

LETNO POROČILO

ZA KRITNI SKLAD PROSTOVOLJNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2014

Maribor, februar 2015

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 PDPZ.....	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	21
2.9	PREDSTAVITEV PROVIZIJE, DO KATERE JE UPRAVIČEN SKRBNIK.....	22
2.10	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANA KRITNEGA SKLADA PDPZ	22
2.11	NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE	23
3	MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA	24
4	MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA.....	26
5	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	27
6	IZJAVA POSLOVODSTVA	27
7	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ, SKUPAJ S POJASNILI.....	28
7.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ.....	28
7.2	PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	30
7.3	TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	32
7.4	BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2014.....	33
7.4.1	<i>Metode vrednotenja postavk v bilanci stanja</i>	<i>33</i>
7.4.1.1	Sredstva	33
7.4.1.2	Obveznosti.....	34
7.4.2	<i>Pojasnila k Bilanci stanja na dan 31. 12. 2014</i>	<i>34</i>
7.4.2.1	Pojasnila k sredstvom kritnega sklada PDPZ.....	34
7.4.2.2	Pojasnila k obveznostim kritnega sklada PDPZ	38
7.5	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014.....	40
7.5.1	<i>Metode vrednotenja postavk v Izkazu poslovnega izida kritnega sklada</i>	<i>40</i>
7.5.2	<i>Pojasnila k Izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za leto 2014</i>	<i>41</i>
7.5.2.1	Prihodki kritnega sklada PDPZ	41
7.5.2.2	Odhodki kritnega sklada PDPZ	42
7.6	IZKAZ DENARNIH TOKOV	43
7.7	OSTALA POJASNILA K BILANCI STANJA NA DAN 31. 12. 2014.....	43
7.7.1	<i>OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI.....</i>	<i>43</i>
7.7.1.1	TRŽNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	44
7.7.1.2	KREDITNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	46
7.7.1.3	LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI	48
7.7.1.4	OPERATIVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI.....	49
7.7.2	<i>OSTALA POJASNILA.....</i>	<i>49</i>
7.7.2.1	PRIKAZ ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV KRITNEGA SKLADA PDPZ	49
7.7.2.2	IZPOSTAVLJENOST IZ NASLOVA NALOŽB KRITNEGA SKLADA PDPZ NA DAN 31. 12. 2014.....	49

7.7.2.3	VRSTA IN LOKACIJA NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	53
7.7.2.4	POJASNILA O ZASTAVI IN POSOJANJU PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA PDPZ	53
7.7.2.5	OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU	53
7.7.2.6	TERJATVE DO UPRAVLJAVCA IZ NASLOVA NEGOSEGANJA ZAJAMČENE DONOSNOSTI IN MOREBITNA VPLAČILA UPRAVLJAVCA	54
7.8	DODATNA POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014	54
7.8.1	ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA PDPZ OSEBNIM RAČUNOM ČLANOV V SKLADU S POKOJNINSKIM NAČRTOM	54
7.8.2	OPIS POSLOV IN UČINKOV POSLOV Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI V LETU 2014	54
7.8.3	VREDNOST VPLAČANIH PREMIJ ZA POSAMEZNE VRSTE PRAVIC DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA V LETU 2014	55
7.8.4	IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI ZARADI REDNEGA OZIROMA IZREDNEGA PRENEHANJA ČLANSTVA	55
7.8.5	PRENOSI PREMOŽENJA NA DRUGE POKOJNINSKE SKLADE IN IZ DRUGIH POKOJNINSKIH SKLADOV V LETU 2014	56
7.8.6	ZNESEK PROVIZIJE UPRAVLJAVCA, ZNESEK VSTOPNIH IN IZSTOPNIH TER OSTALIH STROŠKOV KRITNEGA SKLADA PDPZ IN ZNESEK CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA KRITNEGA SKLADA PDPZ	56
7.8.7	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA TER DOSEGANJE DEJANSKEGA IN ZAJAMČENEGA DONOSA V LETU 2014	57
7.9	NAVEDBA POMEMBNIH DOGODKOV PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI VPLIVAJO NA IZDELANE RAČUNOVODSKE IZKAZE	58
8	PRILOGA 1	59

Kazalo grafov:

Graf 1: Delničarji Moje naložbe d.d. na dan 31. 12. 2014	7
Graf 2: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter razmerje dolar/evro, v letu 2014	9
Graf 3: 10 letne državne obveznice	10
Graf 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) ter valutnega razmerja dolar/evro	10
Graf 5: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno	11
Graf 6: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno	11
Graf 7: Ključna obrestna mera v EU in ZDA	12
Graf 8: Prikaz vrednosti matematičnih rezervacij kritnega sklada PDPZ na 31. 12. v evrih	15
Graf 9: Dosežena in zjamčena donosnost ter inflacija	16
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 PDPZ	20
Graf 13: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja v letu 2014	44
Graf 14: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po posameznih državah	48
Graf 15: Vrste naložb	51
Graf 16: Vrste naložb skozi leta	51
Graf 17: Naložbe po kotacijah	52
Graf 18: Vrednotenje vseh naložb	52
Graf 19: Naložbe po državah	53
Graf 20: Donosnost kritnega sklada PDPZ	57

Kazalo tabel:

Tabela 1: Glavni podatki upravljavca	6
Tabela 2: Člani nadzornega sveta v letu 2014	8
Tabela 3: Člani revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2014	8
Tabela 4: Podatki o BDP, inflaciji in brezposelnosti v 2014	12
Tabela 5: Glavni podatki kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega varčevanja	14
Tabela 6: Struktura naložb KS PDPZ, načrt in stanje konec leta 2013 in 2014	16
Tabela 7: Število zavarovancev	17
Tabela 8: Zavarovanci po spolu	17
Tabela 9: Zavarovanci po spolu v razponu petih let	18
Tabela 10: Število članov po starosti v razponu petih let	18
Tabela 11: Izredna in redna izplačila odkupnih vrednosti v letu 2014	19
Tabela 12: Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji po letih	19
Tabela 13: Višina stroškov, do katerih je upravičen upravljavec	21
Tabela 14: Višina stroškov, do katerih je upravičena pooblaščen bankna skrbnica	22
Tabela 15: Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada PDPZ	22
Tabela 16: Bilanca stanja kritnega sklada PDPZ na dan 31. 12.	28
Tabela 17: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za obdobje od 01. 01. do 31. 12.	28
Tabela 18: Izkaz denarnih tokov kritnega sklada PDPZ od 01. 01. do 31. 12.	29
Tabela 19: Struktura sredstev kritnega sklada PDPZ v evrih	35
Tabela 20: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih	35
Tabela 21: Gibanje finančnih naložb glede na ročnost v evrih	35
Tabela 22: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja v evrih	36
Tabela 23: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	36
Tabela 24: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih	36
Tabela 25: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih	37
Tabela 26: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih	39
Tabela 27: Matematične rezervacije v evrih	39
Tabela 28: Struktura matematičnih rezervacij v evrih	39
Tabela 29: Gibanje matematičnih rezervacij v evrih	39
Tabela 30: Ročnost matematičnih rezervacij v evrih	40
Tabela 31: Poslovne obveznosti v evrih	40
Tabela 32: Struktura finančnih prihodkov v evrih	42
Tabela 33: Struktura obračunanih stroškov v evrih	42
Tabela 34: Stroški banke skrbnice v evrih	42
Tabela 35: Struktura odhodkov naložb v evrih	43

Tabela 36: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po vrstah na dan 31. 12.	43
Tabela 37: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) na dan 31. 12.	45
Tabela 38: Podatki o lastnostih depozitov in potrdil o vlogi na dan 31. 12.	45
Tabela 39: Podatki o valutni tvegani vrednosti (VaR) za kritni sklad PDPZ na dan 31. 12.	46
Tabela 40: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada PDPZ ob padcu tržnih cen za 5 odstotkov, v evrih in odstotkih, na 31. 12. 2014	46
Tabela 41: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po bonitetni oceni na dan 31. 12.	47
Tabela 42: Povprečna ročnost dolžniških vrednostnih papirjev po vrstah v letih za kritni sklad PDPZ	48
Tabela 43: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po ročnosti v odstotkih na dan 31. 12. 2014	49
Tabela 44: Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada PDPZ v evrih na dan	49
Tabela 45: Največje posamezne naložbe	50
Tabela 46: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev	50
Tabela 47: Vrednotenje obveznic	53
Tabela 48: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu 2014 v evrih	55
Tabela 49: Podatki o izpostavljenosti kritnega sklada PDPZ do povezanih oseb na 31. 12. 2014	55
Tabela 50: Vrednost vplačanih premij s prenosi v evrih	55
Tabela 51: Izplačane odkupne vrednosti zaradi rednega prenehanja v evrih	56
Tabela 52: Izplačane odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja v evrih	56
Tabela 53: Izplačane odkupne vrednosti zaradi uveljavljanja pravice do dviga sredstev v evrih	56
Tabela 54: Prenosi zavarovanj v evrih	56
Tabela 55: Struktura obračunanih stroškov v evrih	56
Tabela 56: Stroški poslovanja pokojninskega sklada v evrih	57
Tabela 57: Čisti odhodki za škode v evrih	59
Tabela 58: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih	60
Tabela 59: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v skladu s sklepom AZN	60
Tabela 60: Izkaz pripisa dobička od 01. 01. do 31. 12.	61
Tabela 61: Izkaz premoženja v evrih	62

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 ZPIZ-1, ZZavar in ZGD-1. Po prejemu odločbe Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve o odobritvi pokojninskega načrta in prejemu dovoljenja 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 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

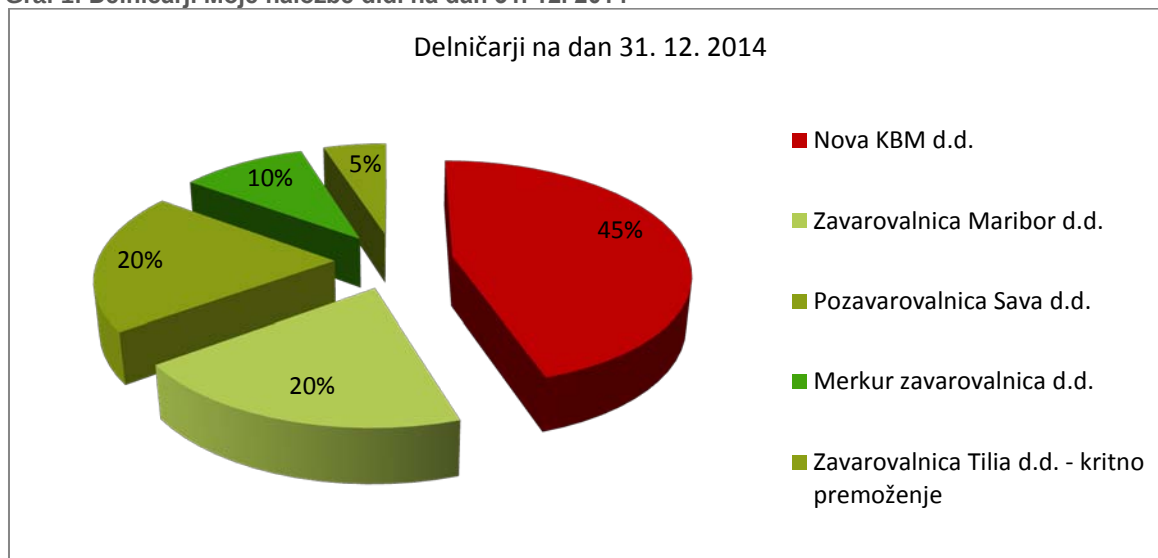
Imenovana revizorska družba za leto 2014 je družba Deloitte revizija d.o.o.

