

LETNO POROČILO

ZA KRITNI SKLAD PROSTOVOLJNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2013

Maribor, marec 2014

Kazalo vsebine

1	UVOD	6
1.1	PREDSTAVITEV UPRAVLJAVCA – MOJA NALOŽBA D.D.	6
1.2	DEJAVNOST, POKOJNINSKI NAČRTI	7
1.3	UPRAVA IN NADZORNI SVET POKOJNINSKE DRUŽBE	7
1.4	MAKROENKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	8
1.5	OPIS TVEGANJ, KATERIM JE IZPOSTAVLJEN KRITNI SKLAD PDPZ.....	12
2	POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA.....	14
2.1	PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA PROSTOVOLJNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA 14	
2.2	PREDSTAVITEV NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE.....	15
2.3	DONOS KRITNEGA SKLADA PDPZ.....	16
2.4	PRESTAVITEV ČLANOV KRITNEGA SKLADA PDPZ	17
2.5	OPIS POMEMBNIH AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA PDPZ, UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU TER PRIKAZ RAZVOJA KRITNEGA SKLADA PDPZ	19
2.6	PRIKAZ OBRETNOSTI MERE IN DELEŽA REZERVACIJ	21
2.7	PODATKI O VIŠINI VSTOPNIH IN IZSTOPNIH STROŠKOV, O NAČINU IZRAČUNA TER PLAČILA VIŠINE PROVIZIJE ZA UPRAVLJANJE SKLADA	21
2.8	PODATKI O VRSTAH DRUGIH STROŠKOV	22
2.9	PREDSTAVITEV PROVIZIJE, DO KATERE JE UPRAVIČEN SKRBNIK.....	22
2.10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANA KRITNEGA SKLADA PDPZ	23
2.11	DODATNA POJASNILA.....	24
2.12	NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE	24
3	MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA	25
4	MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA.....	27
5	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	28
6	IZJAVA POSLOVODSTVA	28
7	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA, SKUPAJ S POJASNILI.....	29
7.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ.....	29
7.2	PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	32
7.3	TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	38
7.4	BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2013.....	38
7.4.1	<i>Metode vrednotenja postavk v bilanci stanja</i>	<i>38</i>
7.4.1.1	Sredstva	38
7.4.1.2	Obveznosti.....	39
7.4.2	<i>Pojasnila k Bilanci stanja na dan 31. 12. 2013</i>	<i>39</i>
7.4.2.1	Pojasnila k sredstvom kritnega sklada	39
7.4.2.2	Pojasnila k obveznostim kritnega sklada	43
7.5	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2013.....	44
7.5.1	<i>Metode vrednotenja postavk v Izkazu poslovnega izida kritnega sklada</i>	<i>44</i>
7.5.2	<i>Pojasnila k Izkazu poslovnega izida kritnega sklada za leto 2013.....</i>	<i>45</i>
7.5.2.1	Prihodki kritnega sklada	45
7.5.2.2	Odhodki kritnega sklada	46
7.6	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA	47
7.7	IZKAZ DENARNIH TOKOV	47
7.8	OSTALA POJASNILA K BILANCI STANJA NA DAN 31. 12. 2013.....	47
7.8.1	<i>OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI.....</i>	<i>47</i>
7.8.1.1	TRŽNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	48
7.8.1.2	KREDITNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	50
7.8.1.3	LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	52
7.8.1.4	OPERATIVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	53
7.8.2	<i>PRIKAZ ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV KRITNEGA SKLADA PDPZ.....</i>	<i>53</i>

7.8.3	IZPOSTAVLJENOST IZ NASLOVA NALOŽB KRITNEGA SKLADA PDPZ NA DAN 31. 12. 2013	53
7.8.4	VRSTA IN LOKACIJA NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	57
7.8.5	POJASNILA O ZASTAVI IN POSOJANJU PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA PDPZ	57
7.8.6	OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU.....	57
7.8.7	TERJATVE DO UPRAVLJAVCA IZ NASLOVA NEGOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI IN MOREBITNA VPLAČILA UPRAVLJAVCA	57
7.9	DODATNA POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2013.....	58
7.9.1	ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA PDPZ OSEBNIM RAČUNOM ČLANOV V SKLADU S POKOJNINSKIM NAČRTOM	58
7.9.2	OPIS POSLOV IN UČINKOV POSLOV Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI V LETU 2013	58
7.9.3	VREDNOST VPLAČANIH PREMIJ ZA POSAMEZNE VRSTE PRAVIC DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA V LETU 2013	59
7.9.4	IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI ZARADI REDNEGA OZIROMA IZREDNEGA PRENEHANJA ČLANSTVA.....	59
7.9.5	PRENOSI PREMOŽENJA NA DRUGA POKOJNINSKE SKLADE IN IZ DRUGIH POKOJNINSKIH SKLADOV V LETU 2013	60
7.9.6	ZNESEK PROVIZIJE UPRAVLJAVCA, ZNESEK VSTOPNIH IN IZSTOPNIH TER OSTALIH STROŠKOV KRITNEGA SKLADA PDPZ IN ZNESEK CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA KRITNEGA SKLADA	60
7.9.7	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA TER DOSEGANJE DEJANSKEGA IN ZAJAMČENEGA DONOSA V LETU 2013	61
7.10	NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE	61
8	PRILOGA 1	62

Kazalo grafov:

Graf 1: Delničarji Moje naložbe d.d. na dan 31. 12. 2013	7
Graf 2: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter \$/€	8
Graf 3: Deset letne državne obveznice	9
Graf 4: Ključna obrestna mera v EU in ZDA	10
Graf 5: Gibanje vrednosti nafte (Brent Crude Oil) ter valutnega razmerja \$/€	11
Graf 6: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno	12
Graf 7: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno	12
Graf 8: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada na 31. 12. v evrih	15
Graf 9: Dosežena in zjamčena donosnost ter inflacija	17
Graf 10: Lomljen graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrletja	17
Graf 11: Zavarovanci po starosti	18
Graf 12: Gibanje števila zavarovancev in vrednosti kritnega sklada	21
Graf 13: gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja v letu 2013	48
Graf 14: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po posameznih državah	51
Graf 15: Vrste naložb	54
Graf 16: Vrste naložb skozi leta	55
Graf 17: Naložbe po kotacijah	55
Graf 18: Naložbe po valutah	56
Graf 19: Vrednotenje obveznic	56
Graf 20: Državne obveznice	57
Graf 21: Donosnost kritnega sklada PDPZ	61

Kazalo tabel:

Tabela 1: Glavni podatki upravljavca	6
Tabela 2: Člani nadzornega sveta	7
Tabela 3: Člani revizijske komisije nadzornega sveta	8
Tabela 4: Podatki o BDP, inflaciji in brezposelnosti v 2013	10
Tabela 5: Makroekonomska napoved OECD	11
Tabela 6: Glavni podatki kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega varčevanja	14
Tabela 7: Struktura naložb KS PDPZ, načrt in stanje konec leta 2013 in 2012	16
Tabela 8: Zavarovanci	18
Tabela 9: Zavarovanci po spolu	18
Tabela 10: Število članov po starosti v razponu petih let	18
Tabela 11: Izredna in redna prenehanja prikazana v bruto izplačilih v letu 2013	19
Tabela 12: Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji po letih	20
Tabela 13: Višina stroškov, do katerih je upravičen upravljavec	22
Tabela 14: Višina stroškov, do katerih je upravičena pooblaščen bankna skrbnica	22
Tabela 15: Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada PDPZ	23
Tabela 16: Bilanca stanja kritnega sklada PDPZ na dan zadnji dan	29
Tabela 17: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za obdobje od 01. 01. do 31. 12.	30
Tabela 18: Izkaz pripisa dobička od 01. 01. do 31. 12.	30
Tabela 19: Izkaz denarnih tokov kritnega sklada PDPZ od 01. 01. do 31. 12.	31
Tabela 21: Struktura sredstev kritnega sklada PDPZ	40
Tabela 22: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih	40
Tabela 23: Gibanje finančnih naložb glede na ročnost v evrih	40
Tabela 24: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	41
Tabela 25: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	41
Tabela 26: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih	41
Tabela 27: Prikaz poštene vrednosti v evrih	42
Tabela 28: Prikaz poštene vrednosti v evrih	43
Tabela 29: Matematične rezervacije v evrih	43
Tabela 30: Struktura matematičnih rezervacij v evrih	43
Tabela 31: Gibanje matematičnih rezervacij v evrih	44
Tabela 32: Poslovne obveznosti v evrih	44
Tabela 33: Struktura finančnih prihodkov v evrih	45
Tabela 34: Struktura obračunanih stroškov v evrih	46
Tabela 35: Stroški banke skrbnice v evrih	46

Tabela 36: Struktura odhodkov naložb v evrih	46
Tabela 37: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po vrstah na 31.12.2013 in 31. 12. 2012	47
Tabela 38: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) na 31.12.2013 in 31. 12. 2012	49
Tabela 39: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi na 31.12.2013 in 31. 12. 2012	49
Tabela 40: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za kritni sklad PDPZ na 31.12.2013 in 31. 12. 2012	50
Tabela 41: potencialna izguba portfelja KS PDPZ ob padcu tržnih cen za 5 odstotkov, v evrih in odstotkih, na 31.12.2013	50
Tabela 42: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po bonitetni oceni na 31.12.2013 in 31. 12. 2012	51
Tabela 43: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah v letih za kritni sklad PDPZ	52
Tabela 44: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po ročnosti v odstotkih na dan 31.12.2013	52
Tabela 45: Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada v evrih	53
Tabela 46: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev	53
Tabela 47: Največje posamezne naložbe v evrih	54
Tabela 48: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu 2013 v evrih	58
Tabela 49: Podatki o izpostavljenosti kritnega sklada PDPZ do povezanih oseb na 31.12.2013	59
Tabela 50: Vrednost vplačanih premij s prenosi v evrih	59
Tabela 51: Izplačane odkupne vrednosti zaradi rednega prenehanja v evrih	59
Tabela 52: Izplačane bruto odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja v evrih	59
Tabela 53: Izplačane bruto odkupne vrednosti zaradi uveljavljanja pravice po 417. členu ZPIZ-2 v evrih	60
Tabela 54: Prenosi zavarovanj v evrih	60
Tabela 55: Struktura obračunanih stroškov v evrih	60
Tabela 56: Stroški poslovanja pokojninskega sklada v evrih	60
Tabela 57: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v skladu s sklepom AZN	62
Tabela 58: Čisti odhodki za škode v evrih	63
Tabela 59: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih	64
Tabela 59: Izkaz premoženja v evrih	65

Uporabljene kratice:

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
KDD	Klirinško depotna družba
kritni sklad PDPZ	kritni sklad prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja
KS	kritni sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
PDPZ	prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah 1
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju 1
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju 2
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu

1 UVOD

1.1 PREDSTAVITEV UPRAVLJAVCA – MOJA NALOŽBA d.d.

Moja naložba pokojninska družba d.d. (v nadaljevanju družba ali upravljavec) je bila ustanovljena 4. septembra 2000 v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD). Po prejemu odločbe Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve o odobritvi pokojninskega načrta in prejemu dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je bila družba vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Mariboru. Družba je dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja začela opravljati 1. januarja 2001.

Družba je dne 1. januarja 2011 pričela opravljati tudi dejavnost izplačevanja prostovoljnih dodatnih pokojninskih rent, ki jih upravlja v kritnem skladu za rentno zavarovanje.

Tabela 1: Glavni podatki upravljavca

OPIS PODATKA	PODATEK
Družba – upravljavec premoženja	Moja naložba pokojninska družba d.d.
Naslov	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Kontaktne podatke	www.moja-nalozba.si info@moja-nalozba.si 080 29 29
Številka transakcijskega računa družbe	SI56 0451 5000 0128 257
Vpis v sodni register 19. 12. 2000	1/10893/00
Šifra dejavnost	65.300
Matična številka	1550411
Davčna številka	SI97219231
Uprava pokojninske družbe	Lojze Grobelnik, predsednik uprave dr. Igor Pšunder, član uprave
Nadzorne institucije	Agencija za zavarovalni nadzor Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti

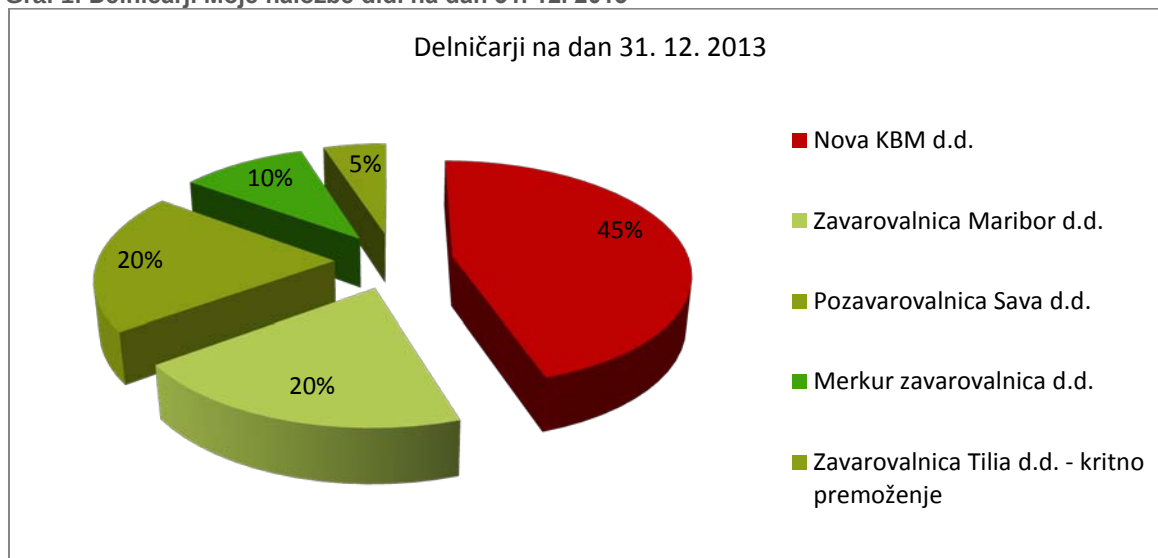
Imenovana revizorska družba za leto 2013 je družba Deloitte revizija d.o.o.

Višina osnovnega kapitala na dan 31. 12. 2013 je znašala 6.301.109 evrov. Delničarji pokojninske družbe na dan 31. 12. 2013:

- Nova KBM, d. d., Maribor, ki je imetnica 6.795 kosovnih delnic, kar pomeni 45 odstotni delež v osnovnem kapitalu,
- Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana, ki je imetnica 3.020 kosovnih delnic, kar pomeni 20 odstotni delež v osnovnem kapitalu,
- Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor, ki je imetnica 3.020 kosovnih delnic, kar pomeni 20 odstotni delež v osnovnem kapitalu,
- Merkur zavarovalnica, d. d., Ljubljana, ki je imetnica 1.510 kosovnih delnic, kar pomeni 10 odstotni delež v osnovnem kapitalu,
- Zavarovalnica Tilia, d. d., ki je imetnica 755 kosovnih delnic, kar pomeni 5 odstotni delež v osnovnem kapitalu.

Letno poročilo družbe je izdelano v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnice – SKL 2009 in je predstavljeno ločeno ter dosegljivo na [spletni strani družbe](#).

Graf 1: Delničarji Moje naložbe d.d. na dan 31. 12. 2013



1.2 DEJAVNOST, POKOJNINSKI NAČRTI

Družba opravlja dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in sicer:

- zbiranje premij prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in vodenje osebnih računov,
- upravljanje s premoženjem pokojninske družbe,
- izplačevanje pokojninskih rent in
- upravljanje z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi.

Družba je pridobila dve (2) odločbi Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti o odobritvi enega kolektivnega in enega individualnega pokojninskega načrta.

1.3 UPRAVA IN NADZORNI SVET POKOJNINSKE DRUŽBE

Uprava družbe je dvočlanska, v sestavi Lojze Grobelnik predsednik uprave in dr. Igor Pšunder član uprave.

Nadzorni svet družbe v skladu s statutom družbe šteje do devet članov, izmed katerih so trije (najmanj ena tretjina) imenovani na predlog zavarovancev. Člane nadzornega sveta v preteklem letu prikazuje spodnja tabela.

Tabela 2: Člani nadzornega sveta

ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG DELNIČARJEV			
ČLAN od 26. 01. 2013	ČLAN do 25. 01. 2013	FUNKCIJA	PREDSTAVNIK
Aleš Hauc	mag. Andrej Plos	predsednik	Nove KBM
Uroš Lorenčič	Simon Hvalec	član	Nove KBM
Marko Planinšec	Marko Planinšec	član	Zavarovalnice Maribor
Katrcia Rangus	Uroš Lorenčič	namestnica/namestnik	Pozavarovalnice Sava
Mojca Androjna	Mojca Androjna	članica	Merkur zavarovalnice
Jure Korent	Hermina Kastelec	član/članica	Zavarovalnice Tilia
ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG ZAVAROVANCEV			
ČLAN od 26. 01. 2013	ČLAN do 25. 01. 2013	FUNKCIJA	
Irena Šela	mag. Viljem Pozeb	članica/član	

mag. Igor Marinič Irena Žnidaršič	mag. Igor Marinič Dušan Šuligoj	član članica/član
--------------------------------------	------------------------------------	----------------------

Nadzorni svet je ustanovil revizijsko komisijo v spodaj predstavljeni sestavi.

Tabela 3: Člani revizijske komisije nadzornega sveta

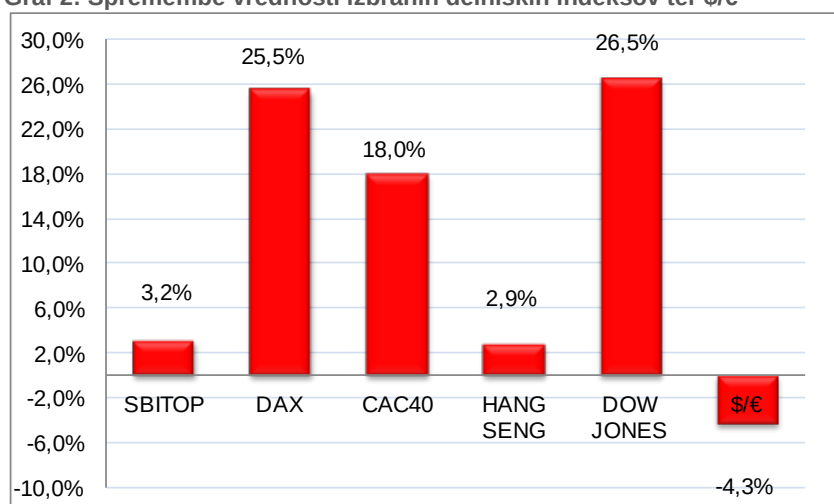
ČLAN od 26. 01. 2013	ČLAN do 25.01. 2013	FUNKCIJA	PREDSTAVNIK
Jure Korent	Marko Planinšec	predsednik	član nadzornega sveta
mag. Igor Marinič	mag. Igor Marinič	član	član nadzornega sveta
spec. Saša Jerman	spec. Saša Jerman	članica	zunanja članica
Irena Žnidaršič		članica	
Uroš Lorenčič		član	

1.4 MAKROENKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

Na kapitalskih trgih se je nadaljevala rast iz leta 2012. Do konca leta 2013 so delniški indeksi znova dosegali zgodovinsko visoke vrednosti.

Nemški DAX je v celem letu pridobil 25,5 odstotka vrednosti, več med opazovanimi indeksi je zrasel le ameriški Dow Jones. Nekoliko nižje rasti smo beležili na trgih v razvoju.

Graf 2: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter \$/€



V Sloveniji je bilo leto 2013 v znamenju sanacije bančnega sistema. Gospodarska recesija je razkrila pomanjkljivosti upravljanja s tveganji bank v obdobju visoke konjunktore. Naraščal je obseg nedonosnih terjatev do podjetij, predvsem iz gradbene panoge ter finančnih holdingov. Banke so povečevale oblikovanje slabitev in rezervacij ter že četrto leto poslovale z izgubo. Učinki izgub poslovanja so negativno vplivali na kapitalsko ustreznost bank.

V juliju sta Banka Slovenije in Ministrstvo za finance pristopili k izvajanju skrbnega pregleda nekaterih slovenskih bank, na podlagi priporočil Evropskega Sveta in Evropske komisije. Skrbni pregled so izvajale preizkušene mednarodne svetovalne in revizijske družbe. Skrbni pregled se je najprej izvajal v 10 slovenskih bankah. Poleg treh sistemskih bank: NKBM, NLB in Abanke, so bili testi opravljeni še pri Gorenjski banki, Banki Celje, UniCredit banki, Hypo Alpe Adria banki, Raifeissen banki, Probanki in Factor banki. Slednji dve sta bili zaradi uvedbe postopka nadzorovanega prenehanja poslovanja v začetku septembra naknadno izločeni iz pregleda.

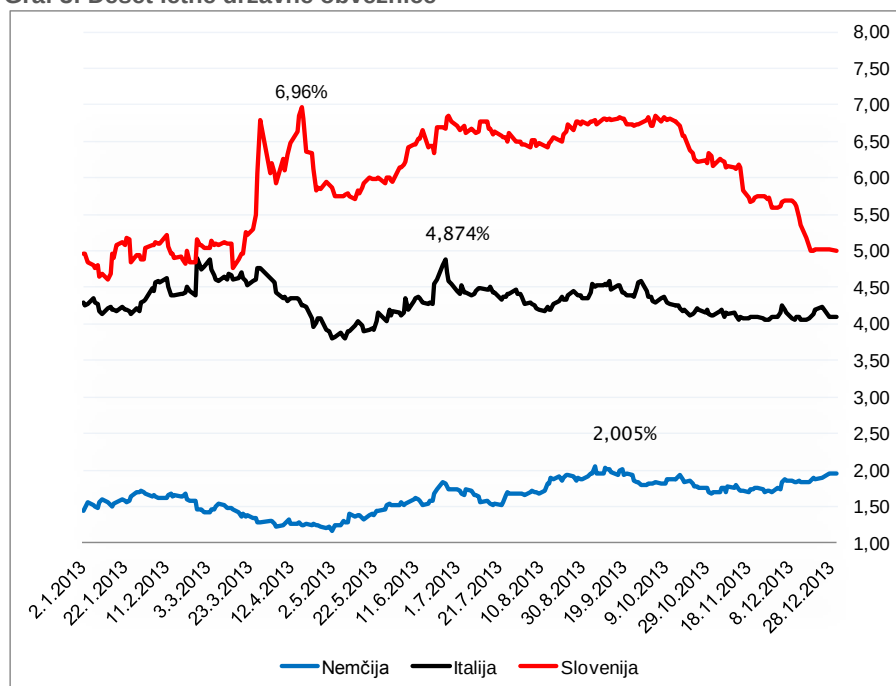
V decembru so bili objavljeni rezultati stresnih testov oziroma skrbnega pregleda bank. V primeru močnega poslabšanja makroekonomske situacije v Sloveniji, bi osem bank do konca leta 2015, po

osnovnem kot po neugodnem scenariju, realiziralo primanjkljaj kapitala v skupni višini od 4 do 4,7 milijard evrov.

Izvedene so bile takojšnje dokapitalizacije bank NKBM in NLB z državno pomočjo, ob tem pa so lastniki delnic in hibridnih ter podrejenih obveznic ostali po odločbi Banke Slovenije razlašeni.

V februarju so v Italiji potekale parlamentarne volitve, katerih izid je bil brez večinske prednosti za posamezno politično stranko. Trgi so odreagirali v skladu s pričakovanji, zahtevana donosnost 10 letnih italijanskih državnih obveznic se je zvišala na 4,8 odstotka. Kapital se je selil v varne nemške obveznice, kjer je donosnost pokleknila pod povpraševanjem in pri 10 letnih obveznicah znova zdrsnila pod 1,4 odstotka.

