1.476.904
Skupaj obveznice	20.098.762	14.402.031

Tabela 113: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti PDA – URAVNOTEŽENI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2023	31.12.2022
AAA	0	0
AA	2.396.200	1.338.373
A	8.804.308	4.850.562
BBB	7.707.311	6.736.192
BB	412.404	102.222
B ali manj	0	0
Brez ratinga	778.539	1.374.683
Skupaj obveznice	20.098.762	14.402.031

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 neuskkljenih 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 prekinitve zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljavca 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 voljo visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 114: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	11.961.503	1.381.126	12.910.225	6.060.067	32.312.920
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0
Terjatve	842.501	0	0	0	842.501
Denarna sredstva	506.733	0	0	0	506.733
Skupaj naložbe	13.310.737	1.381.126	12.910.225	6.060.067	33.662.154
Obveznosti	129.610	0	1.739.304	31.793.238	33.662.152
Skupaj obveznosti	129.610	0	1.739.304	31.793.238	33.662.152
Neto izpostavljenost	13.181.127	1.381.126	11.170.921	-25.733.171	0

Tabela 115: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2022 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
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
Skupaj naložbe	9.993.265	1.970.539	8.544.229	4.656.313	25.164.346
Obveznosti	71.701	0	727.756	24.364.887	25.164.344
Skupaj obveznosti	71.701	0	727.756	24.364.887	25.164.344
Neto izpostavljenost	9.921.564	1.970.539	7.816.473	-19.708.574	0

Prejšnja tabela prikazuje zapadlost naložb PDA – URAVNOTEŽENI 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 upravljavca 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 PDA – URAVNOTEŽENI 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 sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravitelj Skupine kritnih skladov je vzpostavil smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Upravitelj Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 116: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	6,10%	12,44%	7,62%	6,50%
leto 2022	6,40%	10,93%	9,17%	10,93%
leto 2023	6,52%	11,05%	8,89%	6,52%

13.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – URAVNOTEŽENI. 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 PDA – URAVNOTEŽENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, znaša konec leta 2023 20,09 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,88 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 117: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022

KSSDI	31.12.2023	31.12.2022
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	20.098.762	14.402.031
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,88	3,51
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-389.711	-252.663

13.5. Valutno tveganje

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

Upravitelj ima 81,13 % naložb PDA – URAVNOTEŽENI v EUR in 18,87 % naložb v drugih valutah

Tabela 118: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
Naložbe KSSDI v EUR	26.584.438	19.584.158
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	6.183.287	4.194.329
Skupaj	32.767.725	23.778.486

Tabela 119: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
EUR	26.584.438	19.584.158
USD	4.787.305	3.101.318
GBP	389.285	334.394
CHF	877.061	671.332
DKK	129.637	87.285
Skupaj	32.767.725	23.778.486

13.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, 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 po določilih, zapisanih v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene zunaj naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 120: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2023

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		
	91,3%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	60	min. 45

14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

14.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 121: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2023	2022
I. SREDSTVA	32.767.725	23.778.486
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	129.610	71.701
III. Čista vrednost sredstev	32.638.115	23.706.785

14.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – URAVNOTEŽENI

Naslednje tabele prikazujejo izpostavljenost največjih naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah.

Tabela 122: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
NLB d.d.	1.479.907	4,52%	579.825	2,44%
Xtrackers	799.722	2,44%	646.224	2,72%
Blackrock Inc.	641.773	1,96%	616.810	2,59%
State Street Bank and Trust Company	635.763	1,94%	379.049	1,59%
Nova KBM d.d.	492.702	1,50%	466.547	1,96%
EnBW Intl Finance BV	460.334	1,40%	0	0,00%
Wells Fargo & Company	456.733	1,39%	226.779	0,95%
Schlumberger Finance BV	454.906	1,39%	264.780	1,11%
Booking Holdings Inc	453.680	1,38%	407.891	1,72%
Banco Santander SA	445.493	1,36%	385.663	1,62%
Drugi izdajatelji	26.446.710	80,71%	19.804.920	83,29%
Skupaj	32.767.725	100,00%	23.778.486	100,00%

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

Tabela 123: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2023	Vrednost 31.12.2022
Delodajalec in lastnik		
SIJ in z njim povezane osebe	316.492	96.093
Petrol in z njim povezane osebe	185.296	148.763
Luka Koper in z njo povezane osebe	112.953	70.854
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	99.809
Skupaj	614.741	415.518

Tabela 124: Prikaz posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti
Obveznica SIJ8	217.765	0,66%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	98.727	0,30%	96.093	0,40%
Delnica PETG	116.267	0,35%	83.200	0,35%
Obveznica PET5	69.029	0,21%	65.563	0,28%
Delnica LKPG	112.953	0,34%	70.854	0,30%
Obveznica GHU1	0	0,00%	99.809	0,42%
Skupaj	614.741	1,88%	415.518	1,75%

Tabela 125: Finančni izid naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2023	2022
SIJ in z njim povezane osebe	23.759	-4.932
Petrol in z njim povezane osebe	24.828	-21.140
Luka Koper in z njo povezane osebe	30.366	4.400
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	3.591	1.430
Skupaj	82.545	-20.243

Tabela 126: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	199.440	2.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	20.030	840	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	20.476	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	103.400	0	0
Skupaj	239.946	107.040	0	0

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika in vrsto naložbe pri skrbniku.