Višina osnovnega kapitala na dan 31. 12. 2014 je znašala 6.301.109 evrov. Delničarji pokojninske družbe na dan 31. 12. 2014:

- 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. 2014



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 opravljala PDPZ na podlagi odobrenega kolektivnega pokojninskega načrta z oznako PN-PDPZ-MN-01/2000 in individualnega pokojninskega načrta z oznako PN-PDPZ-MN-02/2001.

Družba je v letu 2014 pridobila dve (2) odločbi Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti o odobritvi enega usklajenega kolektivnega in enega usklajenega individualnega pokojninskega načrta z ZPIZ-2. Pokojninska načrta se še ne uporabljata, ker družba v skladu z ZPIZ-2 še ni pridobila soglasja AZN k Pravilom upravljanja.

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 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 v letu 2014

ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG DELNIČARJEV			
ČLAN	FUNKCIJA	TRAJANJE	PREDSTAVNIK
Aleš Hauc	predsednik	01.01. – 31.12.2014	Nove KBM
Uroš Lorenčič	član	01.01. – 28.02.2014	Nove KBM
Robert Senica	član	18.12. – 31.12.2014	Nove KBM
Rok Moljk	član	10.06. – 31.12.2014	Zavarovalnice Maribor
Katrca Rangus	namestnica	01.01. – 31.12.2014	Pozavarovalnice Sava
Mojca Androjna	članica	01.01. – 05.11.2014	Merkur zavarovalnice
Denis Stroligo	član	18.12. – 31.12.2014	Merkur zavarovalnice
Jure Korent	član	01.01. – 31.12.2014	Zavarovalnice Tilia
ČLANI NADZORNEGA SVETA IMENOVANI NA PREDLOG ZAVAROVANCEV			
ČLAN	FUNKCIJA	TRAJANJE	PREDSTAVNIK
Irena Šela	članica	01.01. – 31.12.2014	zavarovancev
mag. Igor Marinič	član	01.01. – 31.12.2014	zavarovancev
Irena Žnidaršič	članica	01.01. – 31.12.2014	zavarovancev

Nadzorni svet je ustanovil revizijsko komisijo v spodaj predstavljeni sestavi.

Tabela 3: Člani revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2014

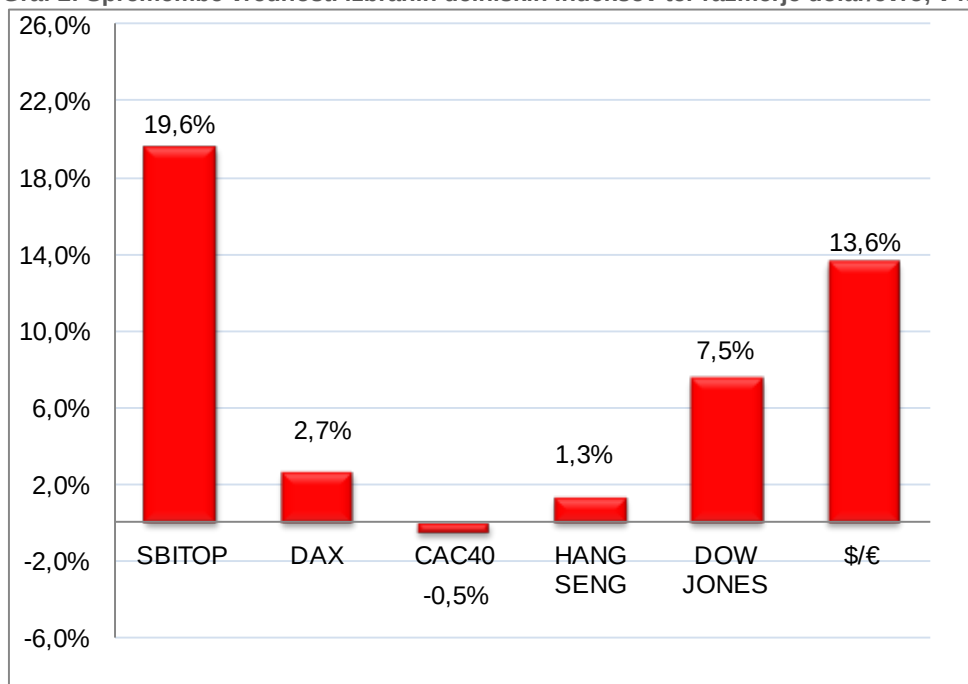
ČLAN	FUNKCIJA	TRAJANJE	PREDSTAVNIK
Jure Korent	predsednik	01.01. – 31.12.2014	član nadzornega sveta
Uroš Lorenčič	član	01.01. – 28.02.2014	član nadzornega sveta
mag. Igor Marinič	član	01.01. – 31.12.2014	član nadzornega sveta
spec. Saša Jerman	članica	01.01. – 31.12.2014	zunanja članica
Irena Žnidaršič	članica	01.01. – 31.12.2014	članica nadzornega sveta

1.4 MAKROENKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

Leto 2014 je bilo ob pregledu kapitalskih trgov precej uspešno. Delniški indeksi so rasli predvsem na osnovi ekspanzivnih denarnih politik centralnih bank po svetu, ki so poskrbele za pritok svežega denarja na kapitalske trge.

Slovenski borzni indeks SBITOP je pridobil skoraj 20 odstotkov v letu 2014. Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je bilo sklenjenih za 686 milijonov evrov poslov. Povprečni dnevni promet je znašal 2,76 milijonov evrov. Najprometnejša delnica je bila delnica Krke, promet z njo je predstavljal 27 odstotkov celotnega letnega prometa. Tečaji so najbolj zrasli delnicam Pivovarne Laško, Istrabenzu, Uniorju, Alpetourju in Letriki. Največ pa so v letu 2014 izgubile delnice Dela Prodaje, NFD holdinga, Term Dobrna, Siventa in Name.

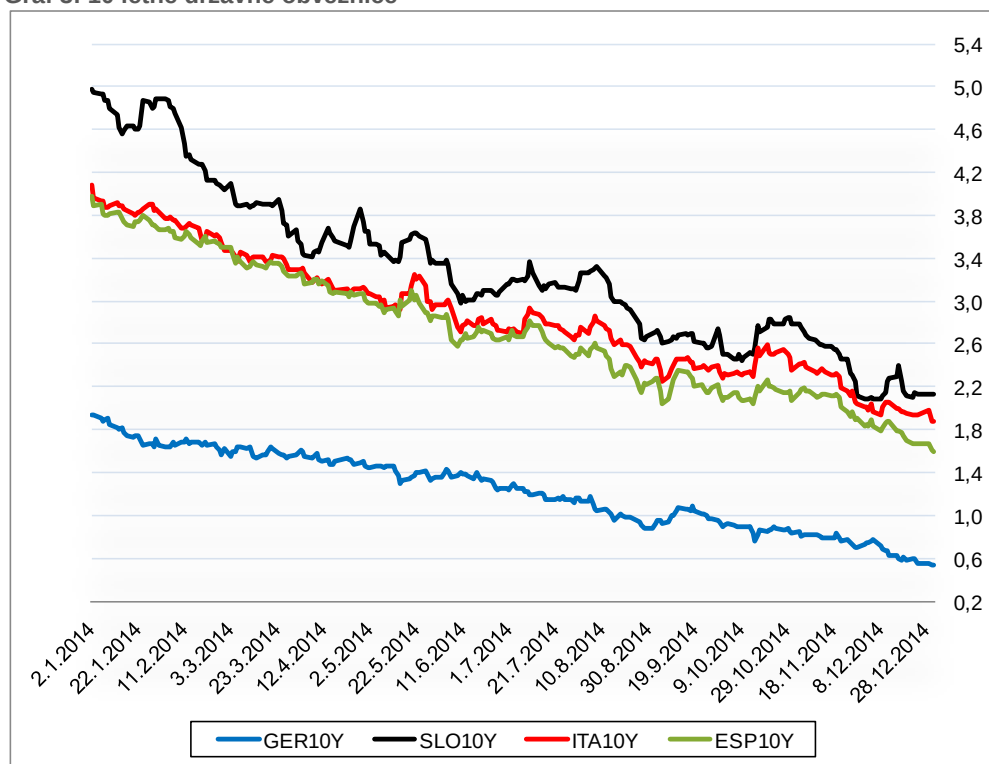
Graf 2: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov ter razmerje dolar/evro, v letu 2014



Ameriški indeks Dow Jones je pridobil 7,5 odstotkov, merjeno v dolarjih, medtem, ko je ameriški dolar proti evru v letu 2014 pridobil 13,6 odstotkov. Skromno so leto 2014 zaključile evropske borze. Nemški indeks DAX je pridobil 2,7 odstotkov, francoski indeks CAC40 pa je celo izgubil pol odstotka vrednosti.

Na trgu obveznic je skozi celotno leto padala zahtevana donosnost tako državnim kot podjetniškim obveznicam. Tako so skozi leto tečaji obveznic rasli. Pri pregledu deset letnih državnih obveznic so se donosnosti nemških obveznic od začetnih skoraj dveh odstotkov spustili na pol odstotka letno. Slovenske deset letne državne obveznice so bile ob začetku leta še precej donosne (5 odstotkov letno), do konca leta pa se je njihova donosnost na letni ravni spustila pod dva odstotka. Podobno pri italijanskih in španskih obveznicah. V nasprotni smeri so se gibale zahtevane donosnosti pri grških državnih obveznicah, donosnost njihovih deset letnih obveznic je do konca leta zrasla na skoraj 10 odstotkov (9,75 odstotkov). V Grčiji so se tudi v 2014 spopadali s politično in gospodarsko krizo in v začetku leta 2015 jih čakajo parlamentarne volitve. Vse glasnejše so govorice o možnem izstopu Grčije iz evro območja.