Graf 3: Deset letne državne obveznice



Večji odklon pri zahtevani donosnosti na 10 letne italijanske obveznice je bil v poletnih mesecih, ko je tudi donosnost slovenskih obveznic znova dosegla raven okrog 7 odstotkov.

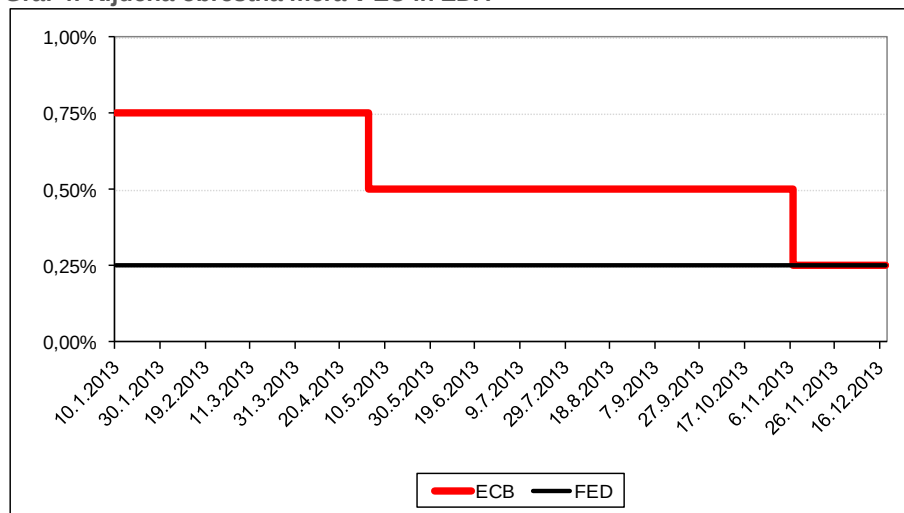
V marcu je kapitalske trge zajela nova negotovost, ki jo je prinašalo reševanje še ene od držav Evropske unije, Cipra, oziroma njegovega bančnega sistema. V tem obdobju se je v Sloveniji zamenjala vlada, vse več je bilo govoric o potrebni pomoči našim bankam, kot tudi o potrebni tuji finančni pomoči. To je potisnilo donosnosti 10 letnih slovenskih državnih obveznic s 4,75 odstotkov proti 7 odstotkom.

Nova vlada je v Sloveniji uspešno izdala za 1,1 milijard evrov 18-mesečnih zakladnih menic, v začetku maja pa še 5 in 10 letne obveznice v vrednosti 3,5 milijarde dolarjev. Tik pred izdajo slednjih je bonitetna agencija Moody's znižala oceno slovenskega državnega dolga za dve stopnji, z Baa2 na Ba1.

V maju je Evropska centralna banka znižala ključno obrestno mero za 0,25 odstotka, na 0,5 odstotka. Ameriška centralna banka pa je začela z napovedmi prenehanja ali omejitve odkupov državnih obveznic.

V novembru je Evropska centralna banka nepričakovano ponovno znižala ključno obrestno mero, posledično je evro padel naproti dolarju. S tem ukrepom je želela povečati konkurenčnost evropskega gospodarstva ter hkrati obvarovati evro območje pred pretečo deflacijo.

Graf 4: Ključna obrestna mera v EU in ZDA



Mednarodni denarni sklad je poleti znižal napovedi globalne gospodarske rasti v letu 2013 s 3,3 odstotka na 3,1 odstotka. Za vzrok so navedli recesijo v območju evra in tveganja, ki ogrožajo hitro rastoče države. Grčija je prejela dodatno denarno pomoč v višini 3 milijarde evrov, na Portugalskem smo bili priča vladni krizi. V Sloveniji so se zvišale davčne stopnje DDV in sicer na 9,5 odstotkov ter na 22 odstotkov.

Tabela 4: Podatki o BDP, inflaciji in brezposelnosti v 2013

2013	BDP	Inflacija	Brezposelnost
EU	-0,3%	0,8%	12,1%
ZDA	2,7%	1,5%	6,7%
Kitajska	7,7%	2,5%	4,0%
Nemčija	0,4%	1,4%	6,9%
Slovenija	-0,6%	0,7%	13,0%

* podatki v belih poljih se nanašajo na 30.9.2013

Makroekonomske napovedi OECD so za konec leta 2013 napovedovale upad bruto družbenega produkta v državah EU, nato pa za leti 2014 in 2015 umirjeno rast. Napoved OECD je 1,2 odstotna inflacija v leti 2014 in 2015. Stopnja brezposelnosti se bo začela umirjati, kratkoročne obrestne mere pa bodo v naslednjih dveh letih še nižje v EU in na japonskem.

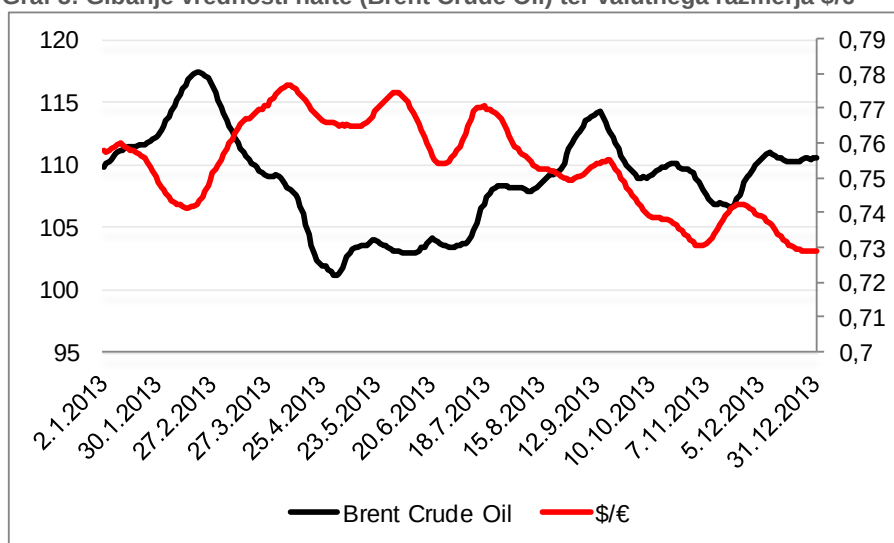
Tabela 5: Makroekonomska napoved OECD

Rast BDP	2013	2014	2015
ZDA	1,7%	2,9%	3,4%
EU	-0,4%	1,0%	1,6%
Japonska	1,8%	1,5%	1,0%
OECD skupaj	1,2%	2,3%	2,7%
Kitajska	7,7%	8,2%	7,5%
Inflacija	2013	2014	2015
ZDA	1,2%	1,6%	1,8%
EU	1,4%	1,2%	1,2%
Japonska	0,2%	2,3%	1,8%
OECD skupaj	1,5%	1,9%	2,0%
Kitajska	2,5%	2,4%	2,4%
Brezposelnost	2013	2014	2015
ZDA	7,5%	6,9%	6,3%
EU	12,0%	12,1%	11,8%
Japonska	4,0%	3,9%	3,8%
OECD skupaj	8,0%	7,8%	7,5%
Kratkor. obres. mera	2013	2014	2015
ZDA	0,3%	0,3%	0,7%
EU	0,6%	0,3%	0,3%
Japonska	0,1%	0,1%	0,1%

Vir: OECD Economic Outlook

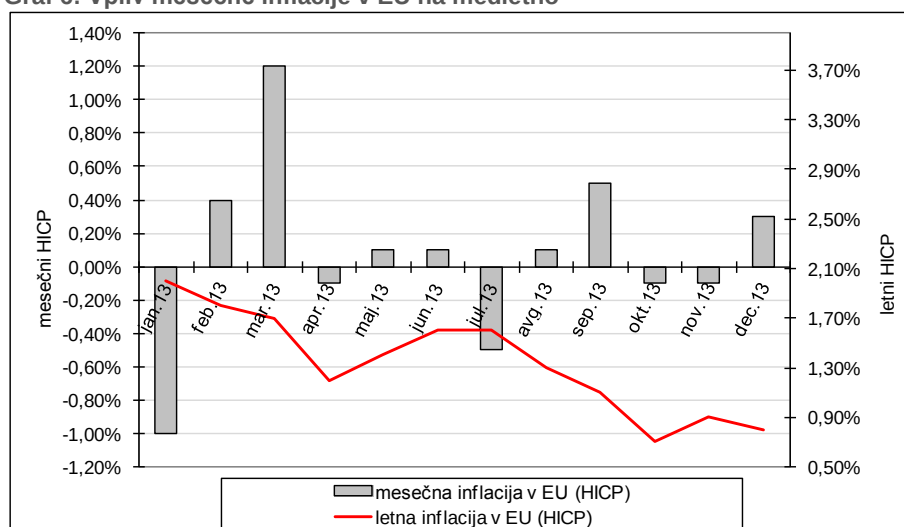
Avgusta je na geopolitičnem področju znova vladalo napeto vzdušje. Najbolj odmevna novica se je nanašala na napad na civilno prebivalstvo s kemičnim orožjem v Siriji. Nestabilnost na Bližnjem vzhodu je podražila nafto za 2,5 odstotka, na 107,7 dolarjev za sodček, opazno sta se podražila še zlato, za 5,3 odstotkov in srebro za 18,5 odstotkov.

Graf 5: Gibanje vrednosti nafte (Brent Crude Oil) ter valutnega razmerja \$/€



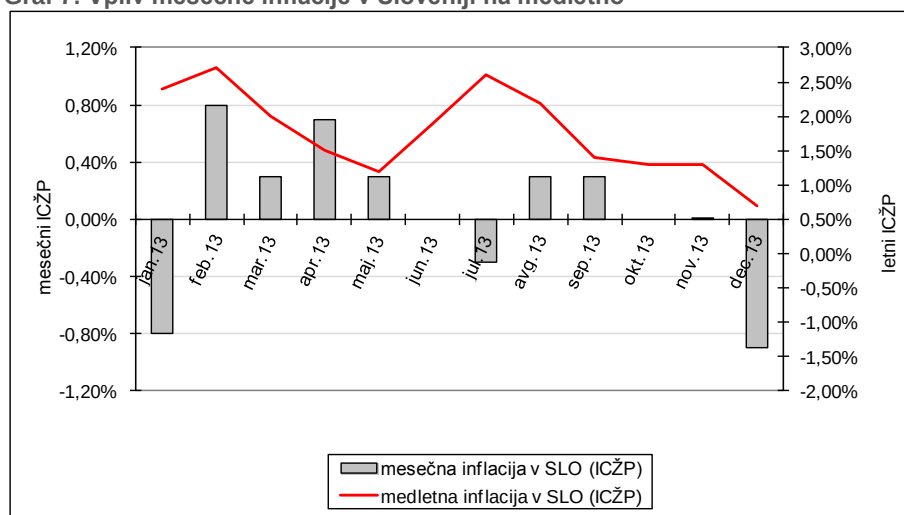
Rast cene nafte posledično vpliva tudi na mesečno stopnjo inflacije. V EU je bila najvišja v mesecu marcu, ko je medletno znašala 1,2 odstotka, in v septembru, ko je medletno znašala 0,5 odstotka. Deflacija je bila zabeležena kar v petih mesecih. Letna inflacija v 2013 je znašala 0,8 odstotka.

Graf 6: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno



Slovenija je v letu 2013 v treh mesecih zabeležila deflacijo, januarja, julija in decembra. Sicer pa je letna inflacija v 2013 znašala 0,7 odstotka.

Graf 7: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno



Padanje cen obveznic na zahodnih trgih se je v septembru ustavilo. To je bila posledica zagotovila Ameriške centralne banke, da še ne bo prenehala z nakupi obveznic na sekundarnem trgu.

Nemčija je v septembru izdala 5 letne državne obveznice, po donosnosti 1 odstotek, kar je bila najvišja zahtevana donosnost v zadnjih dveh letih.

1.5 OPIS TVEGANJ, KATERIM JE IZPOSTAVLJEN KRITNI SKLAD PDPZ

Tržno ali obrestno tveganje - tveganje padca tržne vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev zaradi rasti splošne ravni obrestnih mer.

Tveganje reinvestiranja - tveganje reinvestiranja nasprotno izhaja iz tveganja padca splošne ravni obrestnih mer, zaradi katerega izplačil z naslova zapadlih kuponov in obresti ni mogoče reinvestirati po enako visoki obrestni meri.

Kreditno tveganje ali tveganje izostanka izplačil- tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal z izplačilom oz. ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice.

Tveganje netržnosti ali tveganje nelikvidnosti- tveganje možnosti (ali nezmožnosti) nakupa ali prodaje vrednostnega papirja v kratkem času po poštenu ceni.

Tveganje menjalnega tečaja ali valutno tveganje- tveganje, povezano z nihanjem vrednosti premoženja v tuji valuti, ki ga povzročajo nihanja na valutnih trgih.

Operativno tveganje- tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem zaradi neustreznosti izvajanja notranjih procesov, zaradi nepravilnih ravnanj ljudi, zaradi nepravilnega delovanja sistemov ter zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Za obvladovanje omenjenih vrst tveganj in negotovosti se uporabljajo sprejeti interni postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj. Operativno tveganje se obvladuje z notranjimi pravilniki o sistematizaciji del in nalog zaposlenih, rednimi sestanki (npr. sestanki uprave), poročanjem o izvajanju in načrtovanju del in nalog v skladu z zastavljenimi in opredeljenimi cilji družbe.

Sektor upravljanja naložb spremlja naložbena tveganja dnevno in poroča upravi pokojninske družbe najmanj enkrat mesečno.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov so podrobneje opisani v Izjavi o naložbeni politiki, v prilogi 1- NAČRT ZA OBVLADOVANJE TVEGANJ (gradivo je dosegljivo za spletni strani www.moja-nalozba.si).

2 POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

2.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA PROSTOVOLJNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Glavni podatki kritnega sklada PDPZ so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 6: Glavni podatki kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega varčevanja

OPIS PODATKA	PODATEK
Družba – upravljavec premoženja	Moja naložba pokojninska družba d.d.
Naslov	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Kontaktne podatke	www.moja-nalozba.si info@moja-nalozba.si 080 29 29
Številka transakcijskega računa	SI56 1010 0003 9153 172
Šifra dejavnost	65.300
Matična številka	1550411 001
Skrbniška banka	Banka Koper d.d., Pristaniška 14, Koper
Nadzorne institucije	Agencija za zavarovalni nadzor Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
Vstopni stroški	do 1,90 %
Izstopni stroški:	
redno prenehanje	do 0,00 %
izstop, izplačilo	do 0,50 %
odpoved, prenos	do 1,00 %
Upravljalvska provizija	do 1,00 %
Skrbniška provizija	od 0,025 % do 0,030 %

Kritni sklad prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju kritni sklad PDPZ) je pričel s poslovanjem januarja 2001. Prve premije so bile plačane aprila 2001. Sredstva kritnega sklada PDPZ so na dan 31. 12. 2013 znašala 101.060.750 evrov.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je družba v letu 2013 izvajala po dveh registriranih pokojninskih načrtih: kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. Vplačane premije in privarčevana sredstva zavarovancev po obeh pokojninskih načrtih družba upravlja v okviru enega kritnega sklada.

Pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-PDPZ-MN-01/2000 je bil odobren z odločbo Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve št. 106-028/00-005 z dne 16. 11. 2000. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov dne 22.01.2001.

Pokojninski načrt individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-PDPZ-MN-02/2001 je bil odobren z odločbo Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve št. 106-028/00-018 odobril z dne 16. 7. 2001. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov dne 10.08.2001.

Zavarovanci prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

Zakonsko določen minimalni zajamčeni donos znaša 40 odstotkov povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom.

Pokojninska načrta družbe zavarovancem zagotavljata za polovico višji zajamčen donos oziroma znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom.

Višino zajamčenega donosa za posamezno leto izračuna in določa Ministrstvo za finance Republike Slovenije

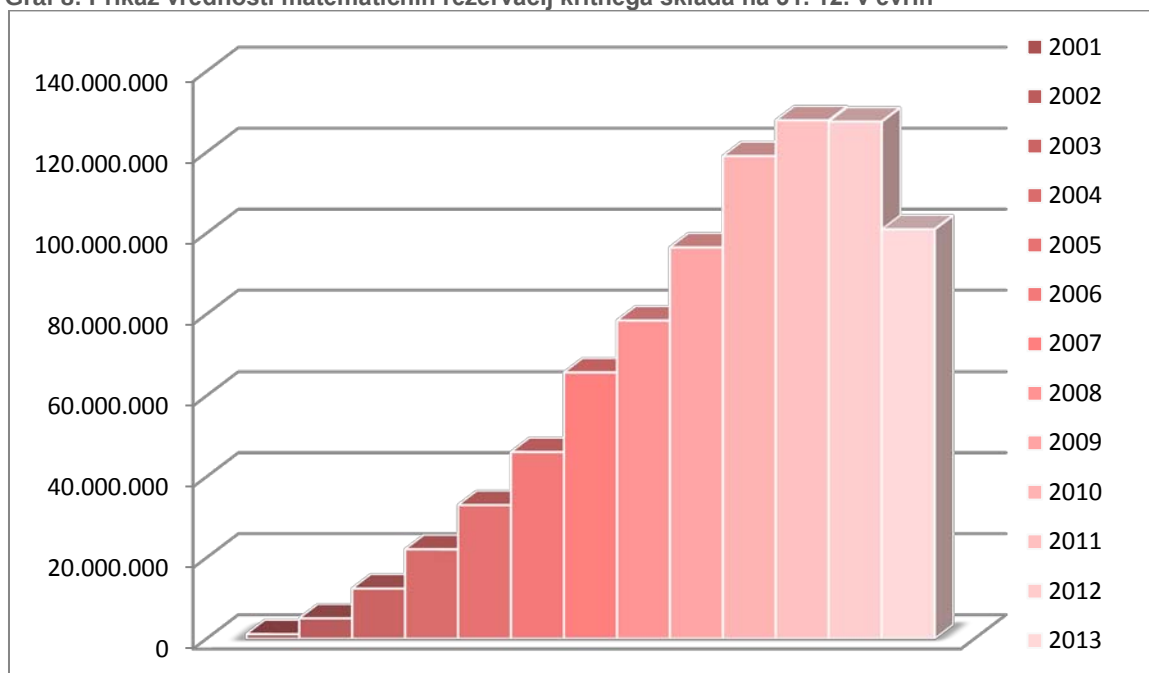
Zajamčen donos se obračunava na čisto vplačano premijo oziroma na zajamčena sredstva na osebnem računu zavarovanca.

V letu 2013 pokojninska načrta nista bila spremenjena.

V kolektivni pokojninski načrt se vključijo posamezniki oziroma skupina posameznikov, katerih delodajalec se odloči vsaj del zavarovalne premije v korist posameznika plačevati tudi sam. Posamezniki, ki zavarovalno premijo v celoti plačujejo sami, se vključijo v individualni pokojninski načrt.

Sredstva, vplačana po obeh pokojninskih načrtih, se v okviru enotnega kritnega sklada upravljajo z zagotovljeno zajamčeno donosnostjo na čista vplačana sredstva.

Graf 8: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada na 31. 12. v evrih



2.2 PREDSTAVITEV NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE

Cilj naložbene politike kritnega sklada za pokojninsko zavarovanje je zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti sredstev zavarovancev ob nizkem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Zajamčena donosnost, ki se po pokojninskem načrtu zagotavlja zavarovancem, je 50 odstotkov višja od zakonsko predpisane minimalne zajamčene donosnosti, ki jo vsako leto predpiše minister za finance.

Upravljanje naložb in naložbena politika kritnega sklada PDPZ sta pogojeni z zagotavljanjem zajamčene donosnosti ne glede na tržne dogodke, zato je temu prilagojena struktura naložb.

Donos se dosega predvsem z naložbami s stalnim donosom, kot so obveznice, drugi dolžniški vrednostni papirji, bančne depozite in druge finančne instrumente ter v manjši meri z naložbami v investicijske sklade in delnice.

Upravljanje z naložbami sledi zakonskim določilom, internim omejitvam. Zagotovljena mora biti čim višja stopnja:

- varnosti,
- donosnosti,

- tržnosti,
- likvidnosti naložb.

Naložbe morajo izpolnjevati pogoje:

- ustrezna ročnost,
- raznovrstnost in
- razpršenost.

Med naložbami predstavljajo večji delež domači in tuji državni vrednostni papirji katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenija in države članice OECD.

Za leto 2013 je znašal načrtovani delež naložb v državne obveznice 51 odstotkov. Podjetniških obveznic je bilo načrtovanih za 31 odstotkov. Dejanska struktura naložb je konec leta najbolj odstopala od načrtovanega deleža naložb v podjetniške obveznice. Konec leta so razmere predvsem na področju podrejenih bančnih obveznic terjale zmanjševanje deleža teh vrst naložb. Povečal se je delež naložb v manj tvegane državne obveznice, ki je od planiranega konec leta odstopal za 10 odstotkov.

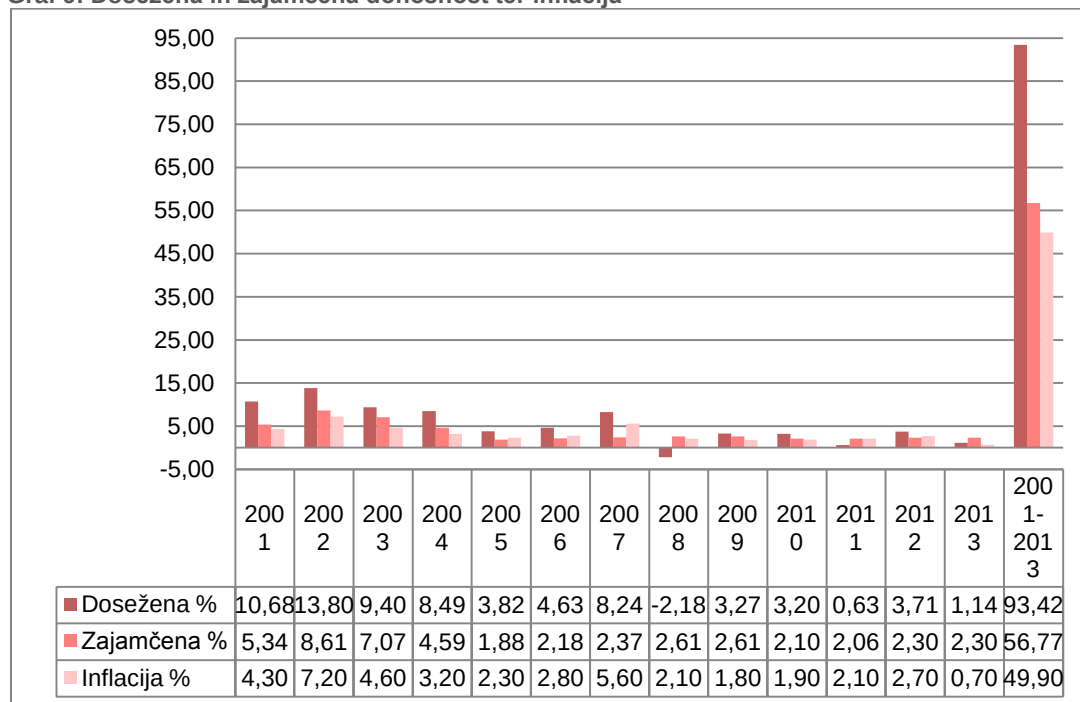
Tabela 7: Struktura naložb KS PDPZ, načrt in stanje konec leta 2013 in 2012

Vrsta naložbe	Delež naložbe 31.12.2013	Načrtovan delež naložbe za 2013	Delež naložbe 31.12.2012	Načrtovan delež naložbe za 2012
Obveznice državne, državne agencije	61%	51%	58%	56%
Obveznice podjetniške	16%	31%	22%	30%
Delnice tržne, investicijski kuponi	6%	6%	5%	7%
Depoziti, CD, gotovina	17%	12%	14%	7%
Naložbe skupaj	100%	100%	100%	100%

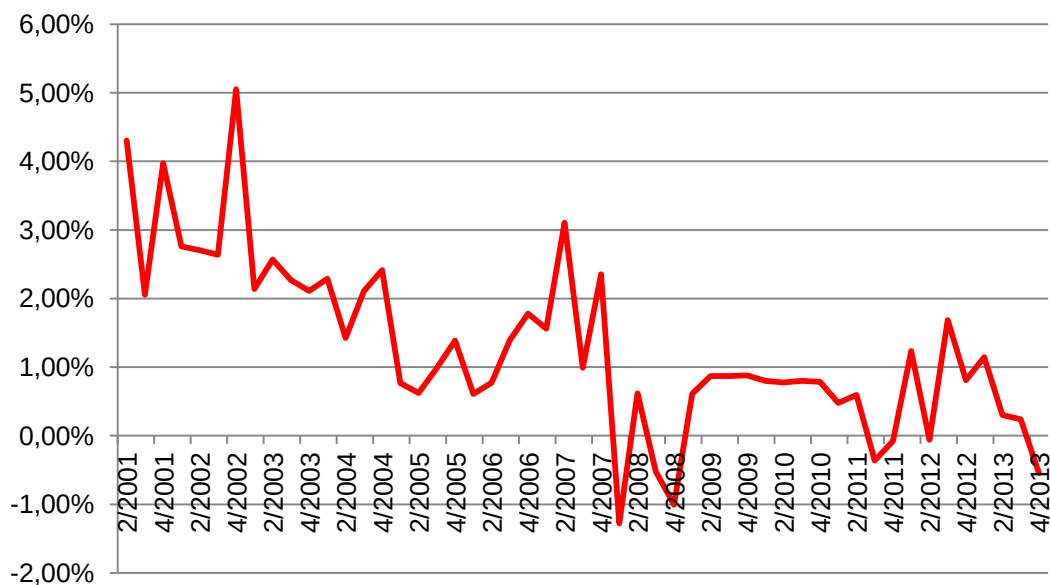
2.3 DONOS KRITNEGA SKLADA PDPZ

Na kritnem skladu pokojninskega varčevanja je bila od začetka poslovanja dosežena donosnost v višini 93,4 odstotkov. V enakem obdobju je zajamčena donosnost po pokojninskih načrtih znašala 56,7 odstotkov, inflacija v Republiki Sloveniji pa je dosegla 50 odstotkov.