Tabela 127: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Skrbnik	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
NLB d.d.	1.479.907	4,52%	579.825	2,44%
Skupaj	1.479.907	4,52%	579.825	2,44%

Tabela 128: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
Stanje na TRR v EUR	506.733	1,55%	106.637	0,45%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	436.101	1,33%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	206.438	0,63%	202.189	0,85%
Delnica NLBR	131.240	0,40%	79.498	0,33%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	109.371	0,33%	102.222	0,43%
Obveznica NLB27	90.024	0,27%	89.280	0,38%
Skupaj	1.479.907	4,52%	579.825	2,44%

14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

PDA – URAVNOTEŽENI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – URAVNOTEŽENI v poslovnem letu 2023 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju pri PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 znaša 1.948.642 EUR.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2023 realiziral 3.170.598 EUR finančnih prihodkov. 2.467.567 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, 210.634 EUR na prihodke iz dividend in 32.856 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

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

Tabela 129: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev	210.634	148.290
Prihodki od obresti	459.540	202.087
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	32.856	922
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.467.567	0
Drugi finančni prihodki	0	127.814
Finančni prihodki	3.170.598	479.112

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 130: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2023	2022
Provizija za upravljanje	276.462	186.158

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI je upravičena do povračila upravljaljske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – URAVNOTEŽENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 276.462 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 131: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2023	2022
Stroški skrbništva	6.359	3.972

Upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2023 obračunal 6.359 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 PDA – URAVNOTEŽENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

15.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 132: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2023	2022
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	16.438	14.591

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 5.981 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 10.457 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 133: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2023	2022
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.970	4.688
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.064.157
Drugi finančni odhodki	101.857	0
Finančni odhodki	105.827	2.068.845

Upravljaec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2023 realiziral 105.827 EUR finančnih odhodkov.

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

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 134: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2023	2022
Finančni prihodki	3.170.598	479.112
Finančni odhodki	-105.827	-2.068.845
Obračunani stroški	-299.258	-204.721
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	2.765.513	-1.794.453

V letu 2023 je upravljaec realiziral 2.765.513 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 135: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2023	2022
Kosmata obračunana premija	5.868.071	5.067.244
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	1.053.057	4.124.470
Prenos sredstev od drugega izvajalca	165.844	113.019
Skupaj vplačila	7.086.972	9.304.734

Med vplačili upravljaec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – URAVNOTEŽENI je bilo leta 2023 vplačane za 5.868.071 EUR premije, 1.053.057 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 165.844 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 136: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2023	2022
Redno prenehanje	26.631	0
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	23.476	12.852
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	12.464	8.670
Skupaj	62.571	21.522
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugim	84.558	52.610
Skupaj	147.129	74.132

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 137: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2023	2022
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.053.057	4.124.470
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	607.819	863.973
Razlika	445.238	3.260.497

Leta 2023 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 289 članov v skupni vrednosti 1.053.057 EUR, iz PDA – URAVNOTEŽENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 177 članov v skupni vrednosti 607.819 EUR.

16.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2023 je v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 24 članov v skupni vrednosti 165.844 EUR, 28 članov pa je preneslo sredstva iz PDA – URAVNOTEŽENI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 84.558 EUR.

Tabela 138: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2023	2022
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	165.844	113.019
Prenos sredstev na drugega izvajalca	84.558	52.610
Razlika	81.286	60.410

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 139: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	8.931.330	6.432.101

Tabela 140: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Vplačila v PDPZ	7.086.972	9.304.734
Vstopna in izstopna provizija	-166.207	-140.075
Izplačila odkupnih vrednosti	-754.948	-938.105
Ustvarjen neto donos	2.765.513	-1.794.453
Sprememba finančnih obveznosti	8.931.330	6.432.101

V poslovnem letu 2023 so se finančne obveznosti do članov povečale za 8.931.330 EUR.

16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljalvske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 141: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2023	2022
Vstopni stroški	165.844	139.857
Izstopni stroški	363	217
Provizija za upravljanje	276.462	186.158
Skupaj	442.669	326.233

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

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

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

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

17. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe PDA – URAVNOTEŽENI, razvrščene po pravilih upravljanja in naložbeni politiki kritnega sklada.

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

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.

Upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 6.332.024 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. Leta 2023 je bilo v kritni sklad

vplačanih 5.868.071 EUR zavarovalnih premij, 165.844 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 1.053.057 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 84.558 EUR, 607.819 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 5.931.928 EUR. Leta 2023 je kritni sklad prejel 4.227.810 EUR priliva od prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 10.722.908 EUR in 392.166 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2023 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 506.733 EUR.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI)

19. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI) je namenjen mlajšim članom, starim do 50 let.