Graf 3: 10 letne državne obveznice

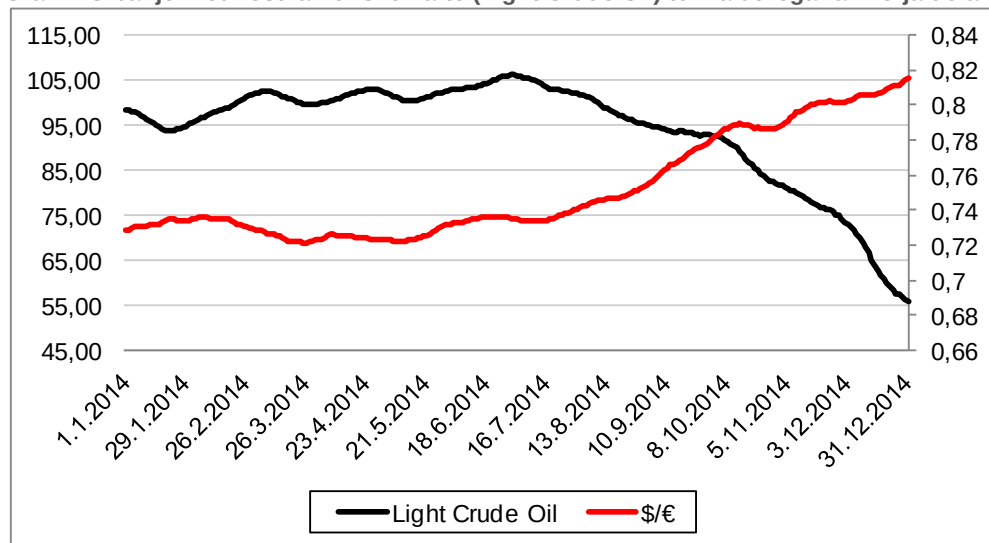


Zanimivo je bilo dogajanje na surovinskem trgu. Do julija je bila cena nafte stabilna, prav tako stabilno je bilo razmerje med vrednostjo dolarja in evra. Po poletju pa so se cene nafte začele drastično spuščati. Do konca leta je ameriška nafta dosegla svoje dno pri 55 dolarjih za sodček. Tokrat se članice OPEC-a niso odločile za zmanjšanje ponudbe nafte na trgu, da bi na ta način zajezile njeno padanje cene.

Nizke cene nafte so poslabšale že precej načeto Rusko gospodarstvo in vrednost njihove valute. Rubelj je samo v decembru proti evru izgubil 12,2 odstotkov. V celem letu 2014 pa se je evro proti rublju okrepil za 55,3 odstotkov, kar predstavlja resen problem za v Rusijo izvozno naravnana evropska podjetja, kamor sodita tudi slovenski družbi Krka in Gorenje.

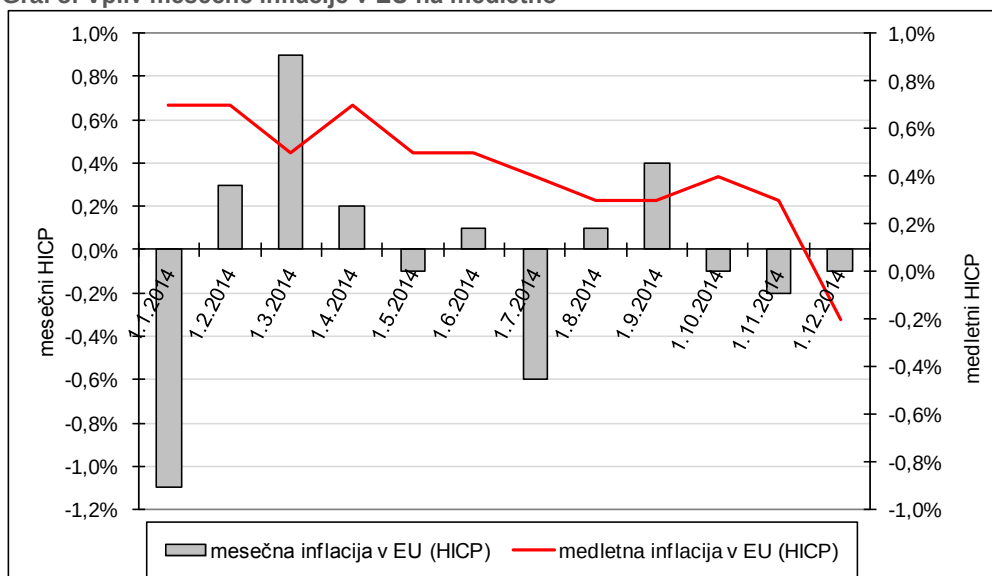
Vrednost ameriškega dolarja je v jesenskem obdobju začela močneje pridobivati vrednost naproti ostalim valutam, predvsem evru.

Graf 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) ter valutnega razmerja dolar/evro

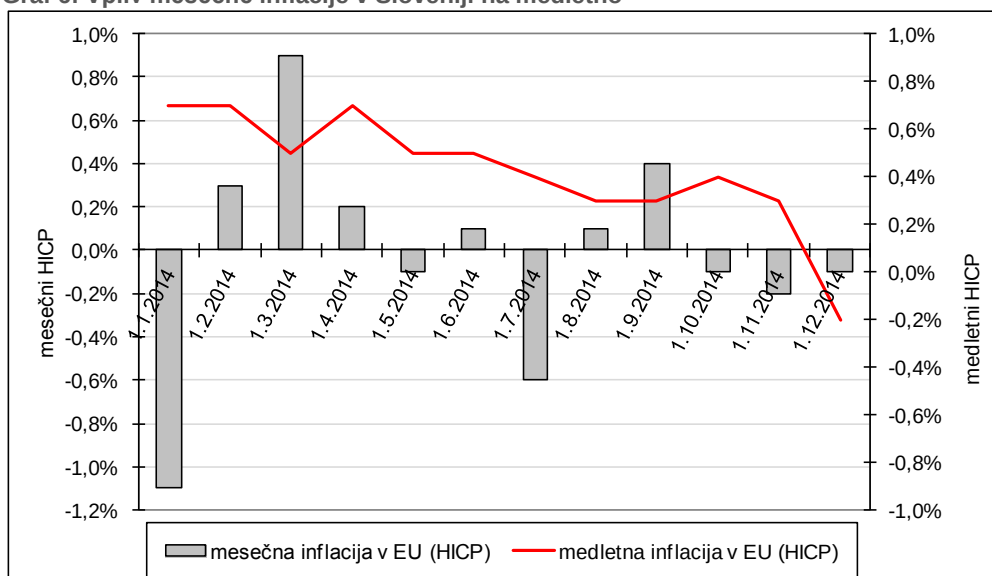


Padanje cene nafte na svetovnem surovinskem trgu je povzročilo še dodatne deflacijske pritiske. V Evropski uniji so vsi trije meseci zadnjega kvartala leta 2014 zabeležili deflacijo. Tudi medletna vrednost HICP je bila konec decembra negativna (– 0,2 odstotka).

Graf 5: Vpliv mesečne inflacije v EU na medletno



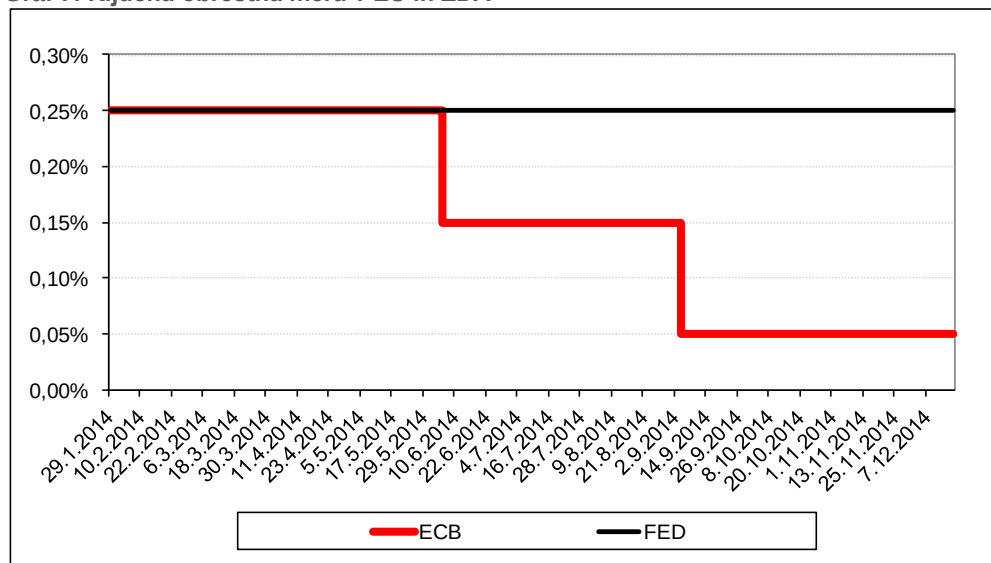
Graf 6: Vpliv mesečne inflacije v Sloveniji na medletno



Centralne banke so v letu 2014 odigrale ključno vlogo glede dogodkov na kapitalskih trgih. Evropska centralna banka se je skozi vse leto borila za pospešitev gospodarske rasti in zaježitev deflacijskih učinkov. Dvakrat se je odločila poseči v višino ključne obrestne mere. V juniju in septembru jo je znižala za 10 bazičnih točk, prvič na 0,15 odstotkov, drugič pa na rekordno nizko raven pri 0,05 odstotkih. Čedalje bolj se je govorilo o začetku kvantitativnega sproščanja denarja na trgu, ki naj bi ga Evropska centralna banka izvedla z odkupovanjem obveznic na sekundarnem trgu in s tem omogočila bankam, da kupnino od prodaj državnih obveznic plasirajo na trg, v obliki kreditov gospodarstvu. Kvantitativno sproščanje denarja v Evropski uniji je načrtovano za leto 2015.

Ameriška centralna banka FED v letu 2014 ni posegala v spremembo višine ključne obrestne mere. Le ta ostaja na ravni 0,25 odstotka. Ob predpostavki nadaljevanja izboljšanj makroekonomskih razmer, ki smo jim bili v ZDA priča že v letu 2014, je možnost zvišanja ključne obrestne mere pustila za leto 2015. V letu 2014 je Ameriška centralna banka mesečno zmanjševala kvoto odkupov obveznic na ameriškem sekundarnem trgu, oziroma je zmanjševala kvantitativno sproščanje denarja na trgu.