Graf 9: Dosežena in zajamčena donosnost ter inflacija



Graf 10: Lomljen graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrtletja



2.4 PRESTAVITEV ČLANOV KRITNEGA SKLADA PDPZ

Konec leta 2013 je bilo v kritnem skladu in po obeh pokojninskih načrtih vključenih 30.982 zavarovancev. Dodatno je sredstva zadržalo 379 zavarovancev.

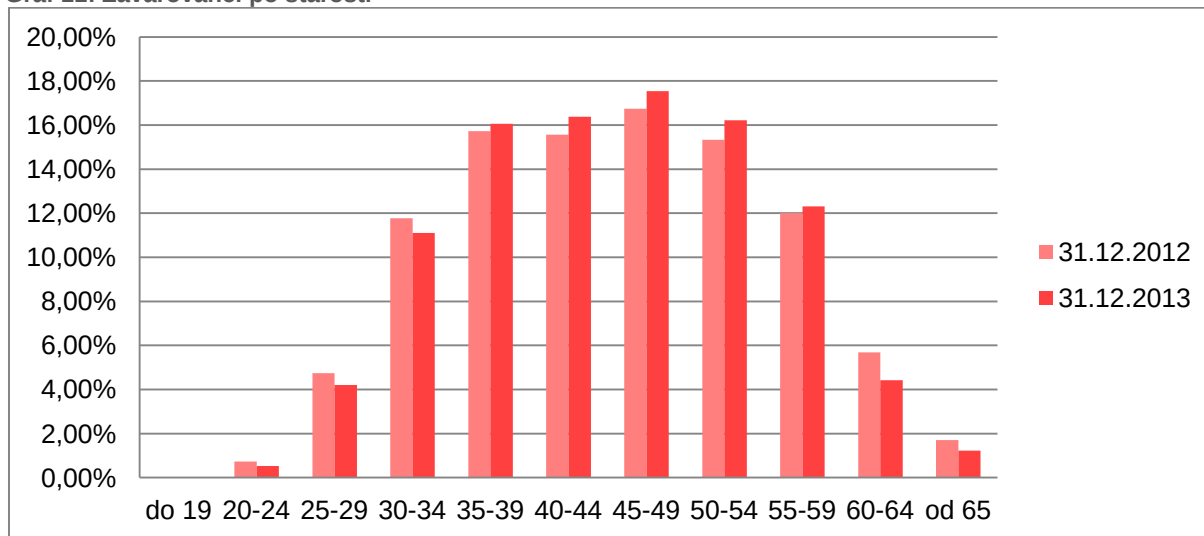
Skupno število zavarovancev je zaradi izstopov iz zavarovanja po preteku 10 let nekoliko nižje kot konec leta prej, a smo upad vendarle v dobršni meri uspeli nadomestiti z novimi sklenitvami. Število novo izdanih zavarovalnih polic v preteklem letu znaša 2.686.

Tabela 8: Zavarovanci

	31.12.2012		31.12.2013	
	Veljavna	Zadržane pravice	Veljavna	Zadržane pravice
Kolektivni pokojninski načrt	30.873	1.574	29.366	379
Individualni pokojninski načrt	1.700	14	1.616	0
SKUPAJ	32.573	1.588	30.982	379
SKUPAJ	34.161		31.361	

V letu 2013 se struktura zavarovancev po spolu ni pomembneje spremenila. Med zavarovanci še naprej z več kot 60 odstotki prevladujejo moški.

Graf 11: Zavarovanci po starosti



V letu 2013 se struktura zavarovancev po spolu ni pomembneje spremenila. Med zavarovanci še naprej z več kot 60 odstotki prevladujejo moški.

Tabela 9: Zavarovanci po spolu

	31.12.2013		31.12.2012	
Moški	19.378	62,55%	20.552	63,09%
Ženske	11.604	37,45%	12.021	36,91%
Skupaj	30.982	100,00%	32.573	100,00%

Tabela 10: Število članov po starosti v razponu petih let

Od	Do	31.12.2013	1.1.2013
	20	1	1
20	25	165	235
25	30	1.302	1.540
30	35	3.439	3.837
35	40	4.977	5.115
40	45	5.077	5.074
45	50	5.434	5.457
50	55	5.022	4.996
55	60	3.815	3.911
60	65	1.371	1.853
65		379	554
Skupaj		32.573	30.982

Med izrednimi prenehanji (izplačili) prevladujejo izstopi iz zavarovanja. V letu 2013 jih je bilo skupaj 5.016.

Skladno z določbami 417. člena ZPIZ-2 je kadarkoli po preteku 10 let možno zahtevati uveljavljanje pravice do dviga sredstev, ki so jih do 31.12.2012 vplačali delodajalci. Uveljavitev omenjene pravice ne predstavlja prekinitve zavarovanja (praviloma se plačevanje premij na police nadaljuje).

Tabela 11: Izredna in redna prenehanja prikazana v bruto izplačilih v letu 2013

	ZNESEK
IZSTOP	22.331.065
Prenehanje	19.987.593
Zadržanje	2.343.472
DELNI IZSTOP	14.687.627
Samo lastna sredstva	236.842
ZPIZ-1 in lastna sredstva	14.450.785
Smrt	201.964
SKUPAJ IZPLAČILA	37.220.656
Prenehanje brez izplačila	0,00
SKUPAJ IZREDNA PRENEHANJA	37.220.656
REDNA PRENEHANJA (RENTE)	1.030.648,81

V preteklem letu je zavarovanje od drugih izvajalcev k družbi preneslo 491 zavarovancev, medtem ko je od družbe k drugemu izvajalcu dodatnega pokojninskega zavarovanja zavarovanje preneslo 591 zavarovancev.

2.5 OPIS POMEMBNIH AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA KRITNEGA SKLADA PDPZ, UČINKOV SPREMEMB V POGOJIH IN OKOLJU TER PRIKAZ RAZVOJA KRITNEGA SKLADA PDPZ

Družbo, kot finančno institucijo, specializirano za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, je v slovenski finančni sistem hkrati z reformo obveznega pokojninskega zavarovanja umestil Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju leta 1999.

Z ZPIZ-1 določeno najmanjše število 15.000 zavarovancev je družba dosegla konec leta 2002 oziroma v začetku leta 2003. Konec tega leta je prišlo tudi do uresničitve enega izmed ključnih dogodkov v dejavnosti, vključitve okrog 160.000 javnih uslužbencev v dodatno pokojninsko zavarovanje. Takrat je družba prejela eno pomembnejših priznanj za svojo strokovnost in usposobljenost, saj je bila s svojo ponudbo vse do konca v najožjem izboru za izvajalca zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v Republiki Sloveniji.

Dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, vključno s skladom javnih uslužbencev, v zadnjih letih beleži umirjanje rasti. Število vključenih zavarovancev se je v letih do 2011 povečevalo s stopnjami rasti nekaj nad 10 odstotki letno. V letu 2013 je stopnja padca števila zavarovancev znašala 3 odstotke. Po neuradnih podatkih se je število zavarovancev v letu 2013 znižalo na 493.744 zavarovancev in to kljub veljavnosti ZPIZ-2, ki za premije vplačane v letu 2013 predvideva koriščenje v obliki pokojninske rent po upokojitvi. Letni prirast zbranih sredstev pri izvajalcih prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je znašal -38 milijonov evrov oziroma so se sredstva glede na preteklo leto znižala na 1.759 milijonov evrov. V povprečju ima vsak zavarovanec na osebni račun zbranih 3.562 evrov.

Tabela 12: Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji po letih

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
Število zavarovancev ob koncu leta	427.645	459.764	486.816	512.343	527.562	541.464	537.761	508.014	493.744
Letni prirast (%)	6%	8%	6%	5%	3%	3%	-1%	-6%	-3%
Zbrana sredstva ob koncu leta v mio evrih	592	783	956	1.212	1.520	1.790	2.035	1.797	1.759
Letni prirast (%)	49%	32%	22%	27%	25%	18%	14%	-12%	-2%

Vir: spletna stran Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti

* Dnevnik 17. 02. 2014 (neuradni podatki izvajalcev)

Na podlagi podatkov [Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve za september 2013](#) je delež vključenih zaposlenih v sistem prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja dosegel 59,67 odstotkov. Evidenca o zavarovancih PDPZ, ki so upokojeni, ne obstaja. Prav tako ne obstaja evidenca, koliko zavarovancev, kot jih vodi statistika, je vključenih v več pokojninskih načrtov hkrati.

Tržni deleži enajstih izvajalcev PDPZ se bistveno ne spreminjajo. Doslej se za izvajanje PDPZ v Sloveniji ni odločil noben tuj izvajalec, kljub temu, da veljavna zakonodaja to dopušča.

Leta 2011 so se prvi vključeni zavarovanci lahko odločili za prejemanje dodatne pokojninske rente. Za izplačevanje rente morajo biti izpolnjeni trije pogoji (starost najmanj 58 let, upokojitev po ZPIZ-1 ter najmanj 10 let zavarovanja). Tretji pogoj se je iztekel konec leta 2010, ko so posamezni zavarovanci izpolnili pogoj 120 mesecev vključenosti v zavarovanje.

V letu 2012 je vlada pripravila nov Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju ZPIZ-2). Zakon je v nekaterih členih spreminjal dodatno pokojninsko zavarovanje in drugi steber moderniziral ter uvajal določene novitete. Zakon je začel veljati 01. januarja 2013. V sistemu dodatnega pokojninskega zavarovanja so določeni členi iz ZPIZ-2 pričeli veljati takoj, določeni (predvsem prilagoditve pokojninskih načrtov in razmerij z zavarovanci in delodajalci) pa bodo pričele veljati najkasneje do konca junija 2015. Večina podzakonskih aktov, ki so jih pripravila različna Ministrstva in Agencije, so pričeli veljati v letu 2013. Izvajalci se bodo v letu 2014 prilagodili novemu ZPIZ-2

Zaostrene gospodarske razmere in sprememba zakonodaje sta v preteklem letu pomembno vplivala na poslovanje kritnega sklada.

Z izjemo nekaj primerov, o katerih posledicah več v nadaljevanju, večina novosti, zlasti tistih, s pričakovanim pozitivnim vplivom na razvoj dejavnosti, tudi ob koncu leta še ni bila implementirana. Zavarovanje se je tako v pretežnem delu v letu 2013 še naprej izvajalo na podlagi odobrenih pokojninskih načrtov po določbah Zakona o pokojninskem invalidskem zavarovanju ZPIZ-1.

Nov zakon ZPIZ-2 je hkrati zožil možnosti izrednih izstopov iz zavarovanja ter predčasnih dvigov sredstev za prihodnja plačila in hkrati uvedel možnost koriščenja pravic do dviga sredstev po preteku 10 let za sredstva, vplačana s strani delodajalcev do 31.12.2012. Koriščenje pravice do dviga teh sredstev ne predstavlja prenehanja (izstopa) iz zavarovanja. Navedena ureditev je tako k dvigu sredstev vzpodbudila tudi tiste posameznike, ki so s predčasnim dvigom odlašali iz razloga, ker bi jim v tem primeru zavarovanje prenehalo oziroma bi se jim v primeru ponovne vključitve 10-letno obdobje pričelo šteti znova.

Skladno z določbami 417. člena ZPIZ-2 je kadarkoli po preteku 10 let možno zahtevati uveljavljanje pravice do dviga sredstev, ki so jih do 31.12.2012 vplačali delodajalci. Uveljavitev omenjene pravice ne predstavlja prekinitve zavarovanja (praviloma se plačevanje premij na police nadaljuje).

Graf 12: Gibanje števila zavarovancev in vrednosti kritnega sklada



Tudi vpliv razmer na finančnih trgih je vplival na poslovanje kritnega sklada. Konec leta 2013 je zaznamoval izbran način dokapitalizacije slovenskih bank, s katerim je bil uzakonjen izbris terjatev iz naslova delnic in podrejenih obveznic bank.

V kolikor tega izrednega dogodka ne bi bilo, bi bila dosežena in pripisana donosnost bistveno višja od zjamčene donosnosti po pokojninskih načrtih. Posledica tega ukrepa je, da je letna dosežena donosnost v povprečju znašala 1,14 odstotka, kar je bilo manj, kot je znašala letna zjamčena donosnost (2,30 odstotka).

Ta razkorak je vplival na znižanje rezervacij zavarovancem (presežni donosi iz preteklih let, nad zjamčenim donosom) in kritje zjamčenega donosa družbe zavarovancem v breme lastnega kapitala v višini 276.598 evrov.

2.6 PRIKAZ OBRESTNE MERE IN DELEŽA REZERVACIJ

Rezervacije, ki po stanju na dan 31.12.2013 še ne bi bile pripisane zavarovancem, ne obstajajo. Zato je njihov delež v razmerju do zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31.12.2013 znaša 0 odstotkov.

2.7 PODATKI O VIŠINI VSTOPNIH IN IZSTOPNIH STROŠKOV, O NAČINU IZRAČUNA TER PLAČILA VIŠINE PROVIZIJE ZA UPRAVLJANJE SKLADA

Upravljavca je za izvajanje zavarovanja po pokojninskih načrtih upravičen do povračila vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje kritnih skladov. V letu 2013 so se obračunavale naslednje višine stroškov:

- vstopni stroški do 1,9 %
- upravljavska provizija do 1,0 %
- izstopni stroški:
 - o redno prenehanje do 0,0 %
 - o izstop; izplačilo do 0,5 %
 - o odpoved; prenos do 1,0 %
- stroški pooblaščenega skrbnika od 0,025 % do 0,030 %.

Stroški pooblaščenega skrbnika pripadajo skrbniški banki v skladu s podpisano pogodbo po ZPIZ-1 in ZPIZ-2.

Vstopni stroški se obračunajo ob vplačilu premije. Vplačana premija, zmanjšana za vstopne stroške predstavlja čisto vplačano premijo.

Upravljavška provizija se obračunava v letni višini do 1,0 odstotka od vrednosti premoženja kritnega sklada, upravljavec pa si provizijo za upravljanje obračunava mesečno v višini 1/12 letnega odstotka od vrednosti kritnega sklada na koncu meseca.

Izstopni stroški ob rednem prenehanju zavarovanja znašajo 0 % od vrednosti na osebem računu zavarovanca, povečane za rezervacije zavarovanca.

Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja znašajo do 0,5 % od vrednosti na osebem računu zavarovanca, povečane za rezervacije zavarovanca, obračunane na zadnji dan meseca pred prenehanjem zavarovanja.

Izstopni stroški v primeru prehoda zavarovanca v drug pokojninski načrt znašajo do 1 % od vrednosti na osebem računu zavarovanca, povečane za rezervacije zavarovanca, obračunane na zadnji dan meseca pred prehodom zavarovanca v drug pokojninski načrt.

Obračunani stroški, ki predstavljajo prihodek pokojninske družbe, so v preteklih dveh letih znašali, kot prikazuje spodnja tabela.

Tabela 13: Višina stroškov, do katerih je upravičen upravljavec

	VSTOPNI STROŠKI	UPRAVLJAVŠKA PROVIZIJA	IZSTOPNI STROŠKI	SKUPAJ
2013	194.902	1.082.413	213.485	1.490.799
2012	249.760	1.528.965	91.612	1.870.338

2.8 PODATKI O VRSTAH DRUGIH STROŠKOV

V skladu s pokojninskima načrtoma PN-PDPZ-MN-01/2000 in PN-PDPZ-MN-02/2001 drugi stroški (borznoposredniška provizija, stroški skrbništva v tujini, stroški storitev KDD, stroški bančnih provizij in nadomestil), razen tistih, navedenih v poglavju 2.7 in 2.9 niso bremenili zavarovancev ali kritnega sklada oziroma jih je za zavarovance ali kritni sklad poravnala družba v breme lastnih sredstev.

2.9 PREDSTAVITEV PROVIZIJE, DO KATERE JE UPRAVIČEN SKRBNIK

Skrbniške storitve za premoženje kritnega sklada je tudi v letu 2013 kot pooblaščen skrbnik izvajala Banka Koper d.d. V skladu s pogodbo o izvajanju skrbniških storitev, in glede na spremembo v velikosti kritnega sklada, je provizija banke skrbnice znašala od 0,025 do 0,030 odstotka letno od čiste vrednosti premoženja kritnega sklada.

Podatki o obračunani skrbniški proviziji v preteklih letih so navedeni v spodnji tabeli.

Tabela 14: Višina stroškov, do katerih je upravičena pooblaščen bank skrbnica

	2013	2012
Skrbniška provizija	30.974	31.821

2.10 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANA KRITNEGA SKLADA PDPZ

V nadaljevanju upravljevec podaja kratka pojasnila k izbranim kazalnikom poslovanja kritnega sklada PDPZ, ki so predpisani v Sklepu o letnem poročilu pokojninskega sklada.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada znaša nič evrov zaradi dejstva, da se vsi donosi pripišejo na osebne račune zavarovancev. To pomeni, da znaša čisti dobiček kritnega sklada PDPZ vedno nič evrov. Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ je izračunan kot aritmetična sredina čiste vrednosti kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v poslovnem letu 2013 in 2012.

V kazalniku stroškov poslovanja so med stroški poslovanja vključeni podatki iz Izkaza poslovnega izida kritnega sklada PDPZ pod točko VIII., IX. in X. Med stroški poslovanja pod točko VIII. sodijo obračunani vstopni in izstopni stroški ter upravljavska provizija. Stroški poslovanja so se v letu 2013 znižali zaradi najvišje zakonsko predpisane upravljavske provizije, ki lahko znaša do 1 odstotek čiste vrednosti kritnega sklada PDPZ. Kazalnik ni primerljiv s kazalnikom, ki ga izračunavajo vzajemni skladi.

Stroški poslovanja od vplačane premije znašajo 13,76 odstotkov v letu 2013 in letu 2012.

Rast vplačane premije se je v letu 2013 znižala za 20 odstotkov glede na leto 2012, v letu 2012 pa za 10 odstotkov glede na leto 2011.

Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2013 znašala 4.810 evrov in je bila nižja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2012.

Tabela 15: Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada PDPZ

1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada			
	čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	Indeks
1	2	3	4=2/3
leto 2013	0	108.645.314	0,00
leto 2012	0	128.352.349	0,00

2. Kazalnik stroškov poslovanja			
	stroški poslovanja	povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	Indeks
1	2	3	4=2/3
leto 2013	1.521.773	108.645.314	0,01
leto 2012	1.902.158	128.352.349	0,01

3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
	stroški poslovanja	vplačila oziroma premije	Delež stroškov 4=2/3*10
1	2	3	0
leto 2013	1.521.773	11.058.489	13,76
leto 2012	1.902.158	13.825.434	13,76

4. Rast vplačane premije (indeks)			
	vplačana premija v tekočem letu	vplačana premija v preteklem letu	Indeks 4=2/3*10
1	2	3	0
leto 2013	11.058.489	13.825.434	80
leto 2012	13.825.434	15.336.157	90

5. Povprečna izplačana odkupna vrednost

	obračunane odkupne vrednosti	število obračunov odkupne vrednosti	Povprečna izplačana odkupna vrednost
1	2	3	4=2/3
leto 2013	38.067.875	7.914	4.810,19
leto 2012	18.728.923	3.275	5.718,76

2.11 DODATNA POJASNILA

V skladu s Sklepom o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Ur. l. št. 79/2013) družba za kritni sklad PDPZ objavlja dodatna pojasnila.

1. Navedba in opis najpomembnejših dogodkov, ki so vplivali na poslovanje in rezultate poslovanja kritnega sklada v poslovnem letu

V letu 2013 je na višino kritnega sklada vplivalo dejstvo, da se je večjemu delodajalcu v začetku leta izteklo desetletno obdobje in so zaposleni izkoristili pravico do enkratnega dviga sredstev. Dodatno so se skrajšali izplačilni roki zaradi uveljavitve ZPIZ-2. Na kritnem skladu je bilo zato za štiri mesece več izplačil, kot če ZPIZ-2 ne bi pričel veljati.

Pomembnejši dogodek, ki je razlastnil imetnike podrejenih obveznic, je temeljil na spremembi Zakona o bančništvu, ki je bila podlaga za razlastitev kritnega sklada, kot imetnika podrejene obveznice NLB 26 v višini 262.431 evrov ter delnic NLB v višini 2.100 evrov.

Donosnost kritnega sklada iz naložb je znašala 1,14 odstotkov, zajamčena donosnost pa 2,3 odstotke. Kritni sklad dosegel 2,22 odstotno pripisano donosnost. V kolikor se v izračunu donosnosti ne upoštevajo slabitve, bi kritni sklad dosegel 5,05 odstotno donosnost.

2. Prikaz obrestne mere, izražene v odstotkih, ki jo je upravljavec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letnem nivoju in prikaz deleža rezervacij, ki še niso pripisane članu, izraženega kot odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo za vsak kritni sklad, če upravljavec kritnega sklada (v nadaljnjem besedilu: upravljavec) izračunava odkupno vrednost police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi sorazmernega deleža zavarovanca v donosu kritnega sklada

Prikaz obrestne mere je obrazložen v poglavju 2.6 zgoraj.

3. prikaz vrednosti enote premoženja na začetku poslovnega leta, vrednosti enote premoženja na koncu poslovnega leta ter odstotek spremembe v poslovnem letu za vsak kritni sklad, če upravljavec izračunava odkupno vrednost police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada.

Kritni sklad PDPZ ne izračunava enot premoženja, temveč uporablja sorazmerni delež v sredstvih kritnega sklada.