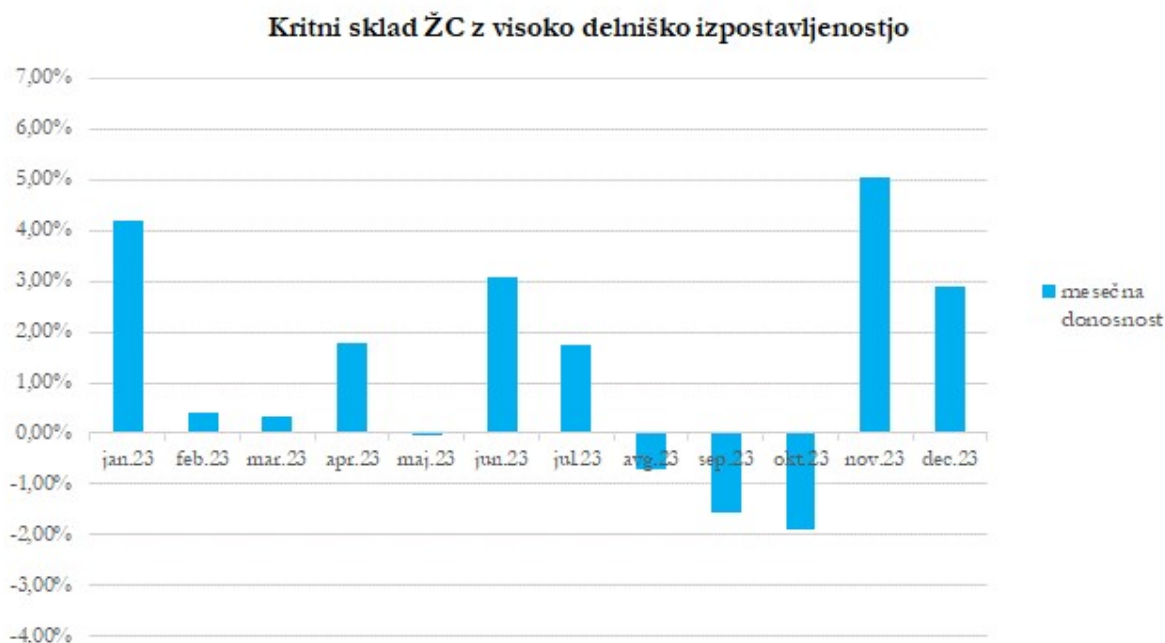
Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice, 20 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

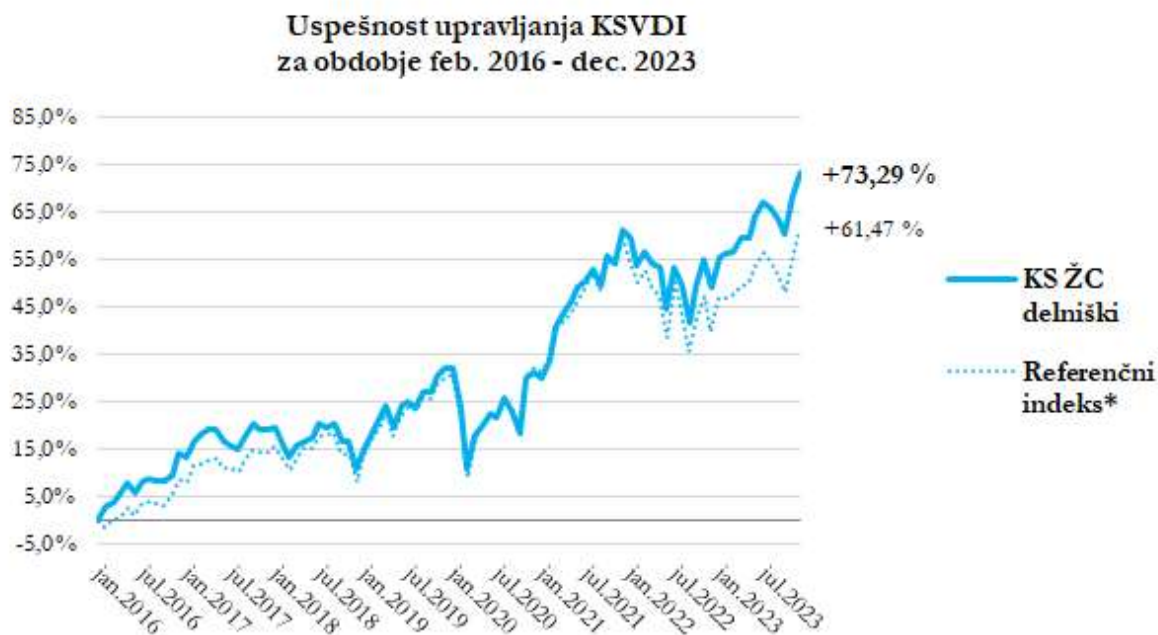
V letu 2023 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – DELNIŠKI donos sredstev v višini 16,06 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2023 pa je bil pripisan donos v višini 73,29 %.

Konec leta 2023 je imela Pokojninska družba A 17.405 članov v PDA – DELNIŠKI. Finančne obveznosti na obračunski dan 31. 12. 2023 do članov PDA – DELNIŠKI so znašale 53.184.586 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2023



Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI od januarja 2016 do decembra 2023 v primerjavi z referenčnim indeksom



* Sestava referenčnega indeksa: 40 % (30 % do junija 2021) delniški indeks S&P 500, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 40 % delniški indeks STOXX EUROPE 600, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 15 % (25 % do junija 2021) 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 PDA – DELNIŠKI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2023 znašala 53.184.586 EUR.

Tabela 142: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Čista vrednost sredstev na 31.12.	53.184.586	35.379.261

19.2. Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI

Tabela 143: Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI na obračunski dan

	31.12.2023	31.12.2022
Število enot premoženja	30.691.088	23.695.172

19.3. Naložbena politika

Tabela 144: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2023	31.12.2022
Delnice	41.079.508	26.124.679
Alternativni skladi	110.020	87.389
Obveznice	8.627.894	6.807.529
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	3.537.570	2.468.184
Skupaj	53.354.992	35.487.781

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

19.4. Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI

Od februarja 2016 do decembra 2023 je donosnost PDA – DELNIŠKI znašala 73,29 %, v letu 2023 pa 16,06 %.

Tabela 145: VEP PDA – DELNIŠKI na obračunski dan v EUR

	31.12.2023	31.12.2022
VEP	1,7329	1,4931

19.5. Število članov PDA – DELNIŠKI

Konec leta 2023 je imel PDA – DELNIŠKI 17.405 članov.