Graf 7: Ključna obrestna mera v EU in ZDA



Makroekonomski kazalci so se v letu 2014 nekoliko izboljšali. Brezposelnost je začela postopoma upadati. V ZDA je konec leta 2013 znašala 6,7 odstotkov, konec leta 2014 pa 5,6 odstotkov. V Evropski uniji se je znižala pod 12 odstotkov, v Sloveniji pa je ostala na enaki ravni kot leta 2013. Rast bruto družbenega produkta je bila v primerjavi s koncem leta 2013 največja v Sloveniji, ko je v tretjem kvartalu 2014 znašala 3,2 odstotka. Na Kitajskem je rast bruto družbenega produkta v letu 2014 padla iz 7,7 odstotka (konec 2013) na 7,3 odstotka. Inflacija se je v letu 2014 v vseh opazovanih državah oziroma skupinah držav še zniževala, najbolj v EU in Nemčiji ter na Kitajskem.

Tabela 4: Podatki o BDP, inflaciji in brezposelnosti v 2014

2014	BDP	Inflacija	Brezposelnost
EU	0,9%	-0,2%	11,4%
ZDA	2,6%	0,8%	5,6%
Kitajska	7,3%	1,6%	4,1%
Nemčija	1,5%	0,2%	6,5%
Slovenija	3,2%	0,2%	13,0%

* podatki v belih poljih se nanašajo na 30.9.2014

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 PDPZ

2.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA PROSTOVOLJNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Glavni podatki kritnega sklada PDPZ so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 5: 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	po pogodbi (v letu 2014: 0,030 %)

Kritni sklad PDPZ je pričel s poslovanjem januarja 2001. Prve premije so bile plačane aprila 2001. Čista vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ je na dan 31. 12. 2014 znašala 104.840.688 evrov.

PDPZ je družba v letu 2014 izvajala po dveh potrjenih in registriranih pokojninskih načrtih: kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu. 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.

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.

Dne 05. 11. 2014 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo spremembo in uskladitev pokojninskega načrta, ki se je iz oznake PN-PDPZ-MN-01/2000 preimenoval v PN-MN-03/2014. Pokojninski načrt z oznako PN-MN-03/2014 se ne uporablja do pridobitve soglasja k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov.

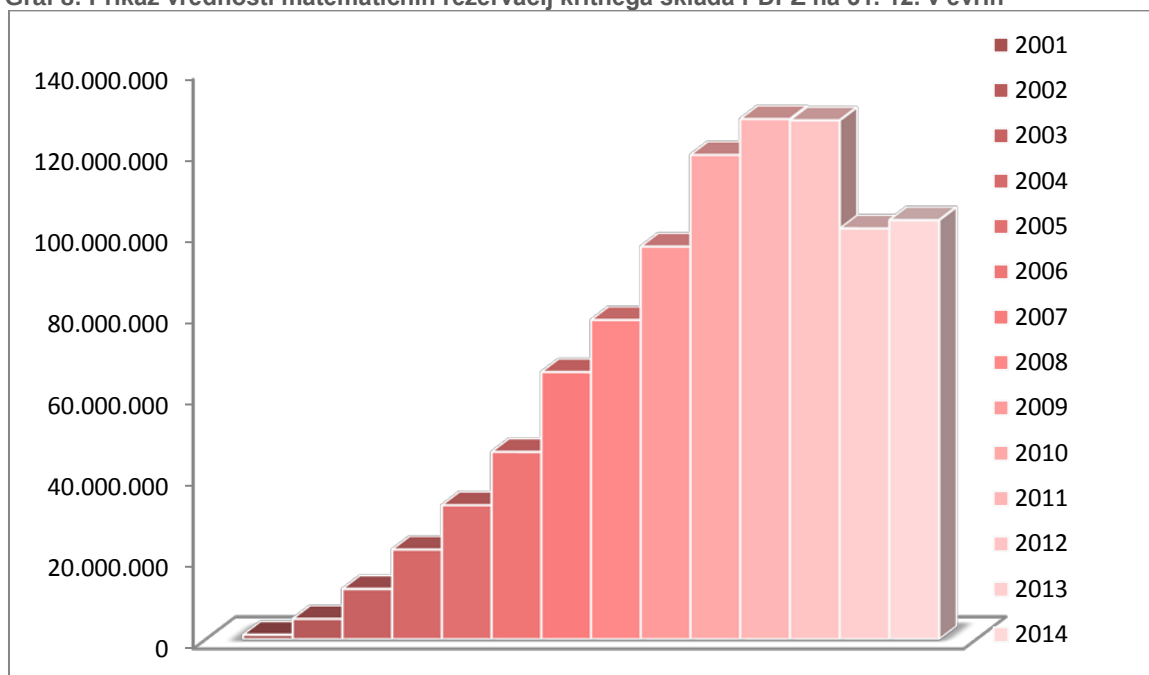
Pokojninski načrt individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-PDPZ-MN-02/2001 je bil odobren z odločbo Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve št. 106-028/00-018 odobril z dne 16. 7. 2001. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov dne 10.08.2001.

Dne 05. 11. 2014 je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti odobrilo spremembo in uskladitev pokojninskega načrta, ki se je iz oznake PN-PDPZ-MN-02/2001 preimenoval v PN-MN-04/2014. Pokojninski načrt z oznako PN-MN-04/2014 se ne uporablja do pridobitve soglasja k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov.

Zavarovanci prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom. Zakonsko določen minimalni zjamčeni 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 zjamčen donos, ki znaša 60 odstotkov povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Višino zjamčenega donosa za posamezno leto izračuna in določa Ministrstvo za finance Republike Slovenije. Zjamčen donos se obračunava na čisto vplačano premijo oziroma na zjamčena sredstva na osebni računu zavarovanca.

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

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



2.2 PREDSTAVITEV NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE

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

Upravljanje naložb in naložbena politika kritnega sklada PDPZ sta pogojeni z zagotavljanjem zjamčene 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, bančni depoziti in drugi finančni instrumenti ter v manjši meri z naložbami v investicijske sklade in delnice.

Upravljanje z naložbami sledi zakonskim določilom in 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 2014 je znašal načrtovani delež naložb v segmentu obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev 75 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ. Dejanska struktura naložb je konec leta najbolj odstopala od načrtovanega deleža naložb v obveznice. Le teh je bilo za 5 odstotkov več kot je bilo načrtovanih. Razmere na kapitalskih trgih so narekovale več naložb v donosnejše obveznice, predvsem podjetniške, na račun nižjega deleža depozitov in CDjev.

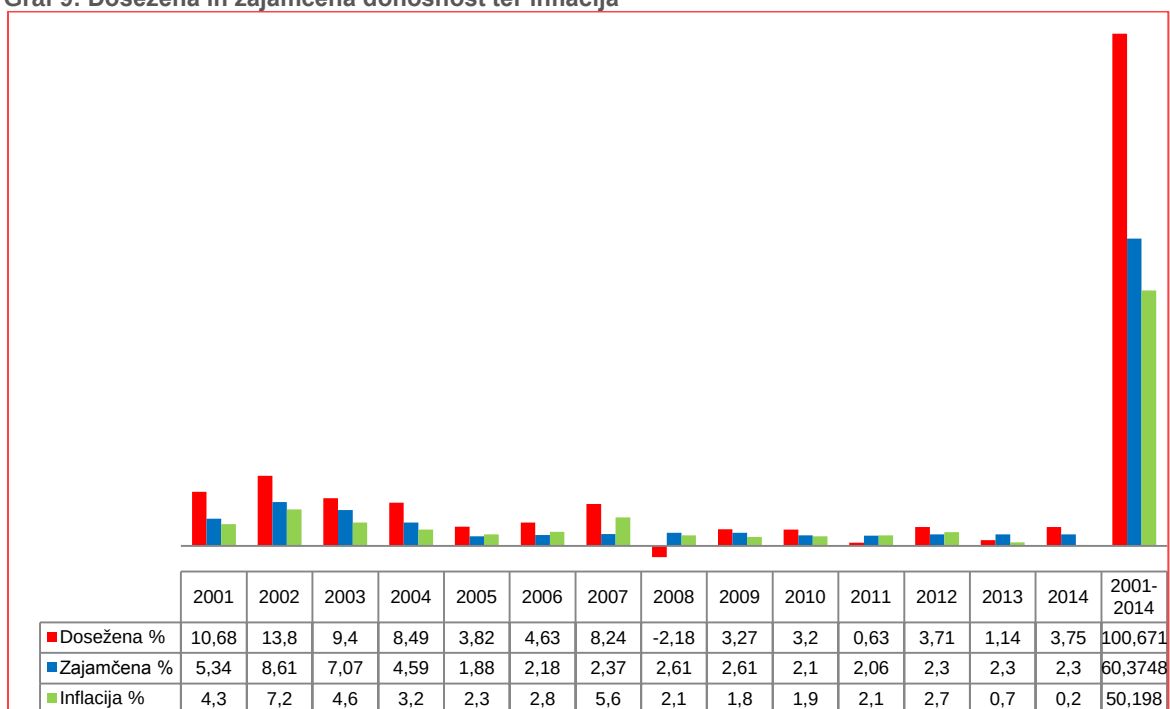
Tabela 6: Struktura naložb KS PDPZ, načrt in stanje konec leta 2013 in 2014

Vrsta naložbe	Delež naložbe 31.12.2014	Načrtovan delež naložbe za 2014	Delež naložbe 31.12.2013	Načrtovan delež naložbe za 2013
Delnice in investicijski skladi	6%	6%	6%	6%
Obveznice in drugi dolžniški VP	80%	75%	77%	82%
Depoziti, CDji in zakladne menice, gotovina	14%	19%	17%	12%
Naložbe skupaj	100%	100%	100%	100%