2.12 NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE

Po datumu obračunskega obdobja, kot je za obdobje, ki se je končalo na dne 31. 12. 2013, ni bilo pomembnih dogodkov, ki vplivajo na izdelane in predstavljene računovodske izkaze ter pojasnila k njim.



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **upravljavcu kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega** **zavarovanja pri družbi Moja naložba pokojninska družba d.d.**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja pri družbi Moja naložba pokojninska družba d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov banke, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja banke. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družic članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja pri družbi Moja naložba pokojninska družba d.d., na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Na podlagi Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »sklep«) je družba Moja naložba pokojninska družba d.d. pripravila predpisane izkaze (izkaz poslovnega izida, izkaz premoženja), kot so razkriti v Prilogi 1 k letnemu poročilu za kritni sklad prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja družbe Moja naložba pokojninska družba d.d. Poslovodstvo Moja naložba pokojninska družba d.d. je odgovorno za pripravo teh izkazov in ti izkazi niso del računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Po našem mnenju so podatki iz Priloge 1 skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Aleš Grm
Pooblaščen revizor



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Deloitte.

Ljubljana, 14. marec 2014

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

4 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

MOJA NALOŽBA pokojninska družba d.d.
Ulica Vita Kraigherja 5
2103 Maribor

Aktuarsko sem preveril primernost evidenc družbe za namene vrednotenja obveznosti, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in ustreznost zavarovalnih premij prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti družbe MOJA NALOŽBA pokojninska družba d.d., Maribor na dan 31.12.2013.

Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe. Naloga pooblaščenega aktuarja je, da:

- 1 preveri ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- 2 izrazi mnenje o tem ali matematične rezervacije, kot jih je oblikovala družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti družbe, ki izhajajo iz dolgoročnih pogodb ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja dolgoročnih zavarovanj, na dan vrednotenja;
- 3 preveri ali so bile za namene 2. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah;
- 4 potrdi ali za nove tipe dolgoročnih zavarovalnih pogodb, ki jih je družba začela sklepiti med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije;
- 5 ugotovi višino minimalnega kapitala družbe za potrebe dolgoročnih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Na osnovi opravljenega aktuarskega preverjanja izražam naslednje mnenje:

- 6 družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj;
- 7 višina premij, višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročne obveznosti družbe in naložbe kritnih skladov na dan 31.12.2013 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- 8 družba na dan 31.12.2013 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Maribor, 04.03.2014


Liljan Belšak, FSAA
pooblaščen aktuar družbe
MOJA NALOŽBA pokojninska družba d.d.

5 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA

V skladu z ZPIZ-2 mora kritni sklad za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje imenovati odbor pokojninskega sklada. Odbor sklada še ni imenovan, ker mora upravljavec v skladu s 416. členom ZPIZ-2 uskladiti obstoječe pokojninske načrte v roku dveh let po uveljavitvi zakona, to je do konca leta 2014.

6 IZJAVA POSLOVODSTVA

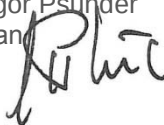
Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja kritnega sklad PDPZ in izidov poslovanja za leto 2013.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava je dne 25. 02. 2014 odobrila računovodske izkaze. Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za poslovno leto 2013.

dr. Igor Pšunder
član



Uprava družbe

Lojze Grobelnik
predsednik



7 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA, SKUPAJ S POJASNILI

7.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ

Tabela 16: Bilanca stanja kritnega sklada PDPZ na dan zadnji dan

BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA PDPZ v evrih	na dan 31.12.2013	na dan 31.12.2012	Indeks
I. SREDSTVA	101.060.750	128.325.697	79
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH			
1. Naložbene nepremičnine			
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah			
B. FINANČNE NALOŽBE	99.393.403	127.032.699	78
1. v posojila in depozite	14.298.266	15.693.117	91
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	64.310.466	72.192.405	89
- dolžniški vrednostni papirji	64.310.466	72.192.405	89
3. razpoložljive za prodajo, od tega			
- dolžniški vrednostni papirji			
- lastniški vrednostni papirji			
4. vrednotenje po poštenu vrednosti, od tega	20.784.671	39.147.177	53
- dolžniški vrednostni papirji	14.798.976	33.247.583	45
- lastniški vrednostni papirji	5.985.696	5.899.594	101
C. TERJATVE	282.741	270	104.692
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	276.343	0	0
2. Druge terjatve	6.398	270	2.369
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.384.606	1.292.728	107
E. DRUGA SREDSTVA			
F. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA			
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov			
2. Druga zunajbilančna sredstva			
II. OBVEZNOSTI	101.060.750	128.325.697	79
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	100.950.473	128.162.906	79
1. Matematične rezervacije za vplačane premije	90.357.863	113.011.639	80
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	10.592.610	15.151.266	70
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)			
B. FINANČNE OBVEZNOSTI			
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	110.277	162.791	68
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih fin. Instrumentov			
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	104.920	156.641	67
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada			
4. Druge poslovne obveznosti	5.357	6.150	87
D. DRUGE OBVEZNOSTI			
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI			
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov			
2. Iz naslova danih jamstev			
3. Druge zunajbilančne obveznosti			

Tabela 17: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za obdobje od 01. 01. do 31. 12.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA PDPZ v evrih		od 01.01. do 31.12.2013	od 01.01. do 31.12.2012	Indeks
Po MSRP				
II.	Finančni prihodki	5.087.654	6.960.522	79
1.	Prihodki iz dividend in deležev	40.425	66.139	61
2.	Prihodki od obresti	4.924.340	6.061.985	81
3.	Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	92.696	493.610	102
4.	Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	313.153	0
5.	Drugi finančni prihodki	30.193	25.634	118
III.	Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0
1.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0
2.	Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3.	Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida	0	0	0
IV.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	276.598	196	141.143
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	1.490.799	1.870.338	80
1.	Obračunani vstopni stroški	194.902	249.760	78
2.	Izstopni stroški	213.485	91.612	233
3.	Provizija za upravljanje	1.082.413	1.528.965	71
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	30.974	31.821	97
X.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo KS	0	0	0
XI.	Finančni odhodki	2.890.709	813.211	406
1.	Odhodki za obresti	164.411	110.721	148
2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	184.446	702.489	239
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	2.541.852	0	0
XII.	Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0
1.	Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	0
2.	Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	0	0	0
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (II.+III.+IV.-VIII.-IX.-X.-XI.-XII.)	951.770	4.245.349	0

Tabela 18: Izkaz pripisa dobička od 01. 01. do 31. 12.

IZKAZ PRIPISA DOBIČKA		od 01. 01. do 31.12.2013	od 01. 01. do 31.12.2012	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku KS				
Čisti donos obračunskega obdobja + / -		1.360.157	4.586.721	30
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		2.381.387	2.814.398	85
- pripis donosa nad zajamčenim, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		-1.021.230	1.772.323	-58
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnemu računu		0	0	0

Tabela 19: Izkaz denarnih tokov kritnega sklada PDPZ od 01. 01. do 31. 12.

IZKAZ DENARNIH TOKOV za kritni sklad PDPZ v evrih		od 01.01. do 31.12.2013	od 01.01. do 31.12.2012	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	11.058.489	13.825.434	80
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	38.281.360	18.728.923	204
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.233.292	947.957	236
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	0	0	0
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt; znotraj istega upravljavca oz. gospodarske družbe	0	0	0
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	2.233.292	947.957	236
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	3.388.108	261.654	1.295
	1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	0	0	0
	2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt; znotraj istega upravljavca oz. gospodarske družbe	0	0	0
	3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	3.388.108	261.654	1.295
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	-28.377.687	-4.217.186	673
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	276.696	196	141.171
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	88.712.195	124.112.859	71
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	65.715.290	125.433.442	52
IX.	Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0	0
X.	Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0	0
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	6.556.203	7.278.036	90
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.360.238	1.434.214	95
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	28.469.566	4.523.435	629
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	91.878	306.248	30
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.292.728	986.480	131
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	1.384.606	1.292.728	107

7.2 PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Družba, ki sestavlja računovodske izkaze in razkritja je:

MOJA NALOŽBA pokojninska družba d.d.
Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor.

Uprava družbe je na dan 25. 02. 2014 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU in v skladu z Zakonom o zavarovalništvu. Podrobnejši popis standardov je prikazan v Letnem poročilu za družbo Moja naložba d.d.. Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom so pripravljena v skladu z veljavnimi MSRP, dodatna razkritja k računovodskim izkazom pa so pripravljena tudi v skladu z ZPIZ-2 in s Sklepom o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Ur. l. št. 79/2013), ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podatki v računovodskih izkazih in podatki v razkritjih temeljijo na poslovnih dogodkih, evidentiranih v knjigovodskih listinah oziroma v poslovnih knjigah kritega sklada. Podatki v računovodskih izkazih in razkritjih so prikazani na evro natančno. Centi so od 00 do 49 zaokroženi navzdol, od 50 do 99 so zaokroženi navzgor. Vse postavke v tujih valutah na dan bilance stanja so preračunane na podlagi referenčnega tečaja Evropske centralne banke.

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih.

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju
--

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

MSRP 13 »Merjenje poštene vrednosti«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

Spremembe MSRP 1 »Prva uporaba MSRP« – Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

Spremembe MSRP 1 »Prva uporaba MSRP« – Državna posojila, ki ga je EU sprejela 4. marca 2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

Spremembe MSRP 7 »Finančni instrumenti: razkritja« - Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti, ki ga je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

Spremembe MRS 1 »Predstavljanje računovodskih izkazov« – Predstavljanje postavk drugega vseobsegajočega donosa, ki ga je EU sprejela 5. junija 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2012 ali pozneje),

Spremembe MRS 12 »Davek iz dobička« - Odloženi davek: Povrnitev zadevnih sredstev, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali pozneje).

Spremembe MRS 19 »Zasluzki zaposlencev« - Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov, ki ga je EU sprejela 5. junija 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 20092011)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32, MRS 34), predvsem z

namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 27. marca 2013 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),

OPMSRP 20 »Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah družbe.

Razdelek B: Informacije v zvezi z že objavljenimi standardi, ki bodo stopili v veljavo na poznejši datum in ki jih podjetje ne uporablja v svojih računovodskih izkazih

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

MSRP 11 »Skupne ureditve«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

MRS 27 (spremenjen leta 2011) »Ločeni računovodski izkazi«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

MRS 28 (spremenjen leta 2011) »Naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 11 »Skupne ureditve« in MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah« - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah« in MRS 27 (spremenjen 2011) »Ločeni računovodski izkazi« - Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

Spremembe MRS 32 »Finančni instrumenti: predstavitev« – Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti, ki jih je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

Spremembe MRS 36 »Oslabitev sredstev« – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),

Spremembe MRS 39 »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje« – Novacija izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Razdelek C: Stanje potrditev s strani EU

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan [datum objave računovodskih izkazov](spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 9 »Finančni instrumenti« in nadaljnje spremembe (datum uveljavitve še ni določen),

Spremembe MRS 19 »Zasluški zaposlencev« - Programi z določenimi zasluški: **Prispevki zaposlencev** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2014 ali pozneje),

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2014 ali pozneje),

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2014 ali pozneje),

OPMSRP 21 »Dajatve« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Družba predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje«** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Dodatne podrobnosti o posameznih standardih, popravkih, spremembah in pojasnilih, ki se jih lahko uporabi, kot je potrebno:

MSRP 9 »Finančni instrumenti«, ki ga je OMRS objavil 12. novembra 2009. 28. oktobra 2010 je OMRS ponovno izdal MSRP 9, v katerega je vključil nove zahteve glede obračunavanja finančnih obveznosti in iz MRS 39 prenesel zahteve za odpravo pripoznanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti. 19. novembra 2013 je OMRS izdal dodaten sveženj sprememb računovodskih zahtev za finančne instrumente. Standard uporablja enoten pristop za ugotavljanje, ali je finančno sredstvo merjeno po odplačni ali pošteni vrednosti, s čimer nadomešča vrsto različnih pravil iz MRS 39. Pristop MSRP 9 temelji na načinu, s katerim podjetje upravlja finančne instrumente (njegov poslovni model) in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnih sredstev. Novi standard zahteva tudi, da se uporablja enotna metoda za oslabitve, s čimer nadomešča številne različne metode za oslabitev v MRS 39. Nove zahteve glede obračunavanja finančnih obveznosti odpravljajo težavo nestalnosti v poslovnem izidu, ki so posledica odločitve izdajatelja, da svoje dolgove meri po pošteni vrednosti. OMRS se je odločil, da bo ohranil obstoječe merjenje odplačne vrednosti za večino obveznosti, spremembe pa je omejil na tiste, ki so potrebne za odpravljanje problema lastnega kredita. V skladu z novimi zahtevami bo podjetje, ki se odloči, da bo obveznosti merilo po pošteni vrednosti, del spremembe v pošteni vrednosti, ki je posledica sprememb v lastnem kreditnem tveganju podjetja, predstavilo med drugim vseobsegajočim donosom v izkazu poslovnega izida, in ne v poslovnem izidu. Spremembe iz novembra 2013 uvajajo konkretno prenovno obračunavanja varovanja pred tveganji, ki bo podjetjem omogočilo boljše razkrivanje dejavnosti upravljanja s tveganji v računovodskih izkazih. Tako bodo lahko spremembe obravnavanja t. i. vprašanja lastnega kredita, ki so že bile vključene v MSRP 9 Finančni instrumenti, uporabljene ločeno in drugega obračunavanja finančnih instrumentov ne bo treba spreminjati. Prav tako odpravlja obvezno uveljavitev MSRP 9 s 1. januarjem 2015 in pripravljavcem računovodskih izkazov daje na voljo dovolj časa za prehod na nove zahteve.

MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi« ki ga je OMRS objavil 12. maja 2011. MSRP 10 nadomešča napotke v zvezi s konsolidacijo v MRS 27 »Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi« in v SOP 12 »Konsolidiranje – Podjetja za posebne namene« z vpeljavo enotnega modela konsolidacije za vsa podjetja, ki temelji na obvladovanju, ne glede na naravo podjetja, v katerega se vlaga (tj., ali je podjetje nadzorovano z glasovalnimi pravicami naložbenikov ali z drugimi

pogodbenimi sporazumi, kot je pogosto v podjetjih za posebne namene). Po MSRP 10 obvladovanje temelji na tem, ali ima naložbenik 1) oblast nad podjetjem, v katerega vlaga; 2) izpostavljenost ali pravice do variabilnih donosov iz svojega sodelovanja s podjetjem, v katerega vlaga; ter 3) možnost, da uporabi svojo oblast nad podjetjem, v katerega vlaga, za vplivanje na znesek donosov.

MSRP 11 »Skupne ureditve«, ki ga je OMRS objavil 12. maja 2011. MSRP 11 uvaja nove računovodske zahteve za skupne ureditve, ki nadomeščajo MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih. Opcija uporabe metode sorazmerne konsolidacije pri obračunavanju skupaj obvladovanih podjetij je odstranjena. Poleg tega MSRP 11 za zdaj odpravlja skupaj obvladovana sredstva na zgolj razlikovanje med skupnim poslovanjem in skupnimi vlaganji. Skupno poslovanje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do sredstev in so zavezane k obveznostim. Skupno vlaganje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do čistih sredstev.

MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah«, ki ga je OMRS objavil 12. maja 2011. MSRP 12 bo zahteval izboljšana razkritja tako o konsolidiranih kot o nekonsolidiranih podjetjih, ki jih podjetje obvladuje. Cilj MSRP 12 je zahtevati informacije, da bodo uporabniki računovodskih izkazov lahko ocenili osnovo obvladovanja, kakršnekoli omejitve konsolidiranih sredstev in obveznosti, izpostavljenosti tveganjem iz naslova obvladovanja nekonsolidiranih strukturiranih podjetij ter vpletenost neobvladujočih lastnikov kapitala v dejavnosti konsolidiranih podjetij.

MSRP 13 »Merjenje poštene vrednosti«, ki ga je OMRS objavil 12. maja 2011. MSRP 13 določa pošteno vrednost, daje napotke, kako opredeliti pošteno vrednost, in zahteva razkritja glede merjenj poštene vrednosti. Kljub temu MSRP 13 ne spreminja zahtev glede tega, katere postavke naj bi bile izmerjene ali razkrite po poštenu vrednosti.

Spremembe MSRP 1 »Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja« - Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je OMRS objavil 20. decembra 2010. Prva sprememba nadomešča sklicevanja na dogovorjeni datum "1. januar 2004" z "datumom prehoda na MSRP" in tako odpravlja potrebo, da bi podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP, spremenila posle odprave pripoznanj, do katerih je prišlo pred datumom prehoda na MSRP. Druga sprememba daje napotke, kako naj podjetje nadaljuje obstoječe računovodske izkaze v skladu z MSRP-ji po obdobju, v katerem podjetje ni izpolnjevalo MSRP-jev, ker je bila njegova funkcionalna valuta podvržena visoki hiperinflaciji.

Spremembe MSRP 1 »Prva uporaba MSRP« – Državna posojila, ki jih je OMRS objavil 13. marca 2012. Sprememba obravnava, kako naj podjetje, ki MSRP uporabi prvič, obračuna državna posojila z manj kot tržno obrestno mero v času prehoda na MSRP-je. Uvaja se tudi izjema za uporabo MSRP za nazaj, ki podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič, prinaša enako olajšanje kot že obstoječim pripravljavcem računovodskih izkazov po MSRP, ki jim je bilo to omogočeno z vpeljavo zahteve v MRS 20 »Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči« leta 2008.

Spremembe MSRP 7 »Finančni instrumenti: razkritja« - Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki jih je OMRS objavil 16. decembra 2011. Spremembe zahtevajo informacije o vseh pripoznanih finančnih instrumentih, ki so pobotani v skladu z odstavkom 42 MRS 32. Spremembe prav tako zahtevajo razkritje informacij o pripoznanih finančnih instrumentih, ki so podvrženi izvršljivim krovnim pogodbam o pobotanju in podobnim sporazumom, tudi če niso pobotani po MRS 32.

Spremembe MSRP 9 »Finančni instrumenti« in MSRP 7 »Finančni instrumenti: razkritja« - Obvezni datum uveljavitve in razkritja prehodov, ki jih je OMRS objavil 16. decembra 2011. Spremembe prelagajo obvezni datum uveljavitve iz 1. januarja 2013 na 1. januar 2015. Spremembe prav tako zagotavljajo oprostitev zahteve po spremembi primerjalnih računovodskih izkazov za učinek uporabe MSRP 9. Ta oprostitev je bila prvotno na voljo zgolj družbam, ki so se odločile za uporabo MSRP 9 pred letom 2012. Namesto tega bodo potrebna dodatna razkritja prehodov, da bi naložbenikom pomagala razumeti učinek začetne uporabe MSRP 9 na razvrstitev in merjenje finančnih instrumentov.

Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 11 »Skupne ureditve« in MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah« - Napotki za prehod, ki jih je OMRS objavil 28. junija 2012. Namen sprememb je omogočiti dodatno olajšanje pri prehodu na MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12 z »omejitvijo zahteve za zagotavljanje prilagojenih primerljivih podatkov na zgolj primerljivo predhodno obdobje«. Prav tako sta bila spremenjena MSRP 11 in MSRP 12, da bi izbrisali zahtevo po zagotavljanju primerljivih podatkov za obdobja pred trenutnim predhodnim obdobjem.

Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah« in MRS 27 »Ločeni računovodski izkazi« - Naložbena podjetja, ki jih je OMRS objavil 31. oktobra 2012. Spremembe prinašajo izjemo za zahtevo po konsolidaciji iz MSRP 10 in od naložbenih podjetij zahtevajo, da za posamezna odvisna podjetja izvedejo meritev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, in ne konsolidacije. Te spremembe določajo tudi zahteve po razkritju za naložbena podjetja.

Spremembe MRS 1 »Predstavljanje računovodskih izkazov« – Predstavljanje postavk drugega vseobsegajočega donosa, ki jih je OMRS objavil 16. junija 2011. Spremembe zahtevajo, da družbe, ki pripravljajo računovodske izkaze v skladu z MSRP-ji, zberejo postavke znotraj drugega obsežnega dohodka, ki ga je mogoče prerazvrstiti v sklop poslovnega izida v izkazu poslovnega izida. Spremembe prav tako potrjujejo obstoječe zahteve, naj bodo postavke v drugem vseobsegajočem donosu in poslovnemu izidu predstavljene bodisi kot enoten izkaz bodisi kot dva zaporedna izkaza.

Spremembe MRS 12 »Davek iz dobička« - Odloženi davek: **povrnitev zadevnih sredstev**, ki jih je OMRS objavil 20. decembra 2010. MRS 12 zahteva, da podjetje meri odloženi davek za sredstvo glede na to, ali podjetje pričakuje povrnitev knjigovodske vrednosti sredstva z uporabo ali s prodajo. Če je sredstvo merjeno po modelu poštene vrednosti iz MRS 40 »Naložbene nepremičnine«, je lahko težko ali subjektivno oceniti, ali bo povrnitev potekala z uporabo ali s prodajo. Sprememba zagotavlja praktično rešitev težave z vpeljavo predpostavke, da bo povrnitev knjigovodske vrednosti običajno potekala s prodajo.

Spremembe MRS 19 »Zasluški zaposlencev« – Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov, ki jih je OMRS objavil 16. junija 2011. Spremembe prinašajo znatne izboljšave z: (1) odpravljanjem opcije odlaganja pripoznavanja dobičkov ali izgub, znanega kot »metoda pasu«, kar izboljšuje primerljivost in zanesljivost predstavljanja; (2) racionalizacijo predstavljanja sprememb sredstev in obveznosti iz naslova programov z določenimi zasluški, vključno z zahtevo po predstavljanju ponovnega merjenja v drugem vseobsegajočem donosu, in s tem ločevanje teh sprememb od sprememb, ki jih imajo mnogi za posledico dnevnega poslovanja podjetja; (3) izboljševanjem zahtev za razkritje programov z določenimi zasluški, kar ponuja boljše podatke o lastnostih teh programov in tveganjih, ki so jim podjetja izpostavljena zaradi sodelovanja v teh programih.

Spremembe MRS 19 »Zasluški zaposlencev« - Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je OMRS objavil 21. novembra 2013. Omejen obseg sprememb velja za prispevke zaposlencev ali tretjih oseb k programom z določenimi zasluški. Namen sprememb je poenostaviti obračunavanje prispevkov, ki niso odvisni od dolžine službovanja zaposlenega, na primer: prispevki zaposlenih, izračunani na podlagi fiksnega odstotka plačila.

MRS 27 »Ločeni računovodski izkazi« (spremenjeni leta 2011) je OMRS objavil 12. maja 2011. Zahteve v zvezi z ločenimi računovodskimi izkazi so nespremenjene in so vključene v spremembo MRS 27. Ostale dele MRS 27 je nadomestil MSRP 10.

MRS 28 »Naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja« (spremenjen leta 2011), ki ga je OMRS objavil 12. maja 2011. MRS 28 je spremenjen skladno z izdajo MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12.

Spremembe MRS 32 »Finančni instrumenti: predstavljanje« – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti je OMRS objavil 16. decembra 2011. Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (d) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja.

Spremembe MRS 36 »Oslabitev sredstev« – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je OMRS objavil 29. maja 2013. Omejene spremembe MRS 36 se nanašajo na razkritje podatkov o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev, če ta vrednost temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve. Med pripravljanjem MSRP 13 Merjenje poštenih vrednosti je OMRS sklenil spremeniti MRS 36 tako, da zahteva razkritja nadomestljive vrednosti oslabljenih sredstev. Trenutne spremembe pojasnjujejo prvoten namen OMRS, da bi obseg takšnih razkritij omejili na nadomestljivo vrednost oslabljenih sredstev, ki temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve.

Spremembe MRS 39 »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje« – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je OMRS objavil 27. junija 2013. Omejene spremembe omogočajo nadaljnje obračunavanje varovanja pred tveganji v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi z namenom izvedbe kliringa s centralno nasprotno stranko zaradi zakonov in predpisov, če so izpolnjeni določeni pogoji (v tem kontekstu prenova določa, da se morajo pogodbene stranke strinjati o zamenjavi prvotne nasprotne stranke z novo).