Tabela 146: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih

	31.12.2023	31.12.2022
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	17.043	13.942
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	362	295
Skupaj število članov	17.405	14.237

Tabela 147: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol

	31.12.2023	31.12.2022
Moški	7.651	6.246
Ženske	9.754	7.991
Skupaj število članov	17.405	14.237

Tabela 148: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi

	31.12.2023	31.12.2022
od 17 do 21 let	233	189
od 22 do 26 let	2.121	1.876
od 27 do 31 let	4.411	3.800
od 32 do 36 let	4.493	3.827
od 37 do 41 let	3.693	3.091
od 42 do 45 let	2.091	1.367
od 47 do 51 let	363	86
od 52 do 56 let	0	0
od 57 do 61 let	0	1
Skupaj število članov	17.405	14.237

Tabela 149: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI

	31.12.2023	31.12.2022
Začetno število članov	14.237	11.703
Novi člani	3.397	2.500
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	44	262
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	55	41
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-280	-232
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-36	-35
Izredno prenehanje	-11	-2
Redno prenehanje	-1	0
Končno stanje članov	17.405	14.237

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 samodejno 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 150: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI

	31.12.2023	31.12.2022
		v EUR
Obračunani stroški upravljavca	435.531	299.256
Skrbniška provizija	10.017	6.382
Drugi stroški	25.335	17.760
Skupni stroški sklada	470.883	323.398
Vstopna provizija	349.537	248.721
Izstopna provizija	455	33

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 151: Kazalniki poslovanja

	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	14,44	-7,07	-204,32
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	6.394.248	-2.243.809	-284,97
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	44.281.925	31.749.722	139,47
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,010	104,40
stroški poslovanja	470.883	323.398	145,60
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	44.281.925	31.749.722	139,47
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	3,73	3,11	119,80
stroški poslovanja	470.883	323.398	145,60
vplačila oziroma premije	12.636.167	10.396.867	121,54
Rast vplačil v PDPZ	121,54	150,41	80,80
vplačila v PDPZ v tekočem letu	12.636.167	10.396.867	121,54
vplačila v PDPZ v preteklem letu	10.396.867	6.912.376	150,41
Povprečna izplačana odkupna vrednost	3.368,06	4.446,75	75,74
obračunane odkupne vrednosti	161.667	164.530	98,26
število obračunov odkupne vrednosti	48	37	129,73

Donosnost čistih sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2023 znaša 16,06 % (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa 14,44 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – DELNIŠKI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – DELNIŠKI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2023 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 3,73. 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 2023 znaša 121,54. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2023 je bila 3.368,06 EUR.

20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo
20.1. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>31.12.2022</i>
SREDSTVA		53.354.992	35.487.781
Finančne naložbe	21.1.	50.667.422	33.929.597
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	50.667.422	33.929.597
- dolžniški vrednostni papirji		8.000.652	6.206.515
- lastniški vrednostni papirji		41.816.770	26.813.082
- depoziti in posojila		850.000	910.000
Terjatve	21.2.	1.663.677	1.463.757
Druge terjatve	21.2.1.	1.663.677	1.463.757
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	21.3.	1.023.892	94.427
OBVEZNOSTI		53.354.992	35.487.781
Finančne obveznosti	21.4.	53.184.588	35.379.263
Poslovne obveznosti	21.5.	170.404	108.518
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	21.5.1.	90.461	58.478
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.5.2.	74.541	48.916
Druge poslovne obveznosti	21.5.3.	5.402	1.124

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2023</i>	<i>2022</i>
Finančni prihodki	24.1.	7.292.762	1.082.647
Prihodke od dividend in deležev		672.557	508.174
Prihodke od obresti		258.669	119.558
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		34.767	606
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		6.326.770	0
Drugi finančni prihodki		0	454.309
Obračunani stroški upravljavca	24.2.	435.531	299.256
Provizija za upravljanje		435.531	299.256
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.3.	10.017	6.382
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	24.4.	25.335	17.760
Finančni odhodki	24.5.	427.632	3.003.058
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		12.050	12.739
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.990.319
Drugi finančni odhodki		415.581	0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	24.6.	6.394.248	-2.243.809

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	12.010.058	8.663.481
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	59.295	3.264
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	626.109	1.733.385
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	438.962	1.582.800
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	187.147	150.585
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	815.803	641.958
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	713.431	480.693
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	102.372	161.265
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	11.761.068	9.751.643
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	6.593.753	6.158.152
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	17.370.952	15.334.022
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	697.249	-51.880
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	751.653	535.014
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	929.466	-11.121
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	94.427	105.549
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.023.892	94.427

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	35.379.261	28.120.181
2. Vplačane enote premoženja	12.286.630	10.148.146
3. Izplačane enote premoženja	-875.553	-645.255
4. Neto vplačila/izplačila	11.411.077	9.502.890
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	6.394.248	-2.243.809
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	53.184.586	35.379.261

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	31.12.2023	31.12.2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	23.695.173	17.435.628
2. Število vplačanih enot premoženja	7.534.614	6.686.782
3. Število izplačanih enot premoženja	-538.698	-427.237
4. Končno število enot premoženja v obtoku	30.691.088	23.695.173

20.6. Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI

<i>Vrste naložb</i>	vrednost		omejitev po
	31.12.2023	v %	Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	41.079.508	79,5%	60% - 90%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	19.106.005	37,0%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	21.613.944	41,8%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	359.559	0,7%	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	8.627.894	16,7%	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)	9.028.326	17,5%	min. 10%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	850.000	1,6%	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)	9.382.529	18,2%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	110.020	0,2%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	5.293.171	10,2%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	208.474	0,4%	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		96,1%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		61	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 PDA – DELNIŠKI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 152: Vrste naložb PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	8.000.652	6.206.515
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	41.816.770	26.813.082
Depoziti po pošteni vrednosti	850.000	910.000
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	50.667.422	33.929.597