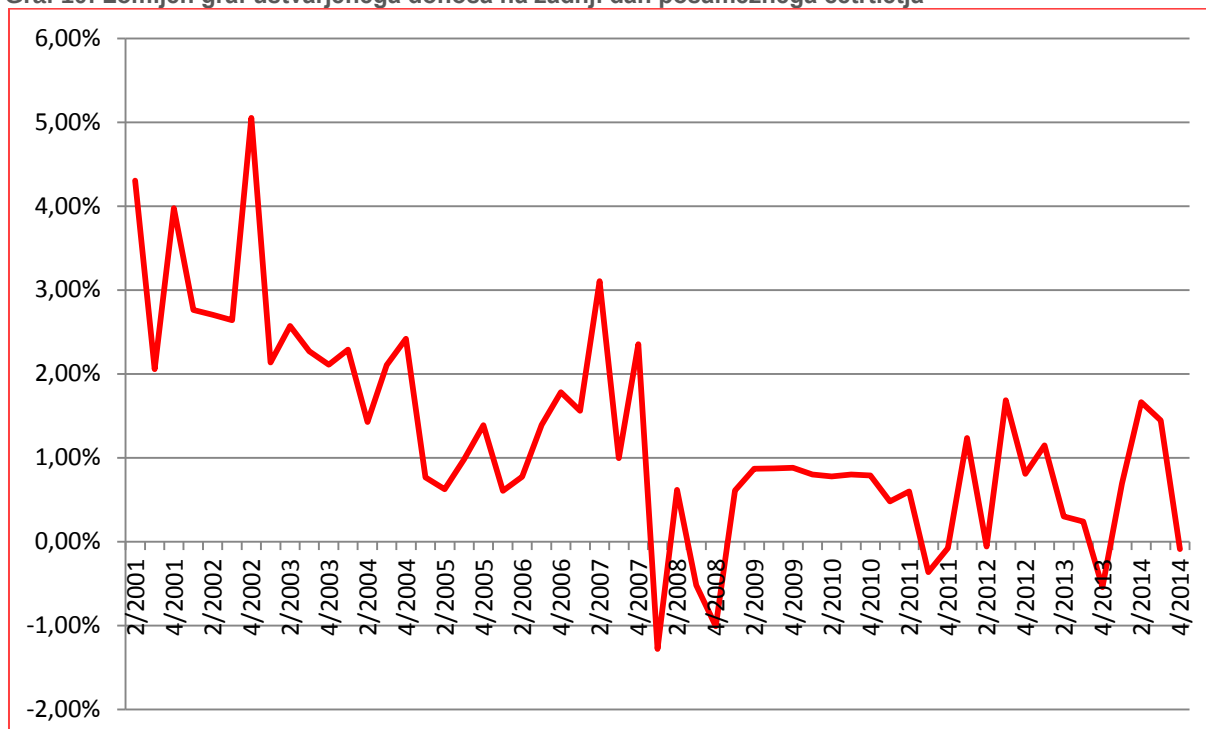
2.3 DONOS KRITNEGA SKLADA PDPZ

Na kritnem skladu PDPZ je bila od začetka poslovanja dosežena donosnost v višini 100,67 odstotkov. V enakem obdobju je zajamčena donosnost po pokojninskih načrtih znašala 60,37 odstotkov, inflacija v Republiki Sloveniji pa je dosegla 50,2 odstotkov.

Graf 9: Dosežena in zajamčena donosnost ter inflacija



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



2.4 PRESTAVITEV ČLANOV KRITNEGA SKLADA PDPZ

Konec leta 2014 je bilo v kritni sklad PDPZ in po obeh pokojninskih načrtih vključenih 30.203 zavarovancev, pri čemer je 468 zavarovancev zadržalo pravice iz zavarovanja.

Skupno število zavarovancev je, zaradi izstopov iz zavarovanja po preteku 10 let, nekoliko nižje kot konec predhodnega leta, a je upravljavalec znižanje v dobri meri uspel nadomestiti z novimi sklenitvami. Število novo izdanih zavarovalnih polic v preteklem letu znaša 858.

Tabela 7: Število zavarovancev

	31.12.2014			31.12.2013		
	Veljavna	Mirovanje	Zadržane pravice	Veljavna	Mirovanje	Zadržane pravice
Kolektivni PN	20.760	7.408	468	21.589	7.777	379
Individualni PN	1.260	307	0	1.292	324	0
SKUPAJ	22.020	7.715	468	22.881	8.101	379
SKUPAJ	30.203			31.361		

V letu 2014 se struktura zavarovancev po spolu in starosti ni pomembneje spremenila. Med zavarovanci še naprej z več kot 60 odstotki prevladujejo moški.

Tabela 8: Zavarovanci po spolu

	31.12.2014		31.12.2013	
Moški	18.915	62,63 %	19.618	62,56 %
Ženske	11.288	37,37 %	11.743	37,44 %
SKUPAJ	30.203	100,00 %	31.361	100,00 %

Prav tako vključenost mlajših zavarovancev, kot posledica starostnih struktur zaposlenih v podjetjih, ostaja skromna. Starejši od 60 let so zastopani zgolj v manjšem številu, saj se posamezniki, kljub pokojninski reformi, trenutno še zmerom upokojujejo relativno mladi.

Graf 11: Zavarovanci po starosti

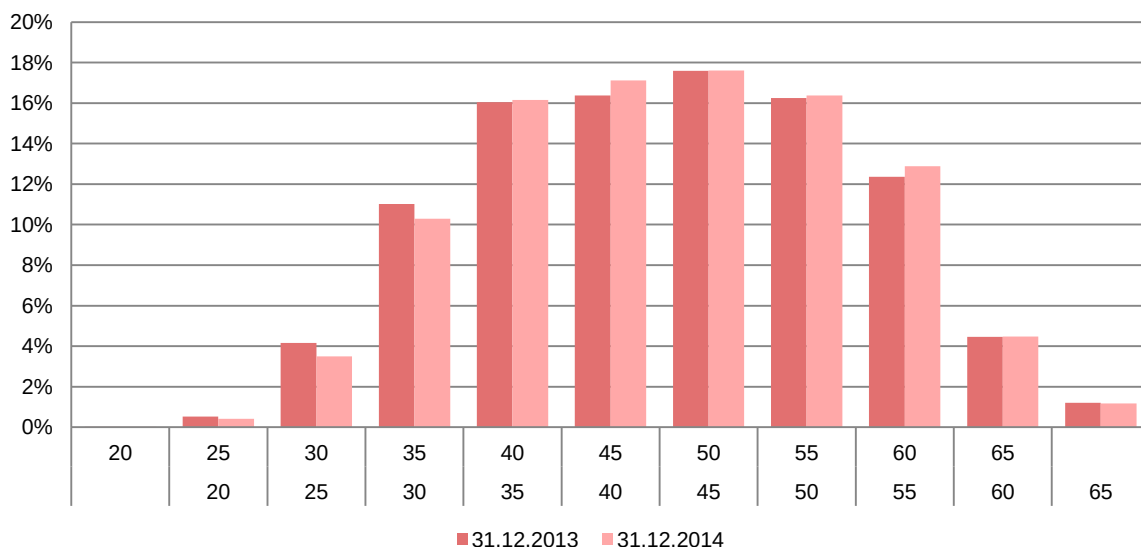


Tabela 9: Zavarovanci po spolu v razponu petih let

Od	Do	Ženske		Moški	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	20	0	1	2	0
20	25	14	20	113	145
25	30	248	348	807	958
30	35	1.089	1.272	2.018	2.184
35	40	1.864	1.933	3.013	3.097
40	45	2.081	2.083	3.090	3.054
45	50	2.230	2.335	3.089	3.181
50	55	2.032	2.047	2.915	3.047
55	60	1.384	1.315	2.505	2.564
60	65	284	324	1.070	1.073
65		62	65	293	315
SKUPAJ		11.288	11.743	18.915	19.618

Tabela 10: Število članov po starosti v razponu petih let

Od	Do	31.12.2014	31.12.2013
	20	2	1
20	25	127	165
25	30	1.055	1.306
30	35	3.107	3.456
35	40	4.877	5.030
40	45	5.171	5.137
45	50	5.319	5.516
50	55	4.947	5.094
55	60	3.889	3.879
60	65	1.354	1.397
65		355	380
SKUPAJ		30.203	31.361

Število in vrednosti izrednih prenehanj zavarovanj oziroma izplačil sredstev se v primerjavi s preteklimi leti postopoma zmanjšuje, nadaljevanje tega trenda pa družba pričakuje tudi v prihodnje. 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 izplačila odkupnih vrednosti v letu 2014

Vzrok izplačil odkupnih vrednosti	ZNESEK
IZREDNO PRENEHANJE	6.226.931
IZSTOP	3.631.167
ENKRATNO IZPLAČILO OB UPOKOJITVI	1.989.945
SMRT	144.205
PRENOS K DRUGEMU IZVAJALCU	461.614
REDNO PRENEHANJE	801.497
IZPLAČILO RENTE	801.497
UVELJAVLJANJE PRAVICE DO DVIGA SREDSTEV PO ZPIZ-1	6.051.271
IZPLAČILA SKUPAJ	13.079.699

V preteklem letu je 362 zavarovancev s prenosom zavarovanja od drugih izvajalcev k družbi preneslo 1,5 milijona evrov, medtem ko je od družbe k drugemu izvajalcu dodatnega pokojninskega zavarovanja 141 zavarovancev preneslo sredstva z odkupno vrednostjo 0,5 milijona evrov.

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

Pokojninsko družbo je kot finančno institucijo, specializirano za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v slovenski finančni sistem hkrati z reformo obveznega pokojninskega zavarovanja umestil ZPIZ-1 leta 1999.

Z ZPIZ-1 določeno najmanjše število 15.000 zavarovancev je družba dosegla konec leta 2002 oziroma v začetku leta 2003. V letu 2004 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 2014 je stopnja padca števila zavarovancev znašala 2 odstotka, saj se je število zavarovancev v letu 2014 po neuradnih podatkih znižalo na 487.117 (podatki za sklad ZVPSJU so neuradni na dan 11.11.2014). Letni prirast zbranih sredstev pri izvajalcih prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja je znašal 127 milijonov evrov oziroma 7 odstotkov. V povprečju ima zavarovanec na osebni račun zbranih 3.798 evrov.

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Število zavarovancev ob koncu leta	459.764	486.816	512.343	527.562	541.464	537.761	508.014	495.894	487.117
Letni prirast (%)	8%	6%	5%	3%	3%	-1%	-6%	-2%	-2%
Zbrana sredstva ob koncu leta v mio evrih	783	956	1.212	1.520	1.790	2.035	1.797	1.766	1.893
Letni prirast (%)	32%	22%	27%	25%	18%	14%	-12%	-2%	7%

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

* Dnevnik 19. 02. 2015 (neuradni podatki izvajalcev) in Dnevnik 11.11.2014

Na podlagi podatkov Zavoda za pokojninski in invalidsko zavarovanje za mesec december 2014, je delež vključenih zaposlenih v sistem prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja dosegel 58,6 odstotka. 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 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. Se pa postopoma krči število izvajalcev. V prihodnje se poleg upada števila izvajalcev zaradi združevanj pričakuje tudi notranja konsolidacija lastništva pri nekaterih izvajalcih.

V letu 2012 je vlada pripravila 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 pričeli veljati najkasneje do konca junija 2015. Večina podzakonskih aktov, ki so jih pripravila pristojno ministrstvo za delo in finance in pristojni agenciji, so pričeli veljati v letu 2013. Izvajalci se bodo dokončno prilagodili ZPIZ-2 predvidoma v prvi polovici leta 2015.