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2009-2011)«, ki jih je OMRS objavil 17. maja 2012. Spremembe različnih standardov in pojasnil izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32 in MRS 34), njihov namen pa je predvsem odpravljanje neskladnosti in razlaga besedila. Spremembe pojasnjujejo zahteve za računovodsko pripoznavanje v primerih, kjer je prej bila dovoljena prosta razlaga. Najpomembnejše spremembe vključujejo nove ali popravljene zahteve v zvezi s: (i) ponovno uporabo MSRP 1, (ii) stroški izposojanja po MSRP 1, (iii) pojasnilom zahtev za primerljive podatke, (iv) razvrščanjem opreme za vzdrževanje, (v) medletnim računovodskim poročanjem in odseki informacij za vsa sredstva in obveznosti.

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)«, ki jih je OMRS objavil 12. decembra 2013. Izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MRS 24 in MRS 38), njihov namen pa je predvsem odpravljanje neskladnosti in razlaga besedila. Spremembe pojasnjujejo zahteve za računovodsko pripoznavanje v primerih, kjer je prej bila dovoljena prosta razlaga. Najpomembnejše spremembe vključujejo nove ali popravljene zahteve v zvezi s: (i) opredelitvijo 'zahtevanih pogojev'; (ii) obračunavanjem zneskov, katerih plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov, v okviru poslovne združitve; (iii) združitvijo poslovnih segmentov in uskladitvijo celotnih sredstev odseka, o katerem se poroča, s sredstvi podjetja; (IV) merjenjem kratkoročnih terjatev in obveznosti; in (vi) pojasnjevanjem o ključnem poslovnem osebu.

Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)«, ki jih je OMRS objavil 12. decembra 2013. Izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), njihov namen pa je predvsem odpravljanje neskladnosti in razlaga besedila. Spremembe pojasnjujejo zahteve za računovodsko pripoznavanje v primerih, kjer je prej bila dovoljena prosta razlaga. Najpomembnejše spremembe vključujejo nove ali popravljene zahteve v zvezi s: (i) pomenom učinkovitih MSRP pri MRSP 1; (ii) obsegom izjeme za skupne podvige; (iii) obsegom 52. odstavka MSRP 13 (izjeme portfelja) in (iv) pojasnjevanjem medsebojne povezanosti MSRP 3 in MRS 40 pri razvrščanju nepremičnin kot naložbene nepremičnine oz. lastniško uporabljene nepremičnine.

OPMSRP 20 "Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča", ki jih je OMRS objavil 19. oktobra 2011. Pojasnilo navaja, da morajo biti stroški, povezani z »dejavnostjo odstranjevanja«, obračunani kot dodatek k obstoječemu sredstvu ali njegovo izboljšanje in da mora biti ta sestavina amortizirana v dobi pričakovanega uporabnega življenja prepoznane sestavine rudnega telesa, ki postane dostopnejša kot posledica dejavnosti odstranjevanja (z uporabo enot proizvodne metode, razen če ni kakšna druga metoda primernejša).

OPMSRP 21 »Dajatve«, ki ga je OMRS objavil 20. maja 2013. OPMSRP 21 je pojasnilo MRS 37 Rezervacije, pogoje obveznosti in pogojna sredstva. MRS 37 določa kriterije za pripoznavanje obveznosti, med katere spada tudi zahteva, da ima podjetje trenutno obveznost, ki je posledica nekega preteklega dogodka (obvezujoči dogodek). OPMSRP 21 pojasnjuje, da je obvezujoči

dogodek, ki vpliva nastanek obveznosti plačila dajatve, dejavnost, ki jo opisuje navezujoča se zakonodaja, ki povzroči plačilo dajatve.

7.3 TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2013, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada,
- poslovni dogodki so evidentirani v poslovnih knjigah, ko se pojavijo, oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo,
- računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada,
- odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

- previdnost,
- prednost vsebine pred obliko in
- pomembnost.

Cilj naložbene politike kritnega sklada je dolgoročno stabilna rast premoženja zavarovancev. Za dosego cilja upravljaavec naložbe ustrezno razprši: glede na vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.

Upravljaavec meri in obvladuje več naložbenih in drugih tveganj, ki vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev, kar je podrobneje predstavljeno v poglavju 7.8.1 spodaj.

7.4 BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2013

Pojasnila k računovodskim izkazom v poglavju 3.3 so sestavni del računovodskih izkazov v tem poglavju.

7.4.1 METODE VREDNOTENJA POSTAVK V BILANCI STANJA

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo v skladu s pravili, ki so usklajena z Zakonom o gospodarskih družbah in okvirom računovodskega poročanja, to je v skladu z MSRP.

Izkaz poslovnega izida, ki je pripravljen po predpisani strukturi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala AZN (v nadaljevanju Sklep o letnem poročilu pokojninskega sklada) je priložen v Prilogi 1 in ni pripravljen v skladu z MSRP.

7.4.1.1 Sredstva

Sredstva sestavljajo naložbe v nepremičnine in finančne naložbe, terjatve, denarna sredstva in denarni ustrezniki, druga sredstva in zunajbilančna sredstva.

Družba ima, v skladu z računovodskimi standardi, zakonodajo in pravilnikom o računovodenju določena pravila in postopke računovodske obravnave finančnih naložb kritnega sklada PDPZ, med katerimi so pomembna pripoznavanje in odprava pripoznanj finančnih naložb:

- datum pripoznanja/odprave pripoznanja je enak datumu trgovanja,
- finančna naložba se pripozna, če je mogoče zanesljivo izmeriti nabavno vrednost in, če je nedvoumno in verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,

- pripoznanje se odpravi, ko se več ne obvladujejo pogodbene pravice vezane na finančno naložbo.

Finančna naložba se ob začetnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti. Ta je enaka znesku, s katerim je mogoče poravnati nastalo obveznost, ki izhaja iz posla. Stroški posla, ne glede na vir financiranja, neposredno bremenijo poslovni izid pokojninske družbe. Poštena vrednost finančne naložbe, ki ne kotira na organiziranem trgu je realizirana povprečna nabavna cena.

Finančne naložbe kritnega sklada PDPZ (med drugim tudi depoziti) so ob začetnem pripoznanju razvrščene v naslednje skupine:

- v finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- v finančne naložbe v posesti do zapadlosti,
- posojila in terjatve (sem so uvrščeni depoziti).

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na bilančni dan.

Pri prevrednotenju na pošteno vrednost se upošteva zadnja znana objavljena cena na organiziranem trgu. Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb kritnega sklada PDPZ, neposredno bremeni poslovni izid kritnega sklada.

Denarna sredstva so sredstva na transakcijskem računu. Upravljavec je odprl ločen transakcijski račun za sredstva kritnega sklada PDPZ pri banki skrbnici. Deviznih računov pri bankah kritni sklad PDPZ nima.

Med denarna sredstva sklad za pokojninsko varčevanje uvršča tudi depozite na odpoklic ali okvirne depozite, ki jih lahko črpa takoj.

7.4.1.2 Obveznosti

Kritni sklad PDPZ izkazuje med obveznostmi zavarovalno-tehnične rezervacije, poslovne obveznosti, druge obveznosti in zunajbilančne obveznosti.

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične rezervacije za izvajanje dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. Kritni sklad PDPZ je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Za kritje teh obveznosti je družba dolžna oblikovati matematične rezervacije.

Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Izračun višine obveznosti kritnega sklada PDPZ se izvede na zadnji dan vsakega meseca. Za vsakega zavarovanca upravljavec vodi osebni račun za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Na osebni računu se zbira vplačana čista premija, zjamčen donos in sredstva za preseganje zjamčenega donosa (rezervacije). Osnovno obveznost pokojninske družbe predstavlja zagotavljanje zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo.

Kritni sklad PDPZ izkazuje med drugimi obveznostmi tudi obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge obveznosti. Ob začetnem pripoznanju so izkazane v višini, ki izhajajo iz knjigovodskih listin, ob pogoju, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

7.4.2 POJASNILA K BILANCI STANJA NA DAN 31. 12. 2013

7.4.2.1 Pojasnila k sredstvom kritnega sklada

Sredstva kritnega sklada PDPZ so sestavljena iz:

- finančnih naložb,

- terjatev
- denarja in denarnih ustreznikov.

Postavke upravljaavec razkriva na naslednji tabeli.

Tabela 20: Struktura sredstev kritnega sklada PDPZ

SREDSTVA KRITNEGA SKLADA	31.12.2013	31.12.2012
Naložbe v nepremičnine in finančne naložbe		
- naložbene nepremičnine		
Finančne naložbe	99.393.403	127.032.699
- v posojila in depozite	14.298.266	15.693.117
- v posesti do zapadlosti	64.310.466	72.192.405
- od tega v dolžniške vrednostne papirje	64.310.466	72.192.405
- razpoložljive za prodajo, od tega		
- dolžniški vrednostni papirji		
- lastniški vrednostni papirji		
- vrednotene po poštenu vrednosti, od tega	20.784.671	39.147.177
- dolžniški vrednostni papirji	14.798.976	33.247.583
- lastniški vrednostni papirji	5.985.696	5.899.594
Terjatve	282.741	270
- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	276.343	0
- druge terjatve	6.398	270
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.384.606	1.292.728
Druga sredstva		
SKUPAJ	101.060.750	128.325.697

Finančne naložbe v posojila in depozite se nanašajo zgolj na depozite in certifikate o depozitih. Finančne naložbe kritnega sklada PDPZ so se znižale za 22 odstotkov glede na 31. 12. 2012 in predstavljajo 98 odstotni delež med vsemi sredstvi kritnega sklada za pokojninsko varčevanja.

Terjatve so se v strukturi sredstev kritnega sklada PDPZ glede na predhodno leto zvišale zaradi transferja sredstev družbe na kritni sklad PDPZ.

Glede na ročnost so finančne naložbe v bilanci stanja kritnega sklada PDPZ razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v dolžniške vrednostne papirje s stalnim donosom. Dolgoročne finančne naložbe, ki v celoti zapadejo v obdobju, krajšem od leta dni ter naložbe, ki prenehajo biti dolgoročne, zaradi spremenjenega položaja dolžnikov, se izkazujejo kot kratkoročne naložbe. Kratkoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v lastniške vrednostne papirje (delnice in depoziti pri bankah).

Finančne naložbe glede na ročnost so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

Tabela 21: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih

STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB	na dan 31. 12. 2013	na dan 31. 12. 2012
Dolgoročne finančne naložbe	83.675.555	112.538.003
Kratkoročne finančne naložbe	15.717.848	14.494.696
SKUPAJ	99.393.403	127.032.699

Gibanje drugih finančnih naložb med letom je podano v spodnji tabeli.

Tabela 22: Gibanje finančnih naložb glede na ročnost v evrih

GIBANJA FINANČNIH NALOŽB - KRITNI SKLAD	STANJE 1.1.2013	POVEČANJA V LETU	ZMANJŠANJA V LETU	STANJE 31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	112.538.003	69.795.388	98.657.836	83.675.555

Kratkoročne finančne naložbe	14.494.696	33.363.518	32.140.365	15.717.848
SKUPAJ	127.032.699	103.158.905	130.798.201	99.393.403

V razkritjih upravljaavec prikazuje tudi razvrstitve naložb v skladu z MSR 39 in sicer so naložbe kritnega sklada PDPZ razvrščene v dve kategoriji:

- finančne naložbe vrednotene do zapadlosti in
- finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.

V nadaljevanju je predstavljena tabela razvrstitve finančnih naložb kritnega sklada PDPZ glede na ročnost naložb.

Tabela 23: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE - KRITNI SKLAD	na dan 31.12.2013	na dan 31.12.2012
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	59.144.876	67.460.709
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	11.177.978	13.089.843
Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	13.352.701	31.987.450
SKUPAJ	83.675.555	112.538.003

Tabela 24: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE - KRITNI SKLAD	na dan 31.12.2013	na dan 31.12.2012
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	5.165.590	4.731.696
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	3.120.287	2.603.273
Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	7.431.971	7.159.727
SKUPAJ	15.717.848	14.494.696

Upravljaavec dodatno pojasnjuje tudi okoliščine povezane s slabitvami in krepitvami delnic in podrejenih obveznic.

Dne 19. 12. 2013 je kritni sklad prejel obvestilo izdajatelja imenskih delnic in podrejenih obveznic NLB o razlastitvi v skladu s spremembami Zakona o bančništvu. Kritni sklad je opravil izbris omenjenih vrednostnih papirjev. Skupne slabitve in krepitve so znašala -1.383.876 evrov. Slabile so se NLB26 za -262.431 evrov (tečaj 0 % nominalne vrednosti), NLB -2.100 evrov (tečaj 0 %), BCE10 -1.255.897 evrov (tečaj 50 % nominalne vrednosti), BCER -233.417 evrov (tečaj 0 %). Zaradi nedelujočega trga je družba po modelu vrednotenja tudi krepila določene vrednostne papirje in sicer BCE13 +32.200 evrov (tečaj 99,10 % nominalne vrednosti), PET2 +35.352 evrov (tečaj 109,90 % nominalne vrednosti), SA03 +225.817 evrov (tečaj 41,63 % nominalne vrednosti), ZT02 +76.609 evrov (tečaj 106 % nominalne vrednosti).

Tabela 25: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih

FINANČNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI, KI NISO IZKAZANA PO POŠTENI VREDNOSTI	Odplačna vrednost 31.12.2013	Poštenu vrednost 31.12.2013	Odplačna vrednost 31.12.2012	Poštenu vrednost 31.12.2012
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	64.310.466	66.355.458	72.192.405	73.611.787
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	14.298.266	14.298.266	15.693.117	15.693.117
Finančna sredstva	78.608.732	80.653.724	87.885.521	89.304.904
Posojila	0	0	0	0
Izdane obveznice	0	0	0	0
Finančne obveznosti	0	0	0	0

Tabela 26: Prikaz poštene vrednosti v evrih

SREDSTVA IN OBVEZNOSTI MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI								
	31.12.2013	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	31.12.2012	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančne naložbe	99.393.403	95.247.290	0	4.146.113	127.032.699	117.432.012	0	9.600.687
v posojila in depozite	14.298.266	14.298.266	0	0	15.693.117	15.693.117	0	0
v posesti do zapadlosti	64.310.466	64.310.466	0	0	72.192.405	72.192.405	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	64.310.466	64.310.466	0	0	72.192.405	72.192.405	0	0
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	20.784.671	16.638.559	0	4.146.113	39.147.177	29.546.490	0	9.600.687
- lastniški vrednostni papirji	5.985.696	5.985.696	0	0	5.899.594	5.664.078	0	235.517
- dolžniški vrednostni papirji	14.798.976	10.652.863	0	4.146.113	33.247.583	23.882.413	0	9.365.170
Terjatve	282.741	282.741	0	0	270	270	0	0
Denarna sredstva	1.384.606	1.384.606	0	0	1.292.728	1.292.728	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	101.060.750	96.914.638	0	4.146.113	128.325.697	118.725.010	0	9.600.687

V nivoju 1 so prikazane naložbe, za katere se poštena vrednost ugotavlja na podlagi tržnih podatkov. Kritni sklad PDPZ v letu 2013 ni izvedla prenosov med 1. in 2. nivojem, kjer bi ugotavljala pošteno vrednost na podlagi tržnih podatkov za podobne finančne instrumente.

Finančne naložbe v 3. nivoju so vrednotene po poštenu vrednosti, za katere ni neposrednih primerljivih tržnih podatkov, zato upravljevalnik uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti, zmanjšane za slabitve ali povečane za krepitve, pri katerih se vrednost in potreba po slabitvi in krepitvi preverjata z modelom vrednotenja. Vrednostni papirji z določljivim denarnim tokom se vrednotijo s pomočjo diskontiranja prihodnjih izplačil kuponjskih obresti in glavnice ob koncu vsakega meseca. Obrestna mera za diskontiranje je enaka zahtevani donosnosti primerljivih dolžniških vrednostnih papirjev. Pri dolžniških vrednostnih papirjih s spremenljivo obrestno mero (TOM, HICPexT, EURIBOR ipd.) se denarni tok prihodnjih izplačil kuponjskih obresti in glavnice določi ob predpostavki nespremenjene obrestne mere do zapadlosti obveznice. Postopek vrednotenja se nato izvede enako kot pri obveznicah s fiksno obrestno mero.

V letu 2013 so bile potrebne slabitve ali krepitve teh naložb, ki so predstavljene pred zgornjimi tabelama.

Družba vrednoti tudi 14.298.266 evrov depozitov kritnega sklada PDPZ po odplačni vrednosti

Upravljevalnik podrobno razkriva upravljanje z zavarovalnimi in finančnimi tveganji v 7.8.1 spodaj.

Na dan 31. 12. 2013 kritni sklad nima dolgoročnih terjatev. Iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa je sklad vzpostavil terjatev na dan 31. 12. 2013 do družbe v višini 276.343 evrov, družba je omenjeno terjatev poravnala 30. 01. 2014. Ostale terjatve zajemajo terjatve iz naslova drugih deležev v dobičku v višini 3.549 evrov, 2.819 evrov iz naslova terjatev do zavarovalcev, ki je bila poravnana 02. 01. 2014 in 40 evrov iz naslova terjatev sklada do družbe za povračilo stroškov bančnih storitev. Ostalo se nanaša na premijske viške in manjke (netirano).

Kritni sklad ima ločen transakcijski račun za sredstva kritnega sklada PDPZ. Kritni sklad nima deviznih računov pri bankah.

Plačilni promet s tujino se je za kritni sklad PDPZ v letu 2013 izvajal posredno, preko banke skrbnice (denarne poravnave trgovanja z vrednostnimi papirji). Blagajniškega poslovanja kritni sklad nima.

Kritni sklad nima zunajbilančnih sredstev.

7.4.2.2 Pojasnila k obveznostim kritnega sklada

Obveznosti so v bilanci stanja kritnega sklada PDPZ sestavljene iz:

- čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij in
- drugih obveznosti.

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje sestavo obveznosti do virov sredstev po poštenu vrednosti.

Tabela 27: Prikaz poštene vrednosti v evrih

OBVEZNOSTI MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI								
	31.12.2013	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	31.12.2012	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Zavarovalno-tehnične rezervacije	100.950.473	100.950.473	0	0	128.162.906	128.162.906	0	0
Poslovne obveznosti	100.277	100.277	0	0	162.791	162.791	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	101.050.750	101.050.750	0	0	128.325.697	128.325.697	0	0

Vse obveznosti do virov sredstev so prikazane po poštenu vrednosti. Prenosov med nivoji v letu 2013 ni bilo.

Obveznosti v bilanci stanja kritnega sklada PDPZ so v pretežni meri dolgoročne. Gre za obveznosti iz matematičnih rezervacij. Z drugimi besedami so to obveznosti kritnega sklada PDPZ za vplačano premijo in zjamčen donos ter za donos nad zjamčenim donosom (rezervacije). Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v matematičnih rezervacijah.

Tabela 28: Matematične rezervacije v evrih

MATEMATIČNE REZERVACIJE	31.12.2013	31.12.2012
Matematične rezervacije	100.950.473	128.162.906
SKUPAJ	100.950.473	128.162.906

Matematične rezervacije so se v letu 2013 znižale glede na preteklo leto. Strukturo matematičnih rezervacij družba prikazuje v nadaljevanju.

Tabela 29: Struktura matematičnih rezervacij v evrih

MATEMATIČNE REZERVACIJE	31.12.2013	31.12.2012
Matematične rezervacija za vplačano premijo	90.357.863	113.011.639
Matematične rezervacije za zjamčen donos	9.860.497	12.116.303
Matematične rezervacije za donos nad zjamčenim	732.113	3.034.963
SKUPAJ	100.950.473	128.162.906

Matematična rezervacija za donosnost nad zjamčeno se v letih, ko je dosežena donosnost nad zjamčeno, povečuje, v letih, ko pa je dosežena donosnost pod zjamčeno, se ta del matematične rezervacije zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti črpane. Gibanje med letom matematičnih rezervacij podajamo v spodnji tabeli.

Tabela 30: Gibanje matematičnih rezervacij v evrih

GIBANJE MATEMATIČNIH REZERVACIJ	STANJE 01.01.2013	POVEČANJA V LETU	ZMANJŠANJA V LETU	STANJE 31.12.2013
SKUPAJ	128.162.906	14.457.035	41.669.468	100.950.473

Izračune matematičnih rezervacij je mesečno preverjal pooblaščen aktuar družbe. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2013, je podal pozitivno mnenje.

Poslovne obveznosti iz bilance stanja kritnega sklada PDPZ se nanašajo predvsem na obveznosti upravljavca za provizije. Druge obveznosti sklada do skrbniške banke znašajo 5.092 evrov, druge obveznosti v višini 232 evrov pa se nanašajo na uskladitve saldov in 33 evrov iz naslova nerazporejene premije.

Tabela 31: Poslovne obveznosti v evrih

POSLOVNE OBVEZNOST	2013	2012
Obveznost za upravljavsko provizijo	83.993	128.294
Obveznost za vstopne stroške	20.927	28.347
Obveznosti iz nerazporejenih sredstev	0	597
Druge kratkoročne obveznosti	5.357	5.553
SKUPAJ	110.277	162.791

Drugih obveznosti in zunajbilančnih obveznosti kritni sklad ne izkazuje.

7.5 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2013

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v tem poglavju je pripravljen v skladu z MSRP. V Prilogi 1 je predstavljen Izkaz poslovnega izida za leto 2013 skladen s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada.

Družba je vse pogodbe pokojninskega zavarovanja sklenila na območju Republike Slovenije. V državah članicah Evropske unije in v drugih tujih državah družba ni izvajala dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

V izkazu poslovnega izida ni nobene postavke, ki bi bila izražena v tuji valuti.

7.5.1 METODE VREDNOTENJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

V izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ so razkriti prihodki in odhodki obračunskega obdobja, ki se nanašajo izključno na kritni sklad PDPZ. Ne glede na to, da police pokojninskih zavarovanj, ki jih sklepa družba, ne sodijo v obseg, ki ga ureja MSRP 4 (Zavarovalne pogodbe), saj so po vsebini v času vplačevanja premij finančne pogodbe, družba vsebinsko razkriva postavke Izkaza izida kritnega sklada PDPZ.

Prihodki v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov sklenjenega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Prihodki se merijo po pošteni vrednosti prejetih nadomestil.

Izkazani prihodki v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so prihodki od vplačil oziroma premije in prihodki naložb.

Vplačila oziroma premije v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so premije delodajalcev in zavarovancev, ki so v obračunskem obdobju nakazane na poseben transakcijski račun kritnega sklada PDPZ pri banki skrbnici in v tekočem mesecu evidentirane na osebnih računih zavarovancev.

Finančni prihodki v izkazu izida poslovnega kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so prihodki iz dividend, prihodki od obresti, prevrednotovalni finančni prihodki, drugi finančni prihodki in dobički pri odtujitvah naložb. Družba za kritni sklad PDPZ zagotavlja ločeno evidentiranje prihodkov naložb glede na vir financiranja.

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so odhodki, ki se nanašajo na redno in izredno prenehanje zavarovanj prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Predstavljajo odkupne vrednosti iz rednega prenehanja zavarovanja, ki se kot enkratna premija vplačajo v kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja ter izredno prenehanje oziroma izplačila zavarovancem ali njihovim upravičencem zaradi izstopa iz zavarovanja oziroma smrti zavarovancev. Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti bremenijo oziroma zmanjšujejo obveznosti iz naslova stanj na osebnih računih.

Prenosi sredstev iz oziroma na drugega izvajalca so prenosi sredstev zavarovancev med izvajalci. Osnovni namen, to je varčevanje za dodatno pokojnino, se ne spreminja, zato se prenos sredstev ne obravnava kot izplačilo odkupne vrednosti temveč ločeno kot prenos sredstev.

Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada predstavlja kumulativno spremembo višine ustvarjenega in pripisanega donosa iz matematičnih rezervacij v poslovnem letu.

Obračunani stroški upravitelja v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada predstavljajo odhodke kritnega sklada PDPZ za vstopne stroške, upraviteljsko provizijo in za izstopne stroške. Upravičenec do teh stroškov in provizij je družba. Med omenjene odhodke sodijo tudi stroški skrbniške banke, ki bremenijo kritni sklad, upravičenec do teh stroškov pa je banka skrbnica.

Finančni odhodki v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki, prevrednotovalni finančni odhodki in izgube pri odtujitvah naložb. Družba zagotavlja ločeno evidentiranje odhodkov naložb glede na vir financiranja.

Čisti dobiček kritnega sklada PDPZ je v smislu knjigovodskega evidentiranja in bilančnega izkazovanja enak nič (0), saj so vsi prihodki in vsi odhodki kritnega sklada PDPZ pripisani na osebne račune zavarovancev. Za ugotovljen donos kritnega sklada PDPZ v obračunskem obdobju se ustrezno povečajo obveznosti do stanj na osebnih računih.

7.5.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2013

7.5.2.1 Prihodki kritnega sklada

Prihodki kritnega sklada PDPZ v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ so sestavljeni iz:

- finančnih prihodkov in
- prihodkov iz vplačil upravitelja zaradi nedoseganja zjamčenega donosa.

Finančni prihodki so znašali skupaj 5.087.654 evrov in so dosegli indeks 73 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb družba predstavlja v nadaljevanju.

Tabela 32: Struktura finančnih prihodkov v evrih

FINANČNI PRIHODKI	2013	2012
Prihodki iz dividend in deležev	40.425	66.139
Prihodki od obresti	4.924.340	6.061.985
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	92.696	493.610
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe	0	313.153

Drugi finančni prihodki	30.193	25.634
SKUPAJ	5.087.654	6.960.522

V letu 2013 znašajo prihodki iz tečajnih razlik 22.025 evrov, odhodki pa 184.435 evrov. Tečajne razlike v letu 2013 so negativne v višini 164.411 evrov.

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so v letu 2013 znašali 276.598 evrov, v letu 2012 so ti prihodki znašali 196 evrov.

7.5.2.2 Odhodki kritnega sklada

Odhodki kritnega sklada PDPZ v izkazu poslovnega izida kritnega sklada so sestavljeni iz:

- obračunanih stroškov upravljavca,
- odhodkov v zvezi z banko skrbnice,
- finančnih odhodkov.

V nadaljevanju upravljavec predstavlja zgoraj naštetе odhodke kritnega sklada PDPZ.

Med obračunane stroške upravljavca sodijo odhodki za upravljavsko provizijo, vstopni stroški in izstopni stroški.

Skupni obračunani stroški so v letu 2013 znašali 1.490.799 evrov in se nanašajo na kritni sklada za pokojninsko varčevanje. Glede na leto 2012 so nižji za 20 odstotkov.

Tabela 33: Struktura obračunanih stroškov v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI UPRAVLJAVCA	2013	2012
Obračunani vstopni stroški	194.902	249.760
Izstopni stroški	213.485	91.612
Provizija za upravljanje	1.082.413	1.528.965
SKUPAJ	1.490.799	1.870.338

Stroški banke skrbnice se nanašajo na skrbniško banko.

Tabela 34: Stroški banke skrbnice v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI BANKE SKRBNICE	2013	2012
Obračunani stroški banke skrbnice	30.974	31.821
SKUPAJ	30.974	31.821

Finančni odhodki so sestavljeni iz:

- odhodkov za obresti,
- izgub pri odtujitvah finančnih naložb ter
- prevrednotovalnih finančnih odhodkov iz naslova spremembe.

V nadaljevanju upravljavec predstavlja strukturo odhodkov naložb.

Tabela 35: Struktura odhodkov naložb v evrih

FINANČNI ODHODKI	2013	2012
Odhodki za obresti	164.411	110.721
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	184.446	702.489
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.541.852	0
SKUPAJ	2.890.709	813.211

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ je 951.770 evrov, kar se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. To je posledica zakonskih določb, kjer mora upravitelj sredstev celoten donos, ki ga z naložbami doseže, zmanjšati za stroške po pokojninskem načrtu, razliko pa pripisati na osebne računa zavarovancev.

Družba podrobno razkriva upravljanje s finančnimi tveganji v poglavju 7.8.1 spodaj.

7.6 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA

Izkaz pripisa dobička je sestavljen glede na sorazmerni delež člana v dobičku kritnega sklada PDPZ. Pripisan zjamčen donos je dosegel 85 odstotkov zjamčenega donosa v letu 2012, pripisan donos nad zjamčenim pa je v letu 2013 negativen. Oboje je posledica dvigov sredstev v višini 38.067.875, saj zavarovancu, ki izstopi pripada zjamčen donos in morebitne rezervacije nad zjamčenim donosom, kar v primeru odkupne vrednostni sredstev predstavlja osnovo za bruto izplačilo.

7.7 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada PDPZ v letu 2013 izkazuje presežek prejemkov pri poslovanju in upravljanju sredstev v višini 91.878 evrov. Tudi v letu 2012 je bil izkazan presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju sredstev v višini 306.248 evrov.

7.8 OSTALA POJASNILA K BILANCI STANJA NA DAN 31. 12. 2013

V nadaljevanju so predstavljena še ostala pojasnila k Bilanci stanja na dan 31. 12. 2013.

7.8.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

V tem poglavju so predstavljena glavna finančna tveganja in upravljanje z njimi.

Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada PDPZ, naložbene omejitve in velikost izpostavljenosti so opredeljene v Zakonu o zavarovalništvu (ZZavar), pokojninskih načrtih in Izjavi o naložbeni politiki, ki vsebuje tudi natančno opisan načrt obvladovanja tveganj:

- s postopki oziroma metodami za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- z ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- s postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje upravitelj portfelja kritnega sklada, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor se uvrščajo obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji. Na dan 31.12.2013 je imel kritni sklad PDPZ 77,5 odstotka naložb v dolžniških vrednostnih papirjih.

Tabela 36: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po vrstah na 31.12.2013 in 31. 12. 2012

Vrsta naložbe	2013	2012
Obveznice - državne	53,33%	48,68%
Obveznice - državnih agencij in mednarodnih finančnih organizacij	4,59%	5,64%
Obveznice - podjetniške	12,66%	15,85%
Obveznice - podrejene podjetniške	6,93%	12,00%
Delnice - tržne	5,94%	4,41%
Delnice - netržne	0,00%	0,18%
Depoziti, potrdila o vlogi, zakladne menice	16,55%	13,24%

7.8.1.1 TRŽNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

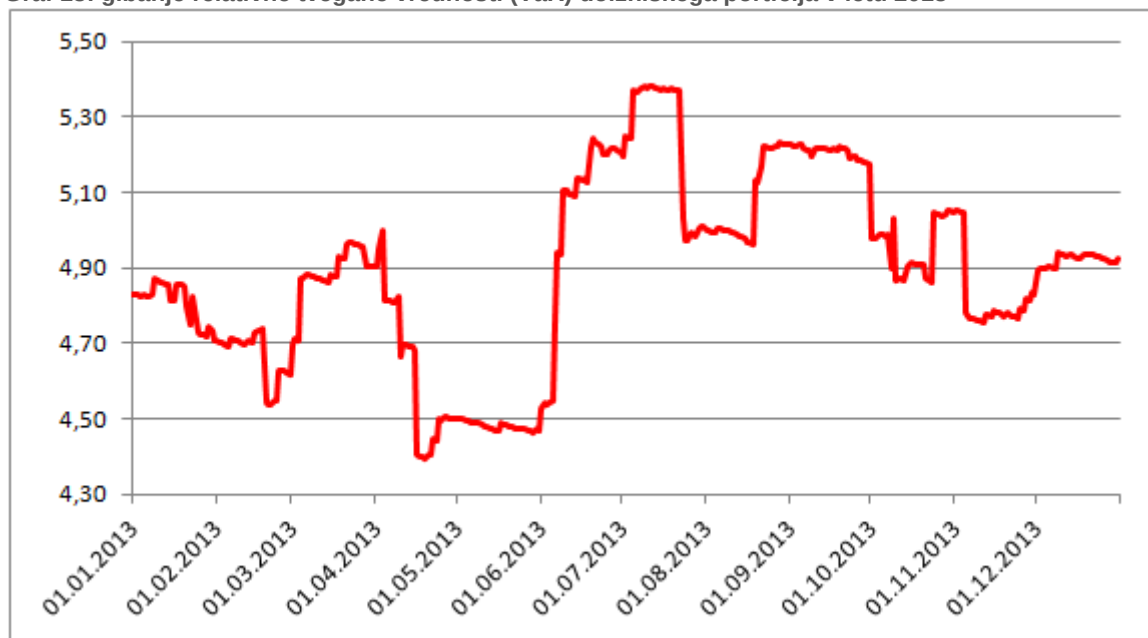
Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic v portfelju družbe in kritnih skladov upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera. To tveganje je največje tveganje, s katerim se sooča družba.

Tveganje spremembe obrestne mere družba ugotavlja z izračunom tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev na spremembo obrestnih mer se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka tržnega vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

Pokojninsko zavarovanje je dolgoročno namensko varčevanje za dodatno pokojnino. Ročnost obveznosti pokojninskega sklada do zavarovancev pri tej obliki varčevanja znaša praviloma 20 let in več. Z namenom lažjega usklajevanja ročnosti sredstev z ročnostjo obveznosti je omejitev potencialne izgube portfelja kritnega sklada PDPZ omejena na največ 15 odstotkov vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. V razmerah stabilnih ali padajočih obrestnih mer ta omejitev upravljavcu omogoča nakup obveznic daljših ročnosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2013 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti (VaR).

Graf 13: gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja v letu 2013



Kljub nihanjem med letom je obrestna tvegana vrednost (VaR) leto 2013 končala le malenkost nad vrednostjo iz začetka leta. Največja sprememba je nastala v mesecu juniju ob nakupu bolj tveganih obveznic tujih zavarovalnic Allianz, Hannover Re in Zurich Insurance Co. daljše ročnosti (30 let). Z unovčevanjem teh naložb se je obrestna tvegana vrednost (VaR) postopno spet znižala. Ob koncu leta 2013 je znašala 4,9 odstotka portfelja oz. 3,8 milijona evrov. Gledano relativno se je na letni ravni

povečala za 0,09 odstotne točke. V absolutnem znesku pa se je celo znižala za 1,2 milijona evrov, kar je posledica zmanjšanja obsega premoženja v upravljanju.

Tabela 37: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VaR) na 31.12.2013 in 31. 12. 2012

Obrestna tvegana vrednost (VaR)	2013	2012
Vrednost dolžniškega portfelja na konec leta (v evrih)	78.121.889	105.300.340
Absolutna obrestna tvegana vrednost konec leta (v evrih)	3.847.356	5.079.081
Relativna obrestna tvegana vrednost konec leta (v odstotkih)	4,9	4,8
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,1	5,0
Povprečna donosnost dolžniškega portfelja (v odstotkih)	4,4	4,7

Tveganje neugodnega vpliva na tržno vrednost portfelja se obvladuje delno z aktivnim upravljanjem, delno pa z vrednotenjem dolžniških vrednostnih papirjev po odplačni vrednosti, v posesti do zapadlosti v plačilo. Na dan 31.12.2013 je imel kritni sklad 73,1 odstotka vseh naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja je znašala 4,43 odstotka, povprečna ročnost oz. čas vezave pa 5,1 leta.

Tabela 38: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi na 31.12.2013 in 31. 12. 2012

Vezani bančni depoziti in potrdila o vlogi	2013	2012
Skupni znesek depozitov in potrdil o vlogi (v evrih)	15.681.399	16.984.204
Delež naložb v depozite in potrdila o vlogi (v odstotkih)	15,6	13,2
Povprečna ročnost depozitov in potrdil o vlogi (v letih)	1,5	2,0
Povprečna obrestna mera depozitov in potrdil o vlogi (v odstotkih)	4,0	4,0

Ob koncu leta 2013 je imel kritni sklad PDPZ v depozitih in potrdilih o vlogi 15,7 milijona evrov sredstev, kar je bilo 15,6 odstotka celotnega portfelja. Vrednostno se je znesek zmanjšal zaradi zapadlosti nekaterih depozitov. Zaradi znižanja obsega premoženja pa se je njihov delež povečal za dobri dve odstotni točki. Povprečna ročnost se je skrajšala in znaša 1,5 leta. Povprečna, z nominalno glavnico tehtana, obrestna mera ostaja 4 odstotke.

Kritni sklad PDPZ pri bančnih depozitih ni izpostavljen obrestnemu tveganju, se pa izpostavlja tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da že zapadlih naložb ne bo mogoče ponovno naložiti pod enako ugodnimi pogoji. Glede na gibanje pasivnih obrestnih mer pri slovenskih bankah ocenjujemo, da je to tveganje sicer pomembno, a nima večjega vpliva na donosnost kritnega sklada PDPZ. Če bi se povprečna obrestna mera na vezane depozite in potrdila o vlogi znižala za 100 osnovnih točk oz. 1 odstotno točko, bi se donos sklada znižal za 116,7 tisoč evrov oz. donosnost za 0,1 odstotka.

Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti premoženja, nominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smeri, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Osnova za ugotavljanje in merjenje valutnega tveganja je Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) ter veljavni pokojninski načrti ter izjave o naložbeni politiki, ki določajo največje dopustne izpostavljenosti po vrstah naložb.

Upravljevec meri valutno tveganje z izračunavanjem tvegane vrednosti (VaR), kot najvišje potencialne izgube na portfelju vrednostnih papirjev, nominiranih v tujih valutah. Tvegana vrednost (VaR) se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oz. enoletna zgodovina nihanja medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Ob koncu leta 2013 je valuto evro kot zakonito plačilno sredstvo uporabljalo 17 držav članic evro območja. Potencialna izguba portfelja kritnega sklada PDPZ zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti portfelja vseh vrednostnih papirjev.

Postopke merjenja in poročanja izvaja sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganjih vrednostih in tvegani vrednosti na ravni celotnega portfelja. Ta omejitev omogoča upravljavcu razpršitev dela premoženja v naložbe, nominirane v tuji valuti, z namenom zmanjšanja kreditnega tveganja.

Tabela 39: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za kritni sklad PDPZ na 31.12.2013 in 31. 12. 2012

Valutna tvegana vrednost (VaR)	2013	2012
Absolutna tvegana vrednost (VaR) v evrih	186.324	64.572
Relativna tvegana vrednost (VaR) v odstotkih	0,18	0,05
Delež naložb v tuji valuti v odstotkih	5,24	1,36

Valutna tvegana vrednost (VaR) se je v letu 2013 povečala tako v absolutnem znesku kot tudi relativnem deležu. Povečanje je posledica večje izpostavljenosti portfelja kritnega sklada PDPZ do tujih valut. Na dan 31.12.2013 je imel kritni sklad 5,24 odstotkov naložb v delnicah in obveznicah, nominiranih v ameriških dolarjih (USD). Valutna tvegana vrednost (VaR) se je povečala na 186 tisoč evrov, kar znaša 0,18 odstotka vrednosti celotnega portfelja.

Tveganje padca vrednosti premoženja kritnega sklada za pokojninsko varčevanje zaradi nihanj tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev je v tabeli predstavljeno ob predpostavki, da se tržne cene delnic, delnic investicijskih družb in deležev v vzajemnih skladih znižajo za 5 odstotkov.

Tabela 40: potencialna izguba portfelja KS PDPZ ob padcu tržnih cen za 5 odstotkov, v evrih in odstotkih, na 31.12.2013

Vrsta vrednostnega papirja	Vrednost naložbe v evrih	Delež naložbe v celotnem portfelju kritnega sklada	VaR v evrih	VaR v %
Delnice	1.879.860,90	1,86%	-93.993,05	-0,09%
Delnice-investicijske družbe	1.346.003,75	1,33%	-67.300,19	-0,07%
Deleži-investicijski kuponi VS	2.759.831,47	2,73%	-137.991,57	-0,14%
Skupaj:	5.985.696,12	5,92%	-299.284,81	-0,30%

Pri padcu tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 5 odstotkov bi to povzročilo padec vrednosti premoženja kritnega sklada za 0,3 odstotka. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z aktivnim trgovanjem ter z nizkim deležem delniških naložb v celotnem portfelju kritnega sklada.

7.8.1.2 KREDITNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal z izplačilom obveznosti oz. ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi premoženja kritnega sklada PDPZ. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

Upravljavec meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja in bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

Ob nakupu dolžniškega vrednostnega papirja upravljavec kritnih skladov upošteva bonitetno oceno izdajatelja, ki ne sme biti nižja kot:

- BBB po agenciji Standard & Poor's oziroma
- Baa2 po agenciji Moody's oziroma

- BBB po agenciji Fitch.

Med različnimi bonitetnimi ocenami največjih bonitetnih agencij upošteva družba tisto, ki je najnižja, med enakimi ocenami pa tisto, ki je najnovejša.

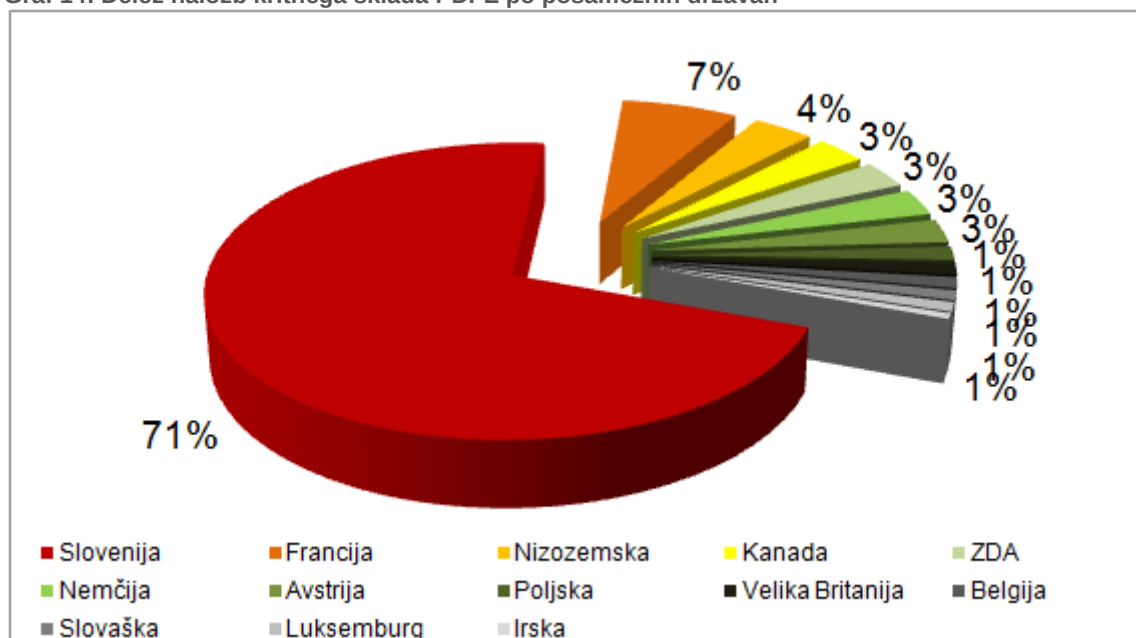
V primeru ocene, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok, glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada PDPZ, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno. V letu 2013 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja kreditnih tveganj.

Tabela 41: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po bonitetni oceni na 31.12.2013 in 31. 12. 2012

Bonitetni razredi (po Standard & Poor's)	2013	2012
od AA- do AAA	12,55%	16,43%
od A- do A+	13,53%	10,37%
od BBB- do BBB+	10,25%	57,25%
od BB- do BB+	44,89%	0,59%
nižje od BB-	7,61%	9,04%
brez bonitetne ocene	11,17%	6,32%
SKUPAJ	100,00%	100,00%

V letu 2013 se je precej povečal delež vrednostnih papirjev z oceno med BB- in BB+. Razlog je v znižanju bonitetne ocene obveznic Republike Slovenije v aprilu 2013. Agencija Moody's je državi dodelila bonitetno oceno Ba1, kar je enako oceni BB+ po Standard & Poor's. Del naložb je bil zato preusmerjen v vrednostne papirje drugih izdajateljev z višjo bonitetno oceno. Povečanje deleža naložb brez bonitetne ocene je posledica investiranja v vzajemne sklade domače družbe za upravljanje ter umika bonitetne ocene Banke Celje s strani agencije Fitch.

Graf 14: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po posameznih državah



Delež naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev se še naprej zmanjšuje. Konec leta 2013 je znašal 71 odstotkov, kar je 4 odstotne točke manj kot konec leta 2012. Prilivi od premij in zapadlih naložb se preusmerjajo v tujino. Ostale države so imele naslednje deleže Francija 7 odstotkov, Nizozemska 3,7, Kanada 3,1, ZDA 3, Nemčija 3, Avstrija 2,6, Poljska 1,5, Velika Britanija 1,3, Belgija 1,2, Slovaška 1, Luksemburg 1 in Irska 0,6 odstotka.

Upravljaavec dodatno pojasnjuje tudi okoliščine povezane s slabitvami delnic in podrejenih obveznic. Dne 19. 12. 2013 je kritni sklad prejel obvestilo izdajatelja imenskih delnic in podrejenih obveznic NLB o razlastitvi v skladu s spremembami Zakona o bančništvu. Kritni sklad je opravil izbris omenjenih vrednostnih papirjev. Skupne slabitve so znašale -1.796.684 evrov. Slabile so se NLB26 za -262.431 evrov, knjigovodska vrednost brez slabitev je znašala 262.431 evrov, NLB -2.100 evrov, knjigovodska vrednost je znašala 2.100 evrov, BCE10 -1.255.897 evrov, knjigovodska vrednost brez slabitev je znašala 2.778.253 evrov, BCER -233.417 evrov, knjigovodska vrednost brez slabitev bi znašala 233.417 evrov.

7.8.1.3 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada in pokojninske družbe, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi.

Koeficient likvidnosti se izračunava vsak prvi delovni dan v tednu. Ta izračun se opravi na obrazcu Z-LIKV-1. Obrazec je razdeljen na dva dela. Prvi del predstavlja začetno stanje denarnih sredstev in pričakovane denarne prilive v okviru delovnega tedna. Drugi del predstavlja denarne odlive (dejanske in pričakovane) in končno stanje denarnih sredstev. V letu 2013 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja likvidnostnih tveganj.

Z vidika naložb je pomembno ugotavljanje ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Prikazana je ročnost dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju kritnih skladov in družbe po vrstah naložb, ob koncu leta 2013.

Tabela 42: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah v letih za kritni sklad PDPZ

Vrsta dolžniških vrednostnih papirjev	31.12.2013	31.12.2012
obveznice-državne	5,21	5,33
obveznice-državnih agencij	1,40	1,89
obveznice-mednarodnih fin. organizacij	-	4,40
obveznice-podjetniške	4,77	3,67
obveznice-podrejene podjetniške	7,79	6,89
drugi dolžniški VP	3,88	4,83
Povprečje portfelja	5,13	5,04

Pomembna je tudi likvidnost vrednostnih papirjev v portfelju kritnih skladov, ki pomeni možnost ali nezmožnost nakupa ali prodaje vrednostnega papirja v kratkem času, po poštenu ceni.

Zaradi slabe likvidnosti domače borze je družba preusmerila večino novih investicij na borze v tujini. Med naložbami, ki ne kotirajo, so večinoma vzajemni skladi, bančni depoziti in potrdila o vlogi.