Tabela 153: Gibanje finančnih sredstev PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2023	2022
Stanje 01.01.	33.929.597	27.247.472
Nakupi	17.476.643	16.945.167
Prevrednotenje	6.359.023	-2.998.481
Prodaja in zapadlosti	-7.378.632	-7.406.858
Obrestovanje	280.790	142.298
Stanje 31.12.	50.667.422	33.929.597

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 154: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
31.12.2023		
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	50.667.422	50.667.422
Denarna sredstva in terjatve	2.687.570	2.687.570
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	53.354.992	53.354.992

Tabela 155: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 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	1.558.184
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	35.487.781	35.487.781

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljaec 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 Bloombergovem sistemu (cenovni vir BVAL).

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

Leta 2023 je upravljaec Skupine kritnih skladov med finančnimi sredstvi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla prerazporedil alternativne sklade iz nivoja 1 v nivo 3 – lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti.

Tabela 156: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	41.706.750	0	110.020	41.816.770
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	6.972.184	1.028.467	8.000.652
depoziti	0	0	850.000	850.000
terjatve in denarna sredstva	2.687.570	0	0	2.687.570
Skupaj	44.394.320	6.972.184	1.988.488	53.354.992

Tabela 157: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po knjigovodski vrednosti glede na nivo vrednotenja 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
Skupaj	29.544.441	4.703.822	1.239.518	35.487.781

Tabela 158: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR		
	lastniški VP po poštene vrednosti	dolžinski VP po poštene vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	-	329.518	910.000
prerazporeditev	87.389	404.996	0
Nakupi	15.000	370.000	4.920.000
Obrestovanje	-	56.542	0
Prevrednotenje	7.631	4.066	0
Prodaje in zapadlosti	-	-136.654	-4.980.000
Stanje 01.01.	110.020	1.028.467	850.000

Tabela 159: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2022

	v EUR	
	dolžniški VP po poštene vrednosti	depoziti
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
Stanje 31.12.	329.518	910.000

21.2. Terjatve

21.2.1. Druge terjatve

Tabela 160: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Terjatve iz naslova dividend in obresti	29.967	34.993
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	1.633.711	1.428.764
Druge terjatve	1.663.677	1.463.757

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

21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 161: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.023.892	94.427
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.023.892	94.427

Na 31. 12. 2023 upravljavec izkazuje na denarnih računih PDA – DELNIŠKI denarna sredstva v višini 1.023.892 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 podlaga za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov, zajemajo sredstva na osebnih računih članov.

Tabela 162: Finančne obveznosti PDA – DELNIŠKI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	43.478.016	31.860.991
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	9.706.571	3.518.272
Čista vrednost sredstev	53.184.588	35.379.263

Tabela 163: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Začetno stanje na 01.01.	35.379.263	28.120.181
Vplačana bruto premija	12.636.167	10.396.867
Vstopni stroški	-349.537	-248.721
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-875.553	-645.255
Ustvarjen donos	6.394.248	-2.243.809
Končno stanje na 30.12.	53.184.588	35.379.263

21.5. Poslovne obveznosti

Tabela 164: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	90.461	58.478
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	74.541	48.916
Druge poslovne obveznosti	5.402	1.124
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	170.404	108.518

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31. 12. 2023 znašajo 170.404 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 90.461 EUR.

Tabela 165: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	47.343	30.121
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	43.062	28.358
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	56	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	90.461	58.478

21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 166: Obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do članov za izplačilo	74.541	48.916

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 62.249 EUR, obveznost do članov zaradi prenosa k drugemu izvajalcu v višini 8.163 EUR in obveznost do upravičencev zaradi smrti člana v višini 4.128 EUR.

21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 167: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2023	31.12.2022
Druge poslovne obveznosti	5.402	1.124

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 tolikšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje PDA – DELNIŠKI in varnost članov. Upravljavec Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – DELNIŠKI.

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 PDA – DELNIŠKI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – DELNIŠKI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljaec PDA – DELNIŠKI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegli zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj 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 627.242 EUR.

Tabela 168: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2023	31.12.2022
Naložbeni razred	7.154.434	4.834.083
Izven naložbenega razreda	1.473.460	1.973.446
Skupaj obveznice	8.627.894	6.807.529

Tabela 169: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2023	31.12.2022
AAA	0	0
AA	859.261	429.263
A	3.733.866	2.062.476
BBB	2.561.307	2.342.345
BB	521.775	204.444
B ali manj	0	0
Brez ratinga	951.685	1.769.002
Skupaj obveznice	8.627.894	6.807.529

22.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno tveganje kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov oz. prenosov odkupne vrednosti ob prestopu člana ali prenehanju zavarovanja. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta enakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno

prekinitev zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljaec 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 voljo visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 170: *Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	41.816.770	739.429	5.295.799	2.237.479	50.089.477
Depoziti pri bankah	850.000	0	0	0	850.000
Terjatve	1.663.677	0	0	0	1.663.677
Denarna sredstva	1.023.892	0	0	0	1.023.892
Skupaj naložbe	45.354.340	739.429	5.295.799	2.237.479	53.627.046
Obveznosti	170.404	0	1.105.959	52.350.684	53.627.047
Skupaj obveznosti	170.404	0	1.105.959	52.350.684	53.627.047
Neto izpostavljenost	45.183.936	739.429	4.189.840	-50.113.206	0