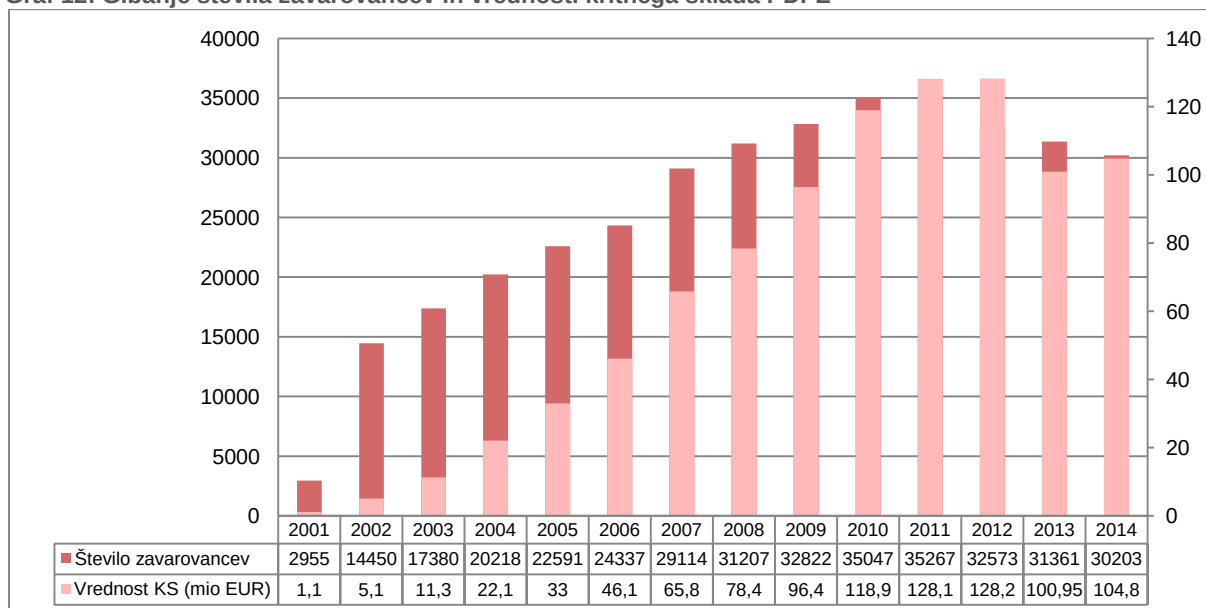
Zaostrene gospodarske razmere in sprememba zakonodaje sta v preteklih letih pomembno vplivala na poslovanje kritnega sklada PDPZ.

Z izjemo nekaj primerov 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 2014 še naprej izvajalo na podlagi odobrenih pokojninskih načrtov po določbah Zakona o pokojninskem invalidskem zavarovanju ZPIZ-1 ter deloma po določbah ZPIZ-2.

Nov zakon ZPIZ-2 je 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.

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 PDPZ



Tudi vpliv razmer na finančnih trgih je vplival na poslovanje kritnega sklada PDPZ.

2.6 PRIKAZ OBRESTNE MERE IN DELEŽA REZERVACIJ

Rezervacije, ki po stanju na dan 31.12.2014 še ne bi bile pripisane zavarovancem, ne obstajajo. Zato je njihov delež v razmerju do zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31.12.2014 znaša 0 odstotkov.

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

Upravljaivec je za izvajanje zavarovanja po pokojninskih načrtih upravičen do povračila vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje kritnih skladov. V letu 2014 so se obračunavale naslednje višine stroškov:

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

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, upravljaivec 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 odstotkov od vrednosti na osebem računu zavarovanca, povečane za rezervacije zavarovanca.

Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja znašajo do 0,5 odstotka 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 odstotek 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 upravljaivec

	VSTOPNI STROŠKI	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	IZSTOPNI STROŠKI	SKUPAJ
2014	211.002	1.005.284	63.634	1.279.920
2013	194.902	1.082.413	213.485	1.490.799

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) niso bremenili zavarovancev ali kritnega sklada PDPZ, ker jih je poravnala družba v breme lastnih sredstev.

2.9 PREDSTAVITEV PROVIZIJE, DO KATERE JE UPRAVIČEN SKRBNIK

Skrbniške storitve za premoženje kritnega sklada PDPZ je tudi v letu 2014 kot pooblaščen skrbnik izvajala Banka Koper d.d. V skladu s pogodbo o izvajanju skrbniških storitev je provizija banke skrbnice znašala 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 banka skrbnica

	2014	2013
Skrbniška provizija	30.133	30.974

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 PDPZ je razviden iz Izkaza poslovnega izida in 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 izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v poslovnem letu 2014 in 2013.

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 upravljavška provizija. Kazalnik ni primerljiv s kazalnikom, ki ga izračunavajo vzajemni skladi.

Stroški poslovanja od vplačane premije znašajo 10,85 odstotkov v letu 2014 in 13,76 odstotkov letu 2013.

Rast vplačane premije se je v letu 2014 povečala za 9 odstotkov glede na leto 2013, v letu 2013 pa je bil padec za 20 odstotkov glede na leto 2012.

Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2014 znašala 4.244 evrov in je bila nižja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2013.

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*100
leto 2014	0	100.442.406	0,00
leto 2013	0	108.645.314	0,00

2. Kazalnik stroškov poslovanja			
	stroški poslovanja	povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	Indeks
1	2	3	4=2/3*100
leto 2014	1.310.053	100.442.406	1,30
leto 2013	1.521.773	108.645.314	1,40

3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	stroški poslovanja	vplačila oziroma premije	Delež stroškov 4=2/3*100
1	2	3	0
leto 2014	1.310.053	12.077.169	10,85
leto 2013	1.521.773	11.058.489	13,76

4. Rast vplačane premije (indeks)

	vplačana premija v tekočem letu	vplačana premija v preteklem letu	Indeks
1	2	3	4=2/3*100
leto 2014	12.077.169	11.058.489	109
leto 2013	11.058.489	13.825.434	80

5. Povprečna izplačana odkupna vrednost

	obračunane odkupne vrednosti	število obračunov odkupne vrednosti	Povprečna izplačana odkupna vrednost
1	2	3	4=2/3
leto 2014	12.618.085	2.973	4.244,23
leto 2013	38.067.875	7.914	4.810,19

2.11 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 dan 31. 12. 2014, ni bilo pomembnih dogodkov, ki vplivajo na izdelane in predstavljene računovodske izkaze ter pojasnila k njim.



Deloitte d.o.o.
Kongresna 145
1000 Ljubljana
Slovenija

Delo: +386 (0)1 3072 800
Faks: +386 (0)1 3072 100
www.deloitte.si
+386 (0)20 400 7 400 (zanimanje)

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 2014, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za ledaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembnih napačnih navedb 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 določenih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnih napačnih navedb.

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

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadoštni iz ustrezne podlage za naše revizijsko mnenje.

Deloitte d.o.o. je članica svetovnega podjetja Deloitte, katere članice, imenovane Deloitte mreža, delujejo neodvisno v skladu z zakonodajo vsake države, v kateri delujejo. Deloitte mreža ni pravna entita, ki bi delovala kot ena celota. Deloitte mreža ni pravna entita, ki bi delovala kot ena celota. Deloitte mreža ni pravna entita, ki bi delovala kot ena celota. Deloitte mreža ni pravna entita, ki bi delovala kot ena celota.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseli pomembnih pogledih resnično in pošten prikaz finančnega položaja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja pri družbi Moja naložba pokojninska družba d.d., na dan 31. decembra 2014 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 »sklepi«) je družba Moja naložba pokojninska družba d.d. pripravila predpisane izkaze (izkaz poslovnega izida, izkaz priprisa dobička, izkaz premoženja), kot so razkriti v Prilogi I 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 I skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Aleš Grm
Pooblaščen revizor

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 13. marec 2015

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija

3

Delo Deloitte Revizija d.o.o. (Deloitte) in njenih članov, vključno s poslovanjem, ni odobreno v skladu z zakonodajo Slovenije. Deloitte Revizija d.o.o. ni odgovorna za kakršnokoli škodo, ki bi jo povzročila uporaba informacij, ki niso odobrene v skladu z zakonodajo Slovenije. Deloitte Revizija d.o.o. ni odgovorna za kakršnokoli škodo, ki bi jo povzročila uporaba informacij, ki niso odobrene v skladu z zakonodajo Slovenije. Deloitte Revizija d.o.o. ni odgovorna za kakršnokoli škodo, ki bi jo povzročila uporaba informacij, ki niso odobrene v skladu z zakonodajo Slovenije.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 kapitalske ustreznosti družbe MOJA NALOŽBA pokojninska družba d.d., Maribor na dan 31.12.2014.

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 sklepati 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 31.12.2014 so primerne, da zagotavljajo trajno izpolnjevanje vseh obveznosti družbe iz sprejetih dolgoročnih zavarovalnih pogodb;
- 8 družba na dan 31.12.2014 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti.

Maribor, 06.03.2015


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. Upravljavec ima odobrene spremembe pokojninskih načrtov, ki pa se bodo začele uporabljati šele po pridobitvi soglasja k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov.

6 IZJAVA POSLOVODSTVA

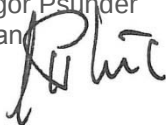
Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja kritnega sklada PDPZ in izidov poslovanja za leto 2014.

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 MSRP, kot jih je sprejela EU.

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 06. 03. 2015 odobrila računovodske izkaze. Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za poslovno leto 2014.

dr. Igor Pšunder
član



Uprava družbe

Lojze Grobelnik
predsednik



7 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ, SKUPAJ S POJASNILI

7.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PDPZ

Tabela 16: Bilanca stanja kritnega sklada PDPZ na dan 31. 12.

BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA	na dan 31.12.2014	na dan 31.12.2013	Indeks
I. SREDSTVA	105.105.551	101.060.750	104
B. FINANČNE NALOŽBE	102.948.984	99.393.403	104
1. v posojila in depozite	10.171.712	14.298.266	71
2. v posesti do zapadlosti, od tega:	56.291.829	64.310.466	88
- dolžniški vrednostni papirji	56.291.829	64.310.466	88
4. vrednotenje po pošteni vrednosti, od tega	36.485.443	20.784.671	176
- dolžniški vrednostni papirji	30.217.031	14.798.976	204
- lastniški vrednostni papirji	6.268.412	5.985.696	105
C. TERJATVE	149.551	282.741	53
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	530	276.343	0
2. Druge terjatve	149.021	6.398	2.329
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	2.007.016	1.384.606	145
II. OBVEZNOSTI	105.105.551	101.060.750	104
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	104.840.688	100.950.473	104
1. Matematične rezervacije za vplačane premije	92.414.380	90.357.863	102
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	12.426.307	10.592.610	117
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	264.863	110.277	240
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	256.704	104.920	245
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.877		
4. Druge poslovne obveznosti	6.282	5.357	117

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

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	od 01.01. do 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013	Indeks
II. Finančni prihodki	5.553.028	5.087.654	109
1. Prihodki iz dividend in deležev	43.567	40.425	108
2. Prihodki od obresti	4.274.771	4.924.340	87
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.733	92.696	45
5. Drugi finančni prihodki	1.192.958	30.193	3.951
IV. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3.273	276.598	1
VIII. Obračunani stroški upravljavca	1.005.284	1.082.413	86
3. Provizija za upravljanje	1.005.284	1.082.413	93
IX. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	30.133	30.974	97
X. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo KS			
XI. Finančni odhodki	886.892	2.890.709	31
1. Odhodki za obresti		164.411	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	119.049	184.446	65

3. Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	767.843	2.541.852	30
XIII. Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I.+II.+III.+IV.-V.+VI.+VII.-VIII.-IX.-X.-XI.-XII.)	3.633.992	1.360.157	0

Tabela 18: 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 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	12.077.169	11.058.489	109
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	12.681.719	38.281.360	33
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.533.388	2.233.292	69
3.	iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	1.533.388	2.233.292	69
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	461.614	3.388.108	14
3.	na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	461.614	3.388.108	14
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	467.225	-28.377.687	-2
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	3.273	276.696	1
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	31.354.120	88.712.195	35
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	44.175.311	65.715.290	67
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	14.070.642	6.556.203	215
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.097.539	1.360.238	81
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	155.185	28.469.566	1
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	622.410	91.878	677
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.384.606	1.292.728	107
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	2.007.016	1.384.606	145

7.2 PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Družba, ki se obravnava v računovodskih izkazih in razkritjih je:

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

Uprava družbe je na dan 06. 03. 2015 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014 so bili pripravljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU ter v skladu z ZGD-1 in ZZavar.

Podatki v računovodskih izkazih in podatki v razkritjih temeljijo na poslovnih dogodkih, evidentiranih v knjigovodskih listinah oziroma v poslovnih knjigah kritnega sklada PDPZ. 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 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 skupne podvige'**, 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 finančnih 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'** – Prenova 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).

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

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:

- **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, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 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, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **OPMSRP 21 'Dajatve'**, ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

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 06. 03. 2015 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje), **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 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.

7.3 TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014, 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 PDPZ je dolgoročno stabilna rast premoženja zavarovancev. Za dosego cilja upravljavec naložbe ustrezno razprši: glede na vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.

Upravljavec meri in obvladuje več naložbenih in drugih tveganj, ki vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev, kar je podrobneje predstavljeno v poglavju 7.7.1 spodaj.

7.4 BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2014

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

7.4.1 METODE VREDNOTENJA POSTAVK V BILANCI STANJA

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. Če do sklenitve posla na organiziranem trgu za lastniški vrednostni papir ne pride v več kot 30 zaporednih delovnih dneh, se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost po izbranem modelu. Poštena vrednost se ugotavlja s pomočjo trenutne poštene vrednosti drugega instrumenta z uporabo izbranega modela za ocenjevanje vrednosti netržnih lastniških vrednostnih papirjev, ki zajema košarico vsaj 10- tih različnih lastniških vrednostnih papirjev, ki imajo podobne bistvene značilnosti (enaka gospodarska panoga, enako geografsko področje...). Za vse izbrane lastniške vrednostne papirje se iz informacijskega sistema Thomson Reuters, Bloomberg ali drugega zanesljivega vira, izračuna navadno povprečje produkta zadnje tržne cene (price- P) in knjigovodske vrednosti (book value- B). Z dobljeno povprečno vrednostjo kazalnika P/B se pomnoži zadnja upoštevana cena netržnega lastniškega vrednostnega papirja in se uporabi kot poštena vrednost. Pri določanju poštene vrednosti se upoštevajo ostali dogodki s kapitalskih trgov, če obstajajo (dokapitalizacija, zanesljivi in javno dostopni podatki o sklenjenih poslih ipd.). V kolikor gre za netržni dolžniški vrednostni papir ali pa organiziran trg ne deluje in v več kot 30 zaporednih delovnih dneh ni bilo sklenjenega posla s tržnim dolžniškim vrednostnim papirjem, se za ugotovitev poštene vrednosti uporabi model primerjalnega vrednotenja z dolžniškimi vrednostnimi papirji enake ročnosti in bonitete.

Dolžniški 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 kuponskih 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. Pogoji za določitev primerljivih dolžniških vrednostnih papirjev so:

- drugi vrednostni papirji istega izdajatelja in enake ročnosti in bonitetne ocene,
- vrednostni papirji drugih izdajateljev primerljive bonitetne ocene, enake panoge in regije,
- ista valuta in način obrestovanja,
- enaka ročnost, ki odstopa od primerjane za največ 2 leti.

Če vrednotenja ni možno opraviti po navedenih kriterijih, se dolžniški vrednostni papir vrednoti po nabavni ali knjigovodski vrednosti, tisti, ki je nižja.

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 kritni sklad PDPZ 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 osebem 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. 2014

7.4.2.1 Pojasnila k sredstvom kritnega sklada PDPZ

Sredstva kritnega sklada PDPZ so sestavljena iz:

- finančnih naložb,
- terjatev
- denarja in denarnih ustreznikov.

Postavke upravljavec razkriva na naslednji tabeli.

Tabela 19: Struktura sredstev kritnega sklada PDPZ v evrih

SREDSTVA KRITNEGA SKLADA	31.12.2014	31.12.2013
Finančne naložbe	102.948.984	99.393.403
- v posojila in depozite	10.171.712	14.298.266
- v posesti do zapadlosti	56.291.829	64.310.466
- od tega v dolžniške vrednostne papirje	56.291.829	64.310.466
- vrednotene po poštenu vrednosti, od tega	36.485.443	20.784.671
- dolžniški vrednostni papirji	30.217.031	14.798.976
- lastniški vrednostni papirji	6.268.412	5.985.696
Terjatve	149.551	282.741
- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	530	276.343
- druge terjatve	149.021	6.398
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.007.016	1.384.606
SKUPAJ	105.105.551	101.060.750

Finančne naložbe v posojila in depozite se nanašajo zgolj na depozite in certifikate o depozitih. Finančne naložbe kritnega sklada PDPZ so se zvišale za 3,6 odstotkov glede na 31. 12. 2013 in predstavljajo 98 odstotni delež med vsemi sredstvi kritnega sklada PDPZ.

Terjatve so se v strukturi sredstev kritnega sklada PDPZ glede na predhodno leto znižale zaradi nižjega transferja sredstev družbe na kritni sklad PDPZ, ki je bil v letu 2014 minimalen v primerjavi z letom 2013.

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 20: Struktura finančnih naložb glede na ročnost v evrih

STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB	na dan 31. 12. 2014	na dan 31. 12. 2013
Dolgoročne finančne naložbe	89.472.748	83.675.555
Kratkoročne finančne naložbe	13.476.236	15.717.848
SKUPAJ	102.948.984	99.393.403

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

Tabela 21: Gibanje finančnih naložb glede na ročnost v evrih

GIBANJA FINANČNIH NALOŽB - KRITNI SKLAD PDPZ	STANJE 1.1.2014	POVEČANJA V LETU	ZMANJŠANJA V LETU	STANJE 31.12.2014
Dolgoročne finančne naložbe	83.675.555	50.263.314	44.466.120	89.472.748
Kratkoročne finančne naložbe	15.717.848	29.310.652	31.552.264	13.476.236
SKUPAJ	99.393.403	79.573.966	76.018.385	102.948.984

V razkritjih upravljavec 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 22: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja v evrih

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE - KRITNI SKLAD PDPZ	na dan 31.12.2014	na dan 31.12.2013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	53.337.070	59.144.876
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	8.157.984	11.177.978
Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	27.977.695	13.352.701
SKUPAJ	89.472.748	83.675.555

Tabela 23: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE - KRITNI SKLAD PDPZ	na dan 31.12.2014	na dan 31.12.2013
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	2.954.760	5.165.590
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	2.013.728	3.120.287
Finančne naložbe izkazane po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	8.507.749	7.431.971
SKUPAJ	13.476.236	15.717.848

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

Dne 17. 12. 2014 je kritni sklad PDPZ prejel obvestilo KDD-ja, da zaradi odločbe Banke Slovenije z dne 16. 12. 2014 iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev izbriše delnice in podrejene obveznice Banke Celje. Kritni sklad PDPZ je opravil izbris omenjenih vrednostnih papirjev. Delnice so bile slabljenje na vrednost 0 že konec leta 2013. Slabitve na obveznici BCE10_T1 so bile v skupni višini -1.510.466 evrov. Druge slabitve/krepitve, so se izvedle na vrednostnih papirjih, pri katerih zaradi nedelujočega trga upravljevec uporablja lastne modele vrednotenja. Teh slabitev/krepitev je bilo v skupni višini +39.859 evrov. Slabitve so bile: NLB19 za -14.188 evrov (tečaj 100,20 odstotkov nominalne vrednosti), BCE13 v višini -1.400 evrov (tečaj 0), SA03 za -30.800 evrov (odpis obresti in delno tudi glavnice ob zapadlosti) in SIJ2 za -3.850 evrov (tečaj 99,60 odstotkov nominalne vrednosti). Krepitve so bile za naslednje vrednostne papirje: GV01 v višini +7.200 evrov (tečaj 101,60 odstotkov nominalne vrednosti), PET2 v višini +6.060 evrov (tečaj 108,50 odstotkov nominalne vrednosti), PET3 v višini +8.034 evrov (tečaj 108,90 odstotkov nominalne vrednosti) in ZT02 v višini +68.800 evrov (tečaj 111 odstotkov nominalne vrednosti).

Večji del finančnih naložb je upravljevec razporedil v skladu z MSRP kot vrednotenih v posesti do zapadlosti. V kolikor bi upravljevec te finančne naložbe vrednotil po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, bi se donos kritnega sklada PDPZ povečal za 7.248.719 evrov, kar predstavlja 5 odstotkov sredstev kritnega sklada PDPZ.