Tabela 43: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po ročnosti v odstotkih na dan 31.12.2013

Naložbeni razredi	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	nad 10 let	Skupaj
Vrednotene do zapadlosti	5,1	33,2	8,8	16,5	63,6
Po poštenu vrednosti skozi PI	11,5	8,2	3,9	4,9	28,5
Depoziti pri bankah	1,3	6,2	-	-	7,6
Dana posojila in terjatve	0,3	-	-	-	0,3
Denarna sredstva	0,1	-	-	-	0,1
Skupaj	18,3	47,6	12,7	21,4	100,0

Z namenom pokrivanja morebitnih obveznosti do zavarovancev je večina premoženja kritnega sklada PDPZ naloženega v naložbah krajše ročnosti. V razredih z zapadlostjo do 1 leta in od 1 do 5 let je skupaj naloženega skoraj 66 odstotkov premoženja. Če k temu dodamo še preostale naložbe daljše ročnosti, vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, pa je za pokrivanje morebitnih

obveznosti z zapadlostjo do 5 let na razpolago skoraj 75 odstotkov premoženja kritnega sklada PDPZ. S spremembo ZPIZ-2, ki velja od 1. 1. 2013, so nenamenski dvigi premoženja zavarovancev bolj omejeni, kar zmanjšuje likvidnostno tveganje.

7.8.1.4 OPERATIVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Upravljanje operativnih tveganj je namenjeno zmanjševanju tveganj, ki so lahko posledica napačnega delovanja zaposlenih, napak v procesih, organizaciji ali posledice napak v informacijskem sistemu. Za posamezne enote znotraj podjetja so odgovorni lastniki procesov. Njihova zadolžitev je zagotoviti nemoten potek procesov, identifikacija operativnih tveganj, identifikacija kontrol, ki zmanjšujejo tveganja, in vpeljava dodatnih ukrepov.

7.8.2 PRIKAZ ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV KRITNEGA SKLADA PDPZ

Tabela 44: Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada v evrih

ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA	31.12.2013	31.12.2012
I. SREDSTVA	101.060.750	128.325.697
II.B Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	0	0
II.D Druge obveznosti	110.277	162.791
III Čista vrednost sredstev (I. - II.B - II.C - II.D)	100.950.473	128.162.906

7.8.3 IZPOSTAVLJENOST IZ NASLOVA NALOŽB KRITNEGA SKLADA PDPZ NA DAN 31. 12. 2013

Konec leta je bil kritni sklad za pokojninsko varčevanje najbolj izpostavljen do izdajatelja Republike Slovenije, v višini 34,27 odstotkov vseh sredstev, naložbe so predstavljale obveznice. Dobrih 5 odstotkov naložb so predstavljale obveznice DRS 1. in 3. izdaje, izdajatelja DARS d.d., Celje, z jamstvom Republike Slovenije. Obveznice SOS2E, izdajatelja SOD d.d., Ljubljana so predstavljale 4,58 odstotka vseh sredstev sklada.

Tabela 45: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev

Izdajatelj	Vrednost v evrih	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
Republika Slovenija	34.636.408,96	34,27%
DARS d.d., Celje	5.376.054,22	5,32%
SOD d.d.	4.625.638,38	4,58%
Nova KBM d.d., Maribor	4.523.763,31	4,48%
SKB banka d.d., Ljubljana	4.091.461,05	4,05%
Skupaj:	53.253.325,92	52,69%

Med desetimi največjimi posameznimi naložbami kritnega sklada za pokojninsko zavarovanje ostajajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje, kjer je med obveznicami tudi naložba v CD- potrdilo o vlogi izdajatelja Nova KBM. Delež desetih največjih naložb v portfelju predstavlja 47,7 odstotkov vseh sredstev sklada oziroma 48 mio evrov.

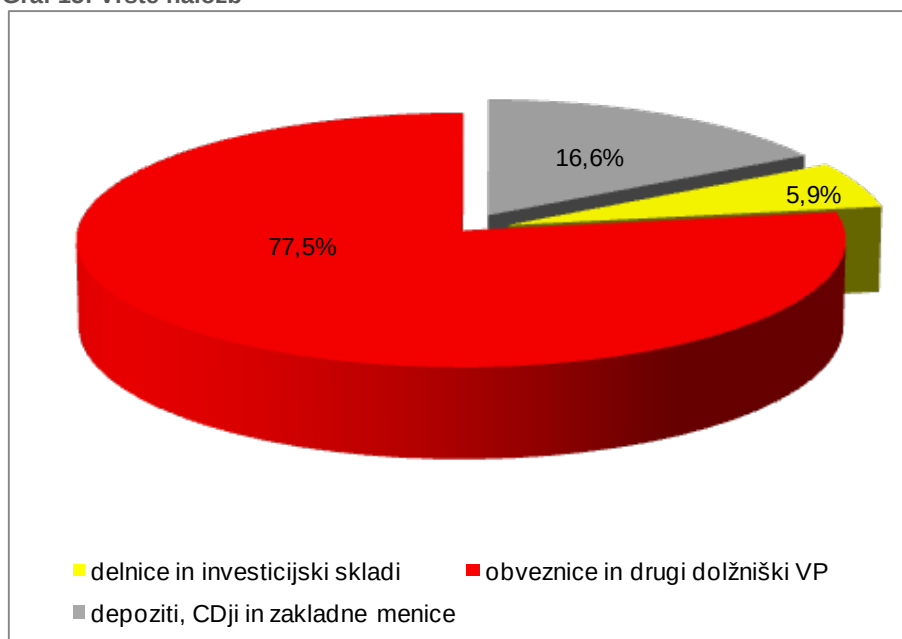
Tabela 46: Največje posamezne naložbe v evrih

Izdajatelj	Vrednostni papir	Kotacija	Valuta	Količina vrednostnih papirjev	Vrednost (€)	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
Republika Slovenija	RS53_T1	LJSE	EUR	69.734	7.338.804,80	7,28%
Republika Slovenija	RS38_T1	LJSE	EUR	58.037	6.114.974,81	6,07%
Republika Slovenija	RS66_T1	LJSE	EUR	5.592	5.571.690,79	5,53%
Republika Slovenija	RS59_T1	LJSE	EUR	127.384	5.510.288,11	5,47%
Republika Slovenija	RS57_T1	LJSE	EUR	116.971	4.955.058,78	4,92%
SOD d.d.	SOS2E_T1	LJSE	EUR	263.637	4.625.638,38	4,58%
Republika Slovenija	RS21_T1	LJSE	EUR	398.176	3.872.220,59	3,84%
France (Government)	FRTR3.15_07/32_T1	TUJ	EUR	2.800.000	3.871.940,98	3,84%
Nova KBM d.d., Maribor	CDKBM5.3_12/20/17	CD	EUR	6	3.161.208,06	3,14%
DARS d.d., Celje	DRS1_T1	LJSE	EUR	7.013	3.090.194,59	3,07%
Skupaj:					48.112.019,89	47,73%

Opomba: vrednosti naložb, ki imajo v oznaki T1 so izkazane po odplačni vrednosti

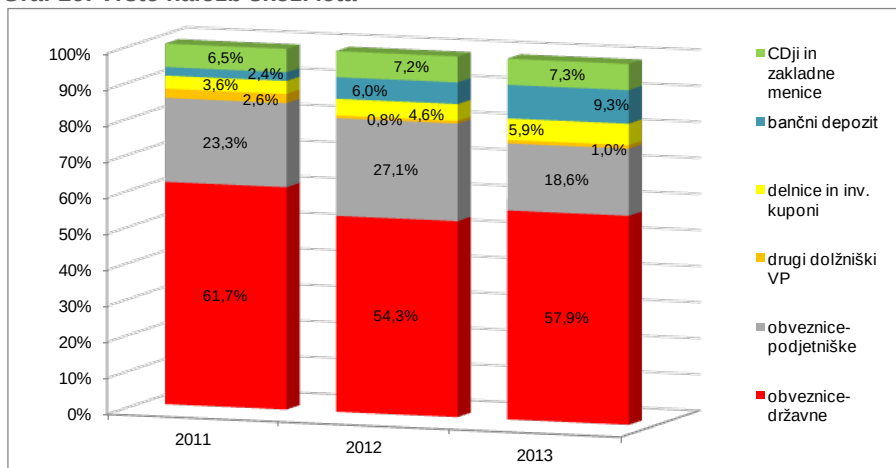
Razpršenost portfelja glede na vrste naložb se v letu 2013 ni bistveno spremenila. Naložbe v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje ostajajo najbolj zastopane vrste naložb, z deležem 77,5 odstotkov vseh sredstev sklada. Nekoliko višji je delež naložb v depozite pri bankah in potrdila o vlogah (CD-ji), ki je konec leta 2013 znašal pa 16,6 odstotkov. Depozitov je bilo za 9,3 odstotkov, CD-jev za 6,3 odstotkov, zakladnih menic pa za 1 odstotek. Delež delnic in naložb v investicijske je znašal 6 odstotkov.

Graf 15: Vrste naložb



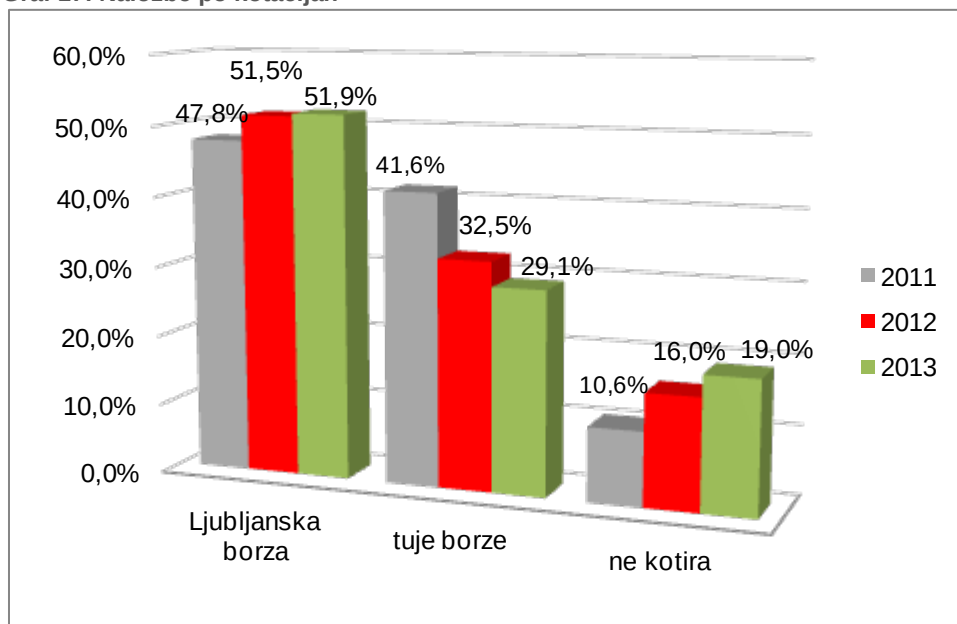
Primerjava strukture naložb v zadnjih treh letih izkazuje zmanjšanje naložb v podjetniške obveznice, povečanje naložb v državne obveznice za skoraj 4 odstotke. Za dober odstotek se je povečal delež delnic in investicijskih kuponov, povečali so se tudi bančni depoziti, za 3 odstotke.

Graf 16: Vrste naložb skozi leta



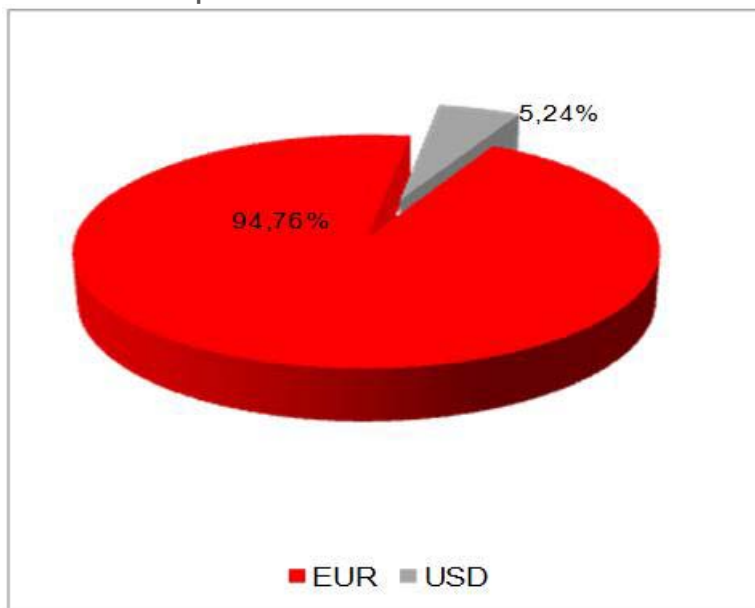
Glede kotacije naložb, se je delež naložb konec leta 2013 povečal na netržnem segmentu, vendar izključno na področju depozitov. Upadel je delež naložb na tujih borzah, delež naložb s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi pa je ostal nespremenjen.

Graf 17: Naložbe po kotacijah



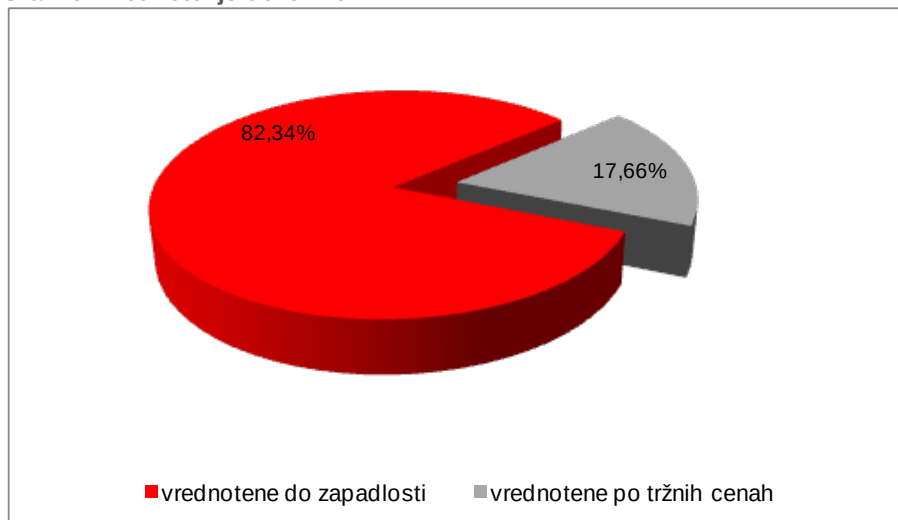
Delež naložb v tuje valute je znašal ob koncu leta 2013 5,24 odstotkov. Izpostavljenost do tujih valut se je nanašala le na naložbe v ameriške dolarje.

Graf 18: Naložbe po valutah



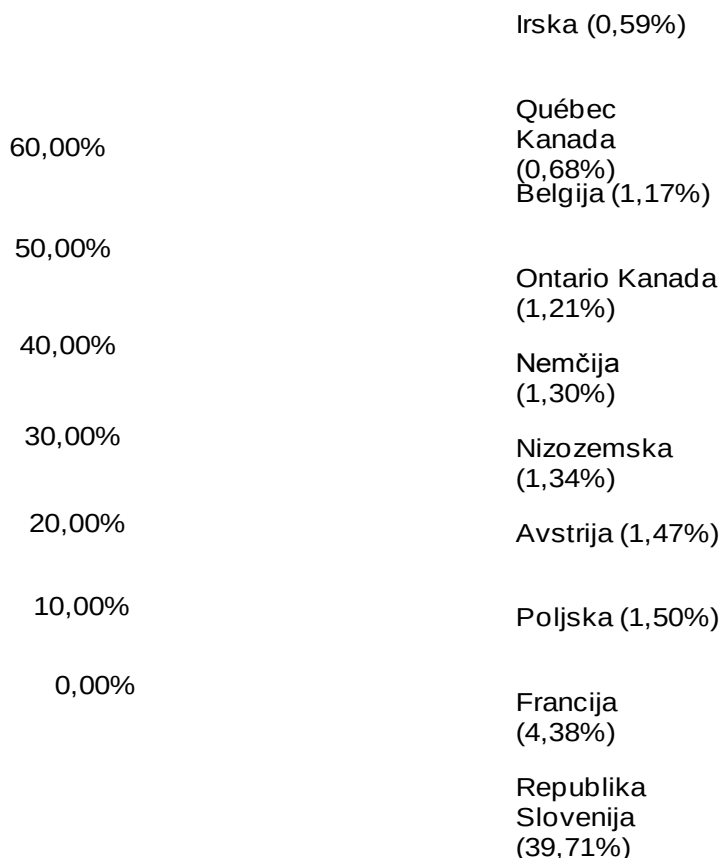
Obveznice so v portfelju kritnega sklada za pokojninsko zavarovanje razporejene kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so izmerjene po odplačni vrednosti. Takih obveznic je bilo ob koncu leta 2013 za 82,3 odstotkov, oziroma za skoraj 14 odstotkov več kot konec leta 2012, predvsem na račun zmanjšanja vrednosti sklada. Delež obveznic izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida je znašal 17,7 odstotkov.

Graf 19: Vrednotenje obveznic



Naložb v državne obveznice naj v portfelju ne bi bilo manj kot 40 odstotkov vseh sredstev sklada. Le te so bile ob koncu 2013 razpršene med devet različnih držav članic OECD. Največji delež so predstavljale naložbe v obveznice Republike Slovenije, 39,7 odstotkov vseh sredstev sklada.

Graf 20: Državne obveznice



Razkritja o izpostavljenosti do posameznih oseb iz 12. člena Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov so predstavljene v poglavju 7.9.2 spodaj.

7.8.4 VRSTA IN LOKACIJA NALOŽBENIH NEPREMIČNIN

Kritni sklad nima naložb v naložbene nepremičnine.

7.8.5 POJASNILA O ZASTAVI IN POSOJANJU PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA PDPZ

Kritni sklad ni imel zastavljenega premoženja, premoženja tudi ni posojal. Kritni sklad tudi nima najetih ali odobrenih posojil.

7.8.6 OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU

Na dan 31.12.2013 je bilo v mirovanju po obeh pokojninskih načrtih skupaj 8.101 polic.

Na osebnih računih v mirovanju je bilo zbranih skupaj 16.751.559 evrov. Na kolektivnem pokojninskem načrtu je skupaj 16.376.522 evrov sredstev, na individualnem pa 375.037 evrov sredstev.

7.8.7 TERJATVE DO UPRAVLJAVCA IZ NASLOVA NEGOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI IN MOREBITNA VPLAČILA UPRAVLJAVCA

Na dan 31. 12. 2013 je imel kritni sklad oblikovan transfer sredstev za nedoseganje zajamčenega donosa. V skladu z veljavnimi pokojninskimi načrti, družba v primeru nedoseganja zajamčenega donosa konec leta oblikuje terjatve, v januarju naslednje leto pa vplača transfer kapitala na kritni sklad v obliki nakazila denarnih sredstev.

V letu 2013 kritni sklad z upravljanjem sredstev ni dosegel zjamčenega donosa na določenih polisah, zato so se konec leta oblikovale terjatve do upravljavca iz naslova nedoseganja zjamčene donosnosti. Terjatev je bila vplačana dne 30. 01. 2014 v višini 276.343 evrov.

7.9 DODATNA POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2013

7.9.1 ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA PDPZ OSEBNIM RAČUNOM ČLANOV V SKladU S POKOJNINSKIM NAČRTOM

Ustvarjen dobiček se zavarovancem letno pripisuje na osebne račune za dodatno pokojnino v enkratnem znesku.

Vrednost sredstev na osebni račun konec leta se izračuna tako, da se k vrednosti osebnega računa na začetku leta prišteje v tem letu vplačano čisto premijo (vplačana premija zmanjšana za vstopne stroške) in pripadajoče obresti v skladu z zjamčenim donosom po pokojninskem načrtu.

Zjamčena letna stopnja donosnosti po pokojninskem načrtu znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom.

Zavarovancu se v skladu z zjamčeno stopnjo donosnosti zjamčen donos na čisto zavarovalno premijo obračuna od prvega dne v naslednjem mesecu, ko je bila zavarovalna premija plačana.

V primeru, da je dejansko doseženi donos višji od donosa, ki je potreben za zagotavljanje zjamčene donosnosti, se oblikujejo rezervacije. Rezervacije se oblikujejo za vsakega zavarovanca posebej in pripadajo zavarovancu. Maksimalna višina rezervacij, ki jih lahko oblikuje upravljavec, je 10 % vrednosti sredstev na osebni račun zavarovanca konec leta.

Upravljavec izračunava dejanski donos v skladu z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter v skladu z vsemi podzakonskimi predpisi.

V primeru, da donos kritnega sklada v obračunskem letu ne zagotavlja zjamčene donosnosti, se razlika pokriva iz oblikovanih rezervacij in se letno knjiži na osebni račun zavarovanca.

V primeru, da rezervacije posameznega zavarovanca ne zadostujejo za pokrivanje zjamčenega donosa, razliko pokriva pokojninska družba iz lastnih sredstev.

V primeru rednega ali izrednega prenehanja zavarovanja in prehoda zavarovanca v drug pokojninski načrt se na osebni račun pripišejo tudi rezervacije zavarovanca.

7.9.2 OPIS POSLOV IN UČINKOV POSLOV Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI V LETU 2013

Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami so predstavljeni v tabeli.

Tabela 47: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu 2013 v evrih

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Nova KBM d.d.	15.01.2013	nakup vred. papirjev	218.178
Nova KBM d.d.	06.03.2013	izplačilo potrdila o vlogi	521.292
Banka Koper d.d.	19.06.2013	prodaja vred. papirjev	2.413.253
Banka Koper d.d.	27.06.2013	vezava depozita	1.462.800
KBM Infond d.o.o.	-	nakupi/prodaje VS	2.109.983
Skupaj			6.725.506

Kritni sklad PDPZ je s povezano družbo – banko Nova KBM d.d. sklenil posel nakupa vrednostnih papirjev in unovčil zapadlo potrdilo o vlogi. S povezano družbo Banko Koper d.d. (banka skrbnica) je sklenil posel sprejema ponudbe za predčasni odkup obveznic SID banke d.d. ter pogodbo o vezavi dolgoročnega depozita. S povezano družbo KBM Infond d.o.o. je sklenil več poslov nakupa in prodaje točk vzajemnih skladov.

Tabela 48: Podatki o izpostavljenosti kritnega sklada PDPZ do povezanih oseb na 31.12.2013

Naziv povezane osebe	Vrsta povezanosti	Znesek izpostavljenosti (v evrih)	Delež (v odstotkih)
Banka Koper d.d.	skrbniška banka	2.875.701	2,9
KBM Infond d.o.o.	sestrska družba	2.759.831	2,7
Nova KBM d.d.	večinski lastnik	4.523.758	4,5
Zavarovalnica Maribor d.d.	sestrska družba	755.625	0,8
Skupaj		10.914.915	10,9

Na zadnji dan v letu je imel kritni sklad PDPZ naslednjo izpostavljenost do povezanih oseb: do Banke Koper 2,9 odstotka sredstev v obliki vezanih bančnih depozitov in depozitov na odpoklic, v točkah vzajemnih skladov družbe za upravljanje KBM Infond 2,7 odstotka, pri Novi KBM v obliki vezanih depozitov in potrdil o vlogi 4,5 odstotka in v obveznicah Zavarovalnice Maribor 0,8 odstotka vseh sredstev.

7.9.3 VREDNOST VPLAČANIH PREMIJ ZA POSAMEZNE VRSTE PRAVIC DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA V LETU 2013

Družba je v letu 2013 izvajala zavarovanje po dveh pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja; kolektivnem PN-PDZ-MN-01/2000 in individualnem PN-PDPZ-MN-02/2001. Oba pokojninska načrta družba upravlja v enotnem kritnem skladu.

Oba pokojninska načrta krijeta pravico do dodatne starostne pokojnine in predčasne dodatne starostne pokojnine.