Tabela 171: *Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2022 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2022	brez zapadlosti	<1 leto	od 2024 do 2027	nad 2027	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
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
Skupaj naložbe	29.281.266	1.777.828	3.335.624	1.614.888	36.009.605
Obveznosti	108.518	1.746	474.409	35.424.933	36.009.606
Skupaj obveznosti	108.518	1.746	474.409	35.424.933	36.009.606
Neto izpostavljenost	29.172.748	1.776.082	2.861.215	-33.810.046	0

Prejšnja tabela prikazuje nominalno vrednost zapadlosti naložb PDA – DELNIŠKI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključene redne obveznosti do upravljalca 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 upravljaec 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 PDA – DELNIŠKI 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 sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravitelj Skupine kritnih skladov je vzpostavil smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Upravitelj Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 172: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2021	14,21%	28,14%	18,05%	14,60%
leto 2022	14,56%	20,24%	18,35%	20,22%
leto 2023	12,48%	20,22%	16,36%	12,48%

22.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – DELNIŠKI. 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 PDA – DELNIŠKI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2023 znaša 8,6 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,74 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 173: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2023 in 2022

KSVDI	31.12.2023	31.12.2022
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	8.627.894	6.807.529
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,74	2,88
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-161.299	-97.902

22.5. Valutno tveganje

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

Upravitelj ima 55,30 % naložb PDA – DELNIŠKI v EUR in 44,70 % naložb v drugih valutah.

Tabela 174: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
Naložbe KSVDI v EUR	29.503.388	20.069.605
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	23.851.604	15.418.176
Skupaj	53.354.992	35.487.781

Tabela 175: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2023	31.12.2022
EUR	29.503.388	20.069.605
USD	19.489.195	12.575.531
GBP	1.407.741	1.074.365
CHF	2.214.690	1.407.535
DKK	739.979	360.745
Skupaj	53.354.992	35.487.781

22.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, 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 po določilih, zapisanih v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene zunaj naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 176: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2023

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		
	96,1%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	61	min. 45

23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

23.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 177: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2023	2022
I. SREDSTVA	53.354.992	35.487.781
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	170.404	108.518
III. Čista vrednost sredstev	53.184.588	35.379.263

23.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – DELNIŠKI

Tabela 178: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti
State Street Bank and Trust Company	4.367.903	8,19%	2.980.553	8,40%
Xtrackers	3.462.115	6,49%	1.851.875	5,22%
NLB d.d.	2.244.763	4,21%	800.253	2,26%
TotalEnergies SE	1.111.018	2,08%	806.789	2,27%
Microsoft Corporation	1.060.058	1,99%	430.579	1,21%
Apple Inc	1.008.125	1,89%	523.326	1,47%
BKS Bank AG bančna podružnica	850.000	1,59%	910.000	2,56%
Alphabet Inc	835.377	1,57%	297.819	0,84%
Siemens AG	831.928	1,56%	380.623	1,07%
Blackrock Fund Advisors	830.086	1,56%	516.574	1,46%
Drugi izdajatelji	36.753.618	68,89%	25.989.391	73,23%
Skupaj	53.354.992	100,00%	35.487.781	100,00%

Tabela 179: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2022	% od skupne vrednosti
State Street Bank and Trust Company	4.367.903	8,19%	2.980.553	8,40%
SPY US	4.367.903	8,19%	2.980.553	8,40%
Skupaj	4.367.903	8,19%	2.980.553	8,40%

v EUR				
Xtrackers	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
XSX6 GY	3.462.115	6,49%	1.851.875	5,22%
Skupaj	3.462.115	6,49%	1.851.875	5,22%

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

Tabela 180: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost	Vrednost
	31.12.2023	31.12.2022
SIJ in z njim povezane osebe	415.219	192.186
Petrol in z njim povezane osebe	398.830	247.630
Luka Koper in z njo povezane osebe	313.956	176.824
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	99.809
Skupaj	1.128.005	716.449

Tabela 181: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
Obveznica SIJ8	217.765	0,41%	0	0,00%
Obveznica SIJ6	197.454	0,37%	192.186	0,54%
Delnica PETG	349.523	0,66%	200.800	0,57%
Obveznica PET5	49.307	0,09%	46.830	0,13%
Delnica LKPG	313.956	0,59%	176.824	0,50%
Obveznica GHU1	0	0,00%	99.809	0,28%
Skupaj	1.128.005	2,11%	716.449	2,02%

Tabela 182: Finančni izid naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2023	2022
SIJ in z njim povezane osebe	29.194	-12.554
Petrol in z njim povezane osebe	51.977	-42.667
Luka Koper in z njo povezane osebe	80.252	10.980
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	3.591	1.430
Skupaj	165.013	-42.811

Tabela 183: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2023

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	199.440	5.600	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	119.877	600	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	81.180	0	0	0
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	103.400	0	0
Skupaj	400.497	109.600	0	0

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

Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
Skrbnik	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
NLB d.d.	2.244.763	4,21%	800.253	2,26%
Skupaj	2.244.763	4,21%	800.253	2,26%

Tabela 185: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

	v EUR			
	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
NLB d.d.	31.12.2023	vrednosti	31.12.2022	vrednosti
Stanje na TRR v EUR	1.023.892	1,92%	94.427	0,27%
Delnica NLBR	378.590	0,71%	209.914	0,59%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	327.076	0,61%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	218.743	0,41%	204.444	0,58%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	206.438	0,39%	202.189	0,57%
Obveznica NLB27	90.024	0,17%	89.280	0,25%
Skupaj	2.244.763	4,21%	800.253	2,26%

PDA – DELNIŠKI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

PDA – DELNIŠKI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – DELNIŠKI v poslovnem letu 2023 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju na PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 znaša 4.203.188 EUR.