Tabela 24: Primerjava odplačne in poštene vrednosti v evrih

FINANČNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI, KI NISO IZKAZANA PO POŠTENI VREDNOSTI	Odplačna vrednost 31.12.2014	Prikaz poštene vrednosti za odplačno vrednost 31.12.2014	Odplačna vrednost 31.12.2013	Prikaz poštene vrednosti za odplačno vrednost 31.12.2013
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti	56.291.603	63.540.322	64.310.466	66.355.458
Posojila in terjatve (Depoziti pri bankah)	10.171.712	10.171.712	14.298.266	14.298.266
Finančna sredstva	66.463.541	73.712.034	78.608.732	80.653.724
Posojila	0	0	0	0
Izdane obveznice	0	0	0	0
Finančne obveznosti	0	0	0	0

V letu 2014 je upravljavec pričel z uporabo MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti. Upravljavec definira pošteno vrednost v skladu s standardom in sicer je poštena vrednost opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Tabela 25: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih

SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	31.12.2014	Raven 1	Raven 2	Raven 3	31.12.2013	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe:	102.948.985	73.174.158	0	29.774.827	99.393.403	95.247.290	0	4.146.113
- Finančne naložbe v posojila in depozite	10.171.706	10.171.706	0	0	14.298.266	14.298.266	0	0
- Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	56.291.603	56.291.603	0	0	64.310.466	64.310.466	0	0
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	56.291.603	56.291.603	0	0	64.310.466	64.310.466	0	0
- Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	36.485.677	6.710.850	0	29.774.827	20.784.671	16.638.559	0	4.146.113
- lastniški vrednostni papirji	6.268.413	6.268.413	0	0	5.985.696	5.985.696	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	30.217.264	442.437	0	29.774.827	14.798.976	10.652.863	0	4.146.113
Terjatve	149.551	6.660	0	142.891	282.741	282.741	0	0
Denarna sredstva	2.007.016	2.007.016	0	0	1.384.606	1.384.606	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	105.105.551	75.187.833	0	29.917.718	101.060.750	96.914.638	0	4.146.113

Na ravni 1 so prikazane naložbe, za katere se poštena vrednost ugotavlja na podlagi (neprilagojenih) kotiranih cen, do katerih upravljavec dostopa na datum merjenja oziroma poročanja. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se za merjenje poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev. V kolikor obstaja več delujočih trgov, upravljavec določi glavni trg. V primeru dolžniških vrednostnih papirjev, za katere ne obstaja delujoč trg (ponudniki so velike banke – market maker-ji, posli se sklepajo na OTC trgu), upravljavec določi najugodnejši trg za finančno sredstvo ter hkrati preverja možnost sklenitve transakcije za takšno finančno sredstvo na tem trgu po ceni na datum merjenja (best bid).

Raven 2 predstavljajo finančna sredstva za katera ne obstajajo kotirane cene, vendar jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati kot kotirane cene za podobno finančno sredstvo na delujočih trgih, kotirane cene za enako finančno sredstvo na nedelujočih trgih.

V raven 3 sodijo neopazovani vložki za finančno sredstvo, ki se uporabljajo, če opazovani vložki niso na voljo. Cilj merjenja ostane enak, to je izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti finančno sredstvo.

Na ravni 1 upravljavec prikazuje vsa sredstva merjena po poštenu, kotirani ceni.

Upravljavec za kritni sklad PDPZ v letu 2014 ni izvedel prenosov med ravni 1 in 2, kjer bi ugotavljal pošteno vrednost na podlagi tržnih podatkov za podobne finančne instrumente.

Finančne naložbe na ravni 3 so vrednotene po poštenu vrednosti, za katere ni neposrednih primerljivih kotiranih cen, zato upravljavec 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 kuponskih 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 kuponskih 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 2014 so po začetku uporabe MSRP 13 na ravni 3 tudi finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo delujočega trga, vendar se posli med udeleženci sklepajo na OTC trgu. Družba je do vključno 31. 12. 2014 za določanje poštene vrednosti takšnih dolžniških vrednostnih papirjev uporabljala BGN tečaj (Bloomberg generic pricing – predstavlja soglasje na trgu podjetniških in državnih obveznic, izračunan na podlagi sporočenih podatkov udeležencev in vseh drugih informacij, ki se zdijo pomembne). Od skupne poštene vrednosti na ravni 3 to je 29.774.827 evrov, predstavlja delež obveznic, ki za pošteno vrednost uporabljajo BGN tečaj 23.486.078 evrov ali 79 odstotkov. V letu 2013 je družba na ravni 3 prikazovala le tista finančna sredstva, za katere je upravljavec določal model vrednotenja za določitev poštene vrednosti. V kolikor bi družba uporabljala za pošteno vrednost na najugodnejšem trgu zadnjo povpraševano ceno, bi na ravni 3 ostalo 6.288.749 evrov, raven 1 pa bi se pod dolžniških vrednostni papirjev po poštenu vrednosti preko poslovnega izida povečala na 53.643.516 evrov. Razlika med vrednotenjem dolžniških vrednostnih papirjev po tečaju BGN in najugodnejšim zadnjim povpraševanjem na kateremkoli trgu znaša -59.826 evrov.

V letu 2014 so bile potrebne slabitve ali krepitve teh naložb, ki so predstavljene pred zgornjima tabelama.

Upravljavec vrednoti tudi 10.171.712 evrov depozitov kritnega sklada PDPZ po odplačni vrednosti

Upravljavec podrobno razkriva upravljanje z zavarovalnimi in finančnimi tveganji v 7.7.1 spodaj.

Na dan 31. 12. 2014 kritni sklad PDPZ nima dolgoročnih terjatev. Iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa je sklad vzpostavil terjatev na dan 31. 12. 2014 do družbe v višini 530 evrov. Družba je omenjeno terjatev poravnala 29. 01. 2015. Ostale terjatve zajemajo terjatve iz naslova drugih deležev v dobičku v višini 4.821 evrov, 1.318 evrov iz naslova terjatev do zavarovalcev, ki je bila poravnana 02. 01. 2015 in 05.01.2015 in 142.891 evrov iz naslova terjatev sklada do obveznice SA03. 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 2014 izvajal posredno, preko banke skrbnice (denarne poravnave trgovanja z vrednostnimi papirji). Blagajniškega poslovanja kritni sklad PDPZ nima.

Kritni sklad PDPZ nima zunajbilančnih sredstev.

7.4.2.2 Pojasnila k obveznostim kritnega sklada PDPZ

Obveznosti so v bilanci stanja kritnega sklada PDPZ sestavljene iz:

- čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij in
- drugih obveznosti.

V nadaljevanju upravljavec prikazuje sestavo obveznosti do virov sredstev po poštenu vrednosti, ki jo je potrebno brati skupaj z obrazložitvami pod tabelo 26.

Tabela 26: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti v evrih

OBVEZNOSTI MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI								
	31.12.2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	31.12.2013	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Zavarovalno-tehnične rezervacije	104.840.688	104.840.688	0	0	100.950.473	100.950.473	0	0
Poslovne obveznosti	264.863	264.863	0	0	100.277	100.277	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	105.105.551	105.105.551	0	0	101.050.750	101.050.750	0	0

Vse obveznosti do virov sredstev so prikazane po pošteni vrednosti. Prenosov med nivoji v letu 2014 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 27: Matematične rezervacije v evrih

MATEMATIČNE REZERVACIJE	31.12.2014	31.12.2013
Matematične rezervacije	104.840.688	100.950.473
SKUPAJ	104.840.688	100.950.473

Matematične rezervacije so se v letu 2014 zvišale glede na preteklo leto za 3,9 odstotkov. Strukturo matematičnih rezervacij družba prikazuje v nadaljevanju.

Tabela 28: Struktura matematičnih rezervacij v evrih

MATEMATIČNE REZERVACIJE	31.12.2014	31.12.2013
Matematične rezervacije za vplačano premijo	92.414.380	90.357.863
Matematične rezervacije za zjamčen donos	10.473.290	9.860.497
Matematične rezervacije za donos nad zjamčenim	1.953.018	732.113
SKUPAJ	104.840.688	100.950.473

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 29: Gibanje matematičnih rezervacij v evrih

GIBANJE MATEMATIČNIH REZERVACIJ	STANJE 01.01.2014	POVEČANJA V LETU	ZMANJŠANJA V LETU	STANJE 31.12.2014
SKUPAJ	100.950.473	17.033.547	13.143.332	104.840.688

Izračune matematičnih rezervacij je mesečno preverjal pooblaščen aktuar družbe. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2014, je podal pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31.12.2014). Kot je razvidno, je vsota zneskov enaka stanju obveznosti na dan 31.12.2014. V prikazu torej ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Tabela 30: Ročnost matematičnih rezervacij v evrih

OBDOBJE	NAJZGODNEJŠE IZPLAČILO	IZPLAČILO OB UPOKOJITVENI STAROSTI
do 1 leta	64.537.270	1.371.936
od 1 do 5 let	16.123.647	4.975.364
do 5 do 10 let	7.623.830	16.214.351
nad 10 let	16.555.940	82.279.036
SKUPAJ	104.840.688	104.840.688

Na dan 31. 12. 2014 zagotavlja upravljavec 77 odstotkov finančnih naložb, ki so prodajlive na dan 31. 12. 2014. Upravljavec nadalje ugotavlja, da se na podlagi zgodovinskih podatkov za dvig sredstev odloči 65 odstotkov zavarovancev, ki v izpolnijo pogoj v tekočem letu, 15 odstotkov tistih, ki so pogoj izpolnili v preteklem letu ter 5 odstotkov zavarovancev, ki so pogoj izpolnili v predpreteklem letu.

Poslovne obveznosti iz bilance stanja kritnega sklada PDPZ se nanašajo predvsem na obveznosti upravljavca za provizije do družbe. Kritni sklad ima poleg tega tudi obveznost v višini 1.877 evrov za izplačilo odkupne vrednosti do članov sklada. Druge poslovne obveznosti sklada sestavljajo obveznosti do skrbniške banke, ki znašajo 5.166 evrov in ostale obveznosti v višini 232 evrov (uskladitev saldo) in 884 evrov iz naslova nerazporejene premije.

Tabela 31: Poslovne obveznosti v evrih

POSLOVNE OBVEZNOST	2014	2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	0	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	256.704	104.920
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	1.877	0
Druge poslovne obveznosti	6.282	5.357
SKUPAJ	264.863	110.277

Drugi obveznosti in zunajbilančnih obveznosti kritni sklad PDPZ ne izkazuje.

7.5 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v tem poglavju je pripravljen v skladu z MSRP, ko jih je sprejela EU. V Prilogi 1 je predstavljen Izkaz poslovnega izida za leto 2014 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 upravljavca v izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ v skladu s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada predstavljajo odhodke kritnega sklada PDPZ za vstopne stroške, upravljavsko provizijo in za izstopne stroške. Upravičenec do stroškov in provizij je družba. Med omenjene odhodke sodijo tudi stroški skrbniške banke, ki bremenijo kritni sklad PDPZ, 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 PDPZ ZA LETO 2014

7.5.2.1 *Prihodki kritnega sklada PDPZ*

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

- finančnih prihodkov in
- prihodkov iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Finančni prihodki so znašali skupaj 5.553.028 evrov in so dosegli indeks 