Tabela 49: Vrednost vplačanih premij s prenosi v evrih

Vrsta pokojninskega načrta	2013
Kolektivni pokojninski načrt	12.452.734
Individualni pokojninski načrt	839.046
SKUPAJ	13.291.780

7.9.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI ZARADI REDNEGA OZIROMA IZREDNEGA PRENEHANJA ČLANSTVA

Skupaj 113 primerov izplačil v višini 1,0 mio evrov se je v letu 2013 nanašalo na prenehanje zavarovanja zaradi uveljavljanja pravice do dodatne starostne pokojnine.

Tabela 50: Izplačane odkupne vrednosti zaradi rednega prenehanja v evrih

Vrsta izplačane odkupne vrednosti	Znesek
Renta	1.030.649

Med razloge za izredno prenehanje članstva sodijo: izstop iz zavarovanja, smrt zavarovanca ali prenos zavarovanja k drugemu izvajalcu. Tovrstnih primerov je v preteklem letu bilo 5.679 v višini 25.948.520 evrov.

Tabela 51: Izplačane bruto odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja v evrih

Vrsta	Znesek
Izstop	22.331.065

Prenehanje	19.987.593
Zadržanje	2.343.472
Smrt	201.964
Prenos	3.415.491
SKUPAJ IZPLAČILA	25.948.520

Skladno z določbami 417. člena ZPIZ-2 je kadarkoli po preteku 10 let možno zahtevati uveljavljanje pravice do dviga sredstev, ki so jih do 31.12.2012 vplačali delodajalci. Uveljavitev omenjene pravice ne predstavlja prekinitve zavarovanja (praviloma se plačevanje premij na police nadaljuje).

Tabela 52: Izplačane bruto odkupne vrednosti zaradi uveljavljanja pravice po 417. členu ZPIZ-2 v evrih

Vrsta	Znesek
Delni izstop	14.687.627

7.9.5 PRENOSI PREMOŽENJA NA DRUGA POKOJNINSKE SKLADE IN IZ DRUGIH POKOJNINSKIH SKLADOV V LETU 2013

V preteklem letu je zavarovanje od drugih izvajalcev k družbi preneslo 491 zavarovancev, medtem ko je od družbe k drugemu izvajalcu dodatnega pokojninskega zavarovanja zavarovanje preneslo 591 zavarovancev. Skupen rezultat prenosov je znašal -1,2 mio EUR.

Tabela 53: Prenosi zavarovanj v evrih

Vrsta	Znesek
Prenosi zavarovanj k družbi v EUR	2.233.292
Prenosi zavarovanj od družbe v EUR	3.388.108
Neto rezultat prenosov	-1.154.816

7.9.6 ZNESEK PROVIZIJE UPRAVLJAVCA, ZNESEK VSTOPNIH IN IZSTOPNIH TER OSTALIH STROŠKOV KRITNEGA SKLADA PDPZ IN ZNESEK CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA KRITNEGA SKLADA

Tabela 54: Struktura obračunanih stroškov v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI UPRAVLJAVCA	2013	2012
Obračunani vstopni stroški	194.902	249.760
Izstopni stroški	213.485	91.612
Provizija za upravljanje	1.082.413	1.528.965
SKUPAJ	1.490.799	1.870.338

Tabela 55: Stroški poslovanja pokojninskega sklada v evrih

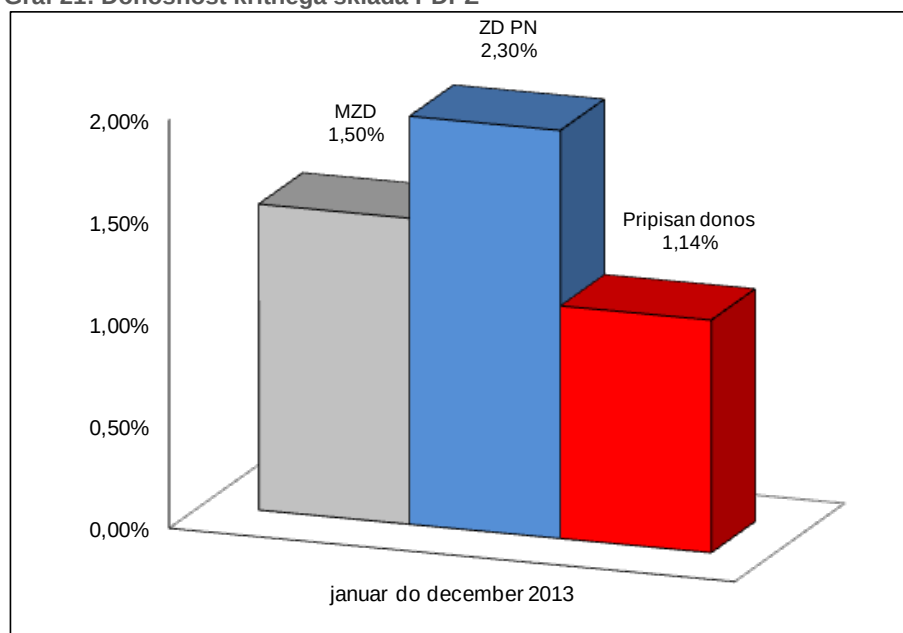
Kazalnik stroškov poslovanja			
	stroški poslovanja	povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	Indeks
1	2	3	4=2/3*100
leto 2013	1.490.799	108.645.314	1,37
leto 2012	1.870.338	128.352.349	1,46

7.9.7 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA TER DOSEGANJE DEJANSKEGA IN ZAJAMČENEGA DONOSA V LETU 2013

Minimalna zajamčena donosnost je za leto 2013 znašala 1,5 odstotkov, kar predstavlja 40 odstotkov povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev, z dospelostjo, ki na dan izračuna presega eno leto. Povprečna donosnost vrednostnih papirjev, ki jih je izdala Republika Slovenija in ki kotirajo na domačem ali tujih trgih, se izračuna enkrat letno, iz letnih povprečnih donosnosti za predhodnih 24 mesecev in velja 12 mesecev od dneva izračuna (Pravilnik o izračunu minimalne zajamčene donosnosti).

V januarju 2013 je bila, s strani Ministrstva za Finance, v Uradnem listu Republike Slovenije objavljena najvišja možna povprečna donosnost, v višini 3,75 odstotka.

Graf 21: Donosnost kritnega sklada PDPZ



Upravljevec svojim zavarovancem po pokojninskih načrtih kritnega sklada PDPZ jamči 60 odstotkov povprečne donosnosti izračunane na osnovi zgoraj navedenega Pravilnika, v letu 2013 je znašala 2,30 odstotka.

Z upravljanjem naložb je bila ustvarjena donosnost na kritnem skladu za pokojninsko zavarovanje v višini 1,14 odstotkov. Zaradi doseganja zajamčene donosnosti je upravljevec v korist kritnega sklada oblikoval 276.343 evrov transferja, ki ga vplača ob koncu vsakega leta v korist zavarovancev in v breme lastnih sredstev.

7.10 NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE

Po datumu obračunskega obdobja, kot je za obdobje, ki se je končalo na dne 31. 12. 2013, ni bilo pomembnih dogodkov, ki vplivajo na izdelane in predstavljene računovodske izkaze ter pojasnila k njim.

8 PRILOGA 1

V skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada upravljaavec prikazuje Izkaz poslovnega izida sklada in Izkaz premoženja v skladu s sklepom, ki ga je predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.

Tabela 56: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v skladu s sklepom AZN

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA		od 01.01. do 31.12.2013	od 01.01. do 31.12.2012	Indeks
I.	Vplačila oziroma premije	11.058.489	13.825.434	80
II.	Finančni prihodki	5.087.654	6.960.522	79
1.	Prihodki iz dividend in deležev	40.425	66.139	61
2.	Prihodki od obresti	4.924.340	6.061.985	81
3.	Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	92.696	493.610	102
4.	Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	313.153	0
5.	Drugi finančni prihodki	30.193	25.634	118
III.	Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0
1.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0
2.	Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0
3.	Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko poslovnega izida	0	0	0
IV.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	276.598	196	141.143
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	38.067.875	18.728.923	203
1.	Redno prenehanje	1.030.649	966.434	107
2.	Izredno prenehanje	37.037.226	17.762.490	209
-	z izstopom iz zavarovanja	36.836.272	17.510.041	210
-	z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0	0
-	s smrtjo zavarovanca	200.954	252.449	80
VI.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	-1.154.816	686.303	-168
1.	Prenos sredstev od drugega izvajalca	2.233.292	947.957	236
2.	Prenos sredstev na drugega izvajalca	-3.388.108	-261.654	1.295
VII.	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	27.212.433	-28.162	-96.629
1.	Sprememba mat.rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	27.212.433	-28.162	-96.629
2.	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			0
3.	Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)			0
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	1.490.799	1.870.338	80
1.	Obračunani vstopni stroški	194.902	249.760	78
2.	Izstopni stroški	213.485	91.612	233
3.	Provizija za upravljanje	1.082.413	1.528.965	71
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	30.974	31.821	97
X.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo KS	0	0	0
XI.	Finančni odhodki	2.890.709	813.211	406
1.	Odhodki za obresti	164.411	110.721	148
2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	184.446	702.489	239
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	2.541.852	0	0
XII.	Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0
1.	Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	0	0	0
2.	Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	0	0	0
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I.+II.+III.+IV.-V.+VI.+VII.-VIII.-IX.-X.-XI.-XII.)	0	0	0

V nadaljevanju so predstavljena razkritja k Izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ.

Prihodki kritnega sklada PDPZ v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so sestavljeni iz:

- vplačil oziroma premije.

Obračunana zavarovalna premija je v letu 2013 znašala 11.058.489 evrov in je dosegla indeks 80 glede na enako obdobje leta 2012.

Odhodki kritnega sklada PDPZ v izkazu poslovnega izida kritnega sklada v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada so sestavljeni iz:

- odhodkov iz naslova izplačil odkupne vrednosti,
- prenosa sredstev od oziroma na drugega izvajalca,
- spremembe čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Čisti odhodki za izplačila odkupne vrednosti ali škod se izključno nanašajo na izplačane škode zavarovancem/upravičencem po pogodbi ob izrednem prenehanju zavarovanja v letu 2013 in so v primerjavi s predhodnim letom višji. Večji delež med izplačanimi škodami predstavlja izredno prenehanje zaradi izstopa oziroma zaradi uveljavljanja pravic iz 417. člena ZPIZ-2. Zavarovanec, ki ima 10 let sklenjeno zavarovanje, lahko izredno izstopi iz zavarovanja in zahteva izplačilo odkupne vrednosti. Družba mu sredstva izplača roku, ki je določen v ZPIZ-2, hkrati pa zmanjša odkupno vrednost za izstopni strošek ter odvede akontacijo dohodnine v skladu z omenjenim zakonom. Delež izrednega prenehanja znaša 97 odstotkov, od tega znaša delež zaradi izstopa iz zavarovanja 99 odstotkov, zaradi smrti zavarovanca pa 1 odstotek.

Tabela 57: Čisti odhodki za škode v evrih

ODHODKI IZ NASLOVA IZPLAČIL ODKUPNIH VREDNOSTI	2013	2012
1. Redno prenehanje	1.030.649	966.434
2. Izredno prenehanje	37.037.226	17.762.490
- z izstopom iz zavarovanja	36.836.272	17.510.041
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
- s smrtjo zavarovanca	200.954	252.449
SKUPAJ	38.067.875	18.728.923

Prenosi sredstev iz oziroma na drugega izvajalca predstavljajo prenesena sredstva k izvajalcu v primeru, da je podatek pozitiven oziroma prenos sredstev na drugega izvajalca v primeru, da ima podatek negativen predznak.

V letu 2013 je bilo od sklada k drugim izvajalcem oziroma od drugih k skladu v neto znesku prenesenih za -1.154.816 evrov sredstev. K skladu je bilo izvedenih prenosov v višini 2.233.292 evrov, od sklada k drugim izvajalcem je bilo prenesenih za 3.388.108 evrov sredstev.

Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja kritnega sklada. Upravljavec v okviru finančnih pogodb sklenjenih za varčevalni del dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja ločeno izkazuje:

- obveznosti za vplačano premijo,
- obveznosti za zjamčen donos na vplačano čisto premijo in
- obveznosti za preseganje donosnosti.

Sprememba obveznosti iz sklenjenih pogodb v letu 2013 je podana v naslednji tabeli.

Tabela 58: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih

SPREMEMBA MATEMATIČNIH REZERVACIJ	2013	2012
Sprememba matematičnih rezervacij	27.212.433	-28.162
SKUPAJ	27.212.433	-28.162

Sprememba matematičnih rezervacij se nanaša na čisto vplačano premijo v tekočem letu, zajamčen donos v tekočem letu in na donos nad zajamčenim donosom v tekočem letu. Spremembo zmanjšujejo izplačane čiste škode (stroški so že odbiti) v obliki odkupnih vrednosti.

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada PDPD na dan 31. 12. 2013 po izdajatelju, njihovo vrsto, izvirno valuto, količino, knjigovodsko vrednost, delež med vsemi naložbami ter ciljne deleže naložb po pokojninskem načrtu oziroma izjavi o naložbeni politiki.

Tabela 59: Izkaz premoženja v evrih

IZDAJATELJ			OZNAKA PAPIRJA	VRSTA PAPIRJA	KOTACIJA	IZVIRNA VALUTA	KOLIČINA	VREDNOST	DELEŽ NALOŽB %	CILJN I DELEŽ NALOŽB (%)
Abanka Vipava d.d., Ljubljana	Vipa d.d.,	596991-3/ABA/596991-3	ABANKA - VEZANI DE	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.043.090,28	1,03	
Abanka Vipava d.d., Ljubljana	Vipa d.d.,	CDABA5/ABA/CDABA5/CD	ABANKA/6151655/ 1 /	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	2.101.388,88	2,08	
Banka Celje d.d.		CDBCE6/BCE/CD BCE 6/	DPV/LIV-EUR-5055628	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.046.000,0	1,04	
Banka Koper d.d.		DEPOZIT 10200-0148461840/BKP/DEPOZIT	92138-35-NKBM/NKBM/92138-35-NKBM -	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.492.560,96	1,48	
Nova KBM d.d., Maribor		DOLGO	CDKBM5.3_12/20/17/NKBM/CDKBM5.3_12/2	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	325.119,73	0,32	
Nova KBM d.d., Maribor		DEPOZIT 91362/10/NKBM/91362/10	DOLG.DE	CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	3.161.213,06	3,13	
Nova KBM d.d., Maribor		8012156-4001591822-SKB/SKB/8012156-40015		CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.037.430,52	1,03	
SKB banka d.d., Ljubljana		8012156-4001594053-SKB/SKB/8012156-40015		CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.073.666,59	1,06	
SKB banka d.d., Ljubljana		8012156-4001619176-SKB/SKB/8012156-40016		CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.003.530,56	0,99	
SKB banka d.d., Ljubljana		8012156-4001627518-SKB/SKB/8012156-40016		CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.003.530,56	0,99	
SKB banka d.d., Ljubljana				CD-ji, depoziti	NKOT	EUR	1	1.010.733,34	1,00	
Vsota CD-ji, depoziti								14.298.264,48	14,15	do 25
Banka Koper d.d.		DEPOZIT 10200-0114281077/BKP/EUR		Denar in denarni ustrezniki	NKOT	EUR	1	1.327.479,29	1,31	
Banka Koper d.d.		DEPOZIT 10200-0114281077/BKP/USD		Denar in denarni ustrezniki	NKOT	EUR	1	1.435,25	0,00	
Banka Koper d.d.		DEPOZIT 10200-0114281077/BKP/USD		Denar in denarni ustrezniki	NKOT	USD	1	55.692,60	0,06	
Vsota Denar in denarni ustrezniki								1.384.607,14	1,37	do 3
European Stability Mechanism		ESMTB0_01/23/14		Drugi dolžniški vred.papirji	TUJA	EUR	1.000	999.930,0	0,99	
JPMorgan Chase & Co.		TOP20GJP1/2008_T1		Drugi dolžniški vred.papirji	TUJA	EUR	1.000	1.000.375,0	0,99	
Vsota Drugi dolžniški vred.papirji								2.000.305,0	1,98	do 5
Banka Celje d.d.		BCER		Lastniški vrednostni papirji	NKOT	EUR	948	,0	0,00	
Bayerische Motoren		BMW GY		Lastniški vrednostni papirji	TUJA	EUR	2.000	170.440,0	0,17	

Werke AG								
Beiersdorf AG, Germany	BEI GY	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	EUR	1.500	110.460,0	0,11	
Coca-Cola Company (The)	KO US	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	USD	4.000	119.886,82	0,12	
Deutsche Boerse AG	DB1 GY	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	EUR	2.700	162.540,0	0,16	
Deutsche Post AG	DPW GY	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	EUR	9.200	243.800,0	0,24	
Exxon Mobil Corp	XOM US	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	USD	2.600	190.901,84	0,19	
Johnson & Johnson	JNJ US	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	USD	2.000	132.902,85	0,13	
Kraft Foods Group, Inc.	KRFT US	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	USD	2.000	78.226,80	0,08	
McDonald´s Corp	MCD US	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	USD	4.400	309.752,59	0,31	
Krka, d.d., Novo mesto	KRKG	Lastniški vrednostni papirji	KOTA	EUR	2.305	138.300,0	0,14	
Total S.A.	FP FP	Lastniški vrednostni papirji	TUJA	EUR	5.000	222.650,0	0,22	
Lyxor AM - ETF CAC 40	CAC FP	delnice-investicijske družbe	TUJA	EUR	6.900	295.527,0	0,29	
Lyxor AM - ETF DAX	DAX FP	delnice-investicijske družbe	TUJA	EUR	2.200	204.776,0	0,20	
Lyxor AM - ETF DJ Stoxx 600 Food & Beverage	FOO FP	delnice-investicijske družbe	TUJA	EUR	7.100	366.182,50	0,36	
Lyxor AM - ETF DJ Stoxx 600 Healthcare	HLT FP	delnice-investicijske družbe	TUJA	EUR	5.145	318.218,25	0,31	
Lyxor AM - ETF USA	USA FP	delnice-investicijske družbe	TUJA	EUR	1.250	161.300,0	0,16	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Beta	INFOND BETA	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	59.491	463.438,07	0,46	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond BRIC	INFOND BRIC	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	14.745	274.691,29	0,27	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Consumer	INFOND CONSUMER	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	149.292	162.728,47	0,16	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Energy	INFOND ENERGY	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	8.010	102.848,35	0,10	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Europa	INFOND EUROPA	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	74.199	317.572,84	0,31	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Frontier	INFOND FRONTIER	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	21.565	281.423,57	0,28	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Life	INFOND LIFE	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	21.547	419.300,20	0,41	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond PanAmerica	INFOND PANAMERICA	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	32.484	409.296,34	0,41	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Technology	INFOND TECHNOLOGY	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	17.040	328.532,34	0,33	
ABN AMRO Bank N.V.	ABNANV7.125_07/06/22	Obveznice podrejene	TUJA	EUR	500	618.893,29	0,61	
Aviva plc	AVLN_VAR_07/05/43	Obveznice podrejene	TUJA	EUR	1.100	1.256.274,44	1,24	
Banka Celje d.d.	BCE10 T1	Obveznice podrejene	KOTA	EUR	28.000	1.522.356,16	1,51	

Vienna Insurance Group AG	VIGAV5.5_10/09/43	Obveznice podrejene	TUJA	EUR	11	1.170.187,53	1,16	
Zavarovalnica Maribor d.d.	ZVM2_T1	Obveznice podrejene	NKOT	EUR	75	755.625,0	0,75	
Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana	ZT02	Obveznice podrejene	KOTA	EUR	1.500	1.659.688,36	1,64	
Vsota Lastniški vrednostni papirji, delnice- investicijske družbe, deleži-investicijski kuponi VS in podrejene obveznice						12.968.720,90	12,83	do 30
Austria, Republic of (Government)	RAGB6.25_07/27_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	1.260	1.476.581,80	1,46	
Belgium, Kingdom of (Government)	BGB5.5_09/28/17	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	1.000	1.183.034,38	1,17	
DARS d.d., Celje	DRS1_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTC	EUR	7.013	3.090.200,71	3,06	
DARS d.d., Celje	DRS3_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTC	EUR	5.612	2.285.853,51	2,26	
France (Government)	FRTR3.15_07/32_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	2.800.000	3.872.167,98	3,83	
France (Government)	FRTR8.5_04/23_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	400	541.311,74	0,54	
Germany (Government of)	DBR6.25_01/30_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	1.000	1.305.242,24	1,29	
Ireland, Republic of (Government)	IRISH5.9_10/18/19_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	550	596.033,18	0,59	
Netherlands, Kingdom of (Government)	NETHER7.5_01/23_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	1.000	1.345.477,01	1,33	
Poland, Republic of (Government)	POLAND5.25_01/25_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	1.250	1.301.798,61	1,29	
Poland, Republic of (Government)	POLAND5.875_02/14_T1	Obveznice-državne, MFO	TUJA	EUR	200	210.625,05	0,21	
Province of Ontario (Canada)	ONT4.95_11/28/16	Obveznice-državne, MFO	TUJA	USD	1.500	1.215.693,25	1,20	
Province of Québec (Canada)	Q7.5_09/15/29	Obveznice-državne, MFO	TUJA	USD	700	682.155,92	0,67	
Republika Slovenija	RS21_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	398.176	3.872.181,74	3,83	
Republika Slovenija	RS33_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	839	528.984,22	0,52	
Republika Slovenija	RS38_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	58.037	6.114.974,80	6,05	
Republika Slovenija	RS49_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	1.863	744.373,61	0,74	
Republika Slovenija	RS53_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	69.734	7.338.802,74	7,26	
Republika Slovenija	RS57_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	116.971	4.954.972,04	4,90	
Republika Slovenija	RS59_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	127.384	5.510.429,02	5,45	
Republika Slovenija	RS66_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTA	EUR	5.592	5.571.690,79	5,51	
Slovenska odškodninska družba d.d.	SOS2E_T1	Obveznice-državne, MFO	KOTC	EUR	263.637	4.625.638,38	4,58	
Vsota Obveznice-državne, MFO						58.368.222,72	57,76	min

								40
Banka Celje d.d.	BCE13	Obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	700	718.842,47	0,71	
Canadian National Railway Co.	CNRCN6.9_07/15/28	Obveznice-podjetniške	TUJA	USD	700	662.150,84	0,66	
Deutsche Telekom AG	DT6.625_03/18_T1	Obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	900	993.087,70	0,98	
E.ON International Finance B.V.	EOANGR5.75_05/07/20_T1	Obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	540	553.666,48	0,55	
GDF Suez S.A.	GSZFP6.875_01/24/19_T1	Obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.000	1.105.019,59	1,09	
HIT Finance B.V.	HITFIN4.875_10/21_T1	Obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	25	1.242.159,61	1,23	
Hydro-Québec	QHEL8.05_07/07/24	Obveznice-podjetniške	TUJA	USD	600	595.274,49	0,59	
KD Group d.d., Ljubljana	KDH1_T1	Obveznice-podjetniške	KOTC	EUR	9.635	1.001.946,14	0,99	
KD Group d.d., Ljubljana	KDH2_T1	Obveznice-podjetniške	KOTC	EUR	8.425	848.894,71	0,84	
Moody's Corp	MCO4.875_02/15/24	Obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	606.920,12	0,60	
Petrol d.d., Ljubljana	PET2	Obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	1.200	1.321.241,10	1,31	
Sava d.d., Ljubljana	SA03	Obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	1.044	446.340,59	0,44	
Verizon Communications Inc.	VZ5.15_09/15/23	Obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	635.096,37	0,63	
Západoslovenská energetika, a.s.	ZAPAEN4_10/14/23	Obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.000	1.027.247,95	1,02	
Vsota Obveznice-podjetniške							11.757.888,16	do 11,63 40
Terjatve				EUR		282.741,29	0,28	
Vsota Terjatve						282.741,29	0,28	
SKUPAJ						101.060.750	100	