24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

24.1. Finančni prihodki

Upravljavca PDA – DELNIŠKI je leta 2023 realiziral 7.292.762 EUR finančnih prihodkov. 6.326.770 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, 672.557 EUR na prihodke iz dividend in 34.767 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

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

Tabela 186: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev	672.557	508.174
Prihodki od obresti	258.669	119.558
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	34.767	606
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.326.770	0
Drugi finančni prihodki	0	454.309
Finančni prihodki	7.292.762	1.082.647

24.2. Obračunani stroški upravljavca

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – DELNIŠKI je upravičena do povračila upravljaljske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – DELNIŠKI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 435.531 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in na leto znaša 1,00 %.

Tabela 187: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2023	2022
Provizija za upravljanje	435.531	299.256

24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 188: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2023	2022
Stroški skrbništva	10.017	6.382

Upravljavca PDA – DELNIŠKI je leta 2023 obračunal 10.017 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 PDA – DELNIŠKI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

24.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 189: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2023	2022
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	25.335	17.760

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 12.531 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 12.804 EUR.

24.5. Finančni odhodki

Tabela 190: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2023	2022
Odhodki za obresti		3.970
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.050	8.768
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.990.319
Drugi finančni odhodki	415.581	0
Finančni odhodki	427.632	3.003.058

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2023 realiziral 427.632 EUR finančnih odhodkov.

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

24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem

Tabela 191: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

	v EUR	
	2023	2022
Finančni prihodki	7.292.762	1.082.647
Finančni odhodki	-427.632	-3.003.058
Obračunani stroški	-470.883	-323.398
Čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	6.394.248	-2.243.809

Leta 2023 je upravljavec realiziral 6.394.248 EUR čistega dobička, ki je bil pripoznan na osebnih računih članov.

25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

25.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 192: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2023	2022
Kosmata obračunana premija	12.010.058	8.663.482
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	438.962	1.582.800
Prenos sredstev od drugega izvajalca	187.147	150.585
Skupaj vplačila	12.636.167	10.396.867

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – DELNIŠKI je bilo leta 2023 vplačanih 12.010.058 EUR premije, 438.962 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 187.147 EUR pa prenosov od drugih izvajalcev.

25.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 193: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2023	2022
Redno prenehanje	8.591	0
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	39.674	2.708
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	11.031	556
Skupaj	59.295	3.264
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	102.372	161.265
Skupaj	161.667	164.530

25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 194: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2023	2022
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	438.962	1.582.800
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	713.431	480.693
Razlika	1.152.394	1.102.107

Leta 2023 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 44 članov v skupni vrednosti 438.962 EUR, iz PDA – DELNIŠKI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 280 članov v skupni vrednosti 713.431 EUR.

25.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2023 je v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 55 članov v skupni vrednosti 187.147 EUR, prenosov sredstev iz PDA – DELNIŠKI na drugega izvajalca je bilo za 102.372 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 36 članov.

Tabela 195: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
	2023	2022
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	187.147	150.585
Prenos sredstev na drugega izvajalca	102.372	161.265
Razlika	84.775	-10.680

25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 196: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	17.805.325	7.259.082

Tabela 197: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2023	2022
Vplačila v PDPZ	12.636.167	10.396.867
Vstopna in izstopna provizija	-349.992	-248.754
Izplačila odkupnih vrednosti	-875.098	-645.222
Ustvarjen neto donos	6.394.248	-2.243.809
Sprememba finančnih obveznosti	17.805.325	7.259.082

V poslovnem letu 2023 so se finančne obveznosti do članov povečale za 17.805.325 EUR.

25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – DELNIŠKI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 198: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2023	2022
Vstopni stroški	349.537	248.721
Izstopni stroški	455	33
Provizija za upravljanje	435.531	299.256
Skupaj	785.523	548.010

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 na leto znaša 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 na leto 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 PDA – DELNIŠKI, razvrščene skladno s pravili upravljanja in naložbeno politiko kritnega sklada.

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

27. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – DELNIŠKI.

Upravljavca PDA – DELNIŠKI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 11.761.068 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2023 je bilo v kritni sklad vplačanih 12.010.058 EUR zavarovalnih premij, 187.147 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 438.962 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitve zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 102.372 EUR, 713.431 EUR pa je bilo prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 10.831.602 EUR. Leta 2023 je kritni sklad prejel 6.593.753 EUR priliva od prodaje in zapadlosti finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 17.407.213 EUR in 715.391 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2023 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 1.023.892 EUR.

V. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



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 2023 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 2023 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, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovođstvo 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 poslovođstvo 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.



**Building a better
working world**

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov


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

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

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

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

Ljubljana, 11. marec 2024


Simon Podvinski
Partner, pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

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

VI. Mnenje pooblaščenega aktuarja

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

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

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc pokojninske družbe za namene vrednotenja obveznosti, ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ustreznost zavarovalnih premij za nove tipe pogodb dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki jih je pokojninska družba začela sklepati med letom, ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2023.

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana 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 rezervacije in škodne rezervacije, kot jih je oblikovala družba na dan 31.12.2023, so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah ter so določene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb pokojninskih zavarovanj družbe.
4. Premije in prihodki za nove tipe pogodb dodatnih 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, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb.
5. Pokojninska družba na dan 31.12.2023 izpolnjuje zahteve glede kapitalске ustreznosti.

Ljubljana, 11.3.2024


Marija Osojnik Bubnič, FSAA

VII. Izkazi skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in skupine kritnih skladov

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in 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.

7.1. BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. SREDSTVA	332.171.458	313.164.580	106,07
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	21.815.781	28.613.830	76,24
1. Naložbene nepremičnine	21.815.781	28.613.830	76,24
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	304.000.842	273.340.772	111,22
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	177.337.353	167.658.093	105,77
- posojila in depoziti	2.200.000	10.625.164	20,71
- dolžniški vrednostni papirji	175.137.353	157.032.929	111,53
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:	126.663.489	105.682.679	119,85
- dolžniški vrednostni papirji	90.857.160	73.751.075	123,19
- lastniški vrednostni papirji	35.806.330	31.931.604	112,13
C. Terjatve	3.530.241	4.644.674	76,01
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	16.371	0,00
2. Druge terjatve	3.530.241	4.628.303	76,28
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.824.594	6.565.304	43,02
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	332.171.458	313.164.580	106,07
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	330.593.056	311.288.877	106,20
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:	330.593.056	311.288.877	106,20
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	1.578.402	1.875.705	84,15
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	255.520	239.146	106,85
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	990.414	1.236.675	80,09
4. Druge poslovne obveznosti	332.468	399.884	83,14
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. Finančni prihodki	15.959.294	6.062.738	263,24
1. Prihodki od dividend in deležev	572.168	916.109	62,46
2. Prihodki od obresti	6.840.608	4.306.262	158,85
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	525.442	191.060	275,01
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.021.074	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	649.307	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	2.410.427	2.965.006	81,30
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.142.784	1.964.793	109,06
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	267.643	1.000.213	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	599.976	9.853.956	6,09
1. Odhodki za obresti	0	71.811	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	530	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		9.782.145	0,00
4. Drugi finančni odhodki	599.445	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	3.215.933	4.187.383	76,80
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	3.215.933	4.187.383	76,80
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	14.553.812	-5.013.595	-290,29
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	1.999.159	2.295.311	87,10
1. Provizija za upravljanje	1.755.780	1.716.141	102,31
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.424	66.287	110,77
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	23.184	23.657	98,00
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	146.771	489.226	30,00
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	12.554.654	-7.308.906	-171,77

7.3. BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. SREDSTVA	32.767.725	23.778.486	137,80
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	31.418.491	22.460.280	139,88
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	400.000	0,00
- posojila in depoziti	0	400.000	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	31.418.491	22.060.280	142,42
- dolžniški vrednostni papirji	19.456.988	13.785.221	141,14
- lastniški vrednostni papirji	11.961.503	8.275.059	144,55
C. Terjatve	842.501	1.211.569	69,54
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	842.501	1.211.569	69,54
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	506.733	106.637	475,19
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	32.767.725	23.778.486	137,80
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	32.638.115	23.706.785	137,67
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:	32.638.115	23.706.785	137,67
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	129.610	71.701	180,76
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	48.657	38.187	127,42
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	77.335	32.376	238,86
4. Druge poslovne obveznosti	3.618	1.138	317,99
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. Finančni prihodki	3.170.988	479.113	661,85
1. Prihodki od dividend in deležev	210.634	148.290	142,04
2. Prihodki od obresti	459.540	202.087	227,40
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	32.856	922	3.563,57
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.467.958	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	127.814	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	106.217	2.068.845	5,13
1. Odhodki za obresti	0	1.663	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.970	3.025	131,23
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.064.157	0,00
4. Drugi finančni odhodki	102.248	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	3.064.771	-1.589.732	-192,79
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	299.258	204.721	146,18
1. Provizija za upravljanje	276.462	186.158	148,51
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.359	3.972	160,10
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.981	6.089	98,22
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	10.457	8.502	123,00
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	2.765.513	-1.794.455	-154,11

7.5. BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. SREDSTVA	53.354.992	35.487.781	150,35
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	50.667.422	33.929.597	149,33
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	850.000	910.000	93,41
- posojila in depoziti	850.000	910.000	93,41
- 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:	49.817.422	33.019.597	150,87
- dolžniški vrednostni papirji	8.000.652	6.206.515	128,91
- lastniški vrednostni papirji	41.816.770	26.813.082	155,96
C. Terjatve	1.663.677	1.463.757	113,66
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	1.663.677	1.463.757	113,66
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.023.892	94.427	1.084,32
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	53.354.992	35.487.781	150,35
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	53.184.588	35.379.263	150,33
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:	53.184.588	35.379.263	150,33
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	170.404	108.518	157,03
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	90.461	58.478	154,69
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	74.541	48.916	152,38
4. Druge poslovne obveznosti	5.402	1.124	480,69
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2023

	v EUR		
	2023	2022	Indeks
I. Finančni prihodki	7.292.762	1.082.647	673,60
1. Prihodki od dividend in deležev	672.557	508.174	132,35
2. Prihodki od obresti	258.669	119.558	216,35
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	34.767	606	5.737,09
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.326.770	0	0,00
5. Drugi finančni prihodki	0	454.309	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	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	427.632	3.003.058	14,24
1. Odhodki za obresti	0	3.970	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.050	8.769	137,42
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.990.319	0,00
4. Drugi finančni odhodki	415.581	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	6.865.130	-1.920.411	-357,48
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	470.883	323.398	145,60
1. Provizija za upravljanje	435.531	299.256	145,54
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.017	6.382	156,95
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	12.531	7.970	157,23
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	12.804	9.790	130,79
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	6.394.248	-2.243.809	-284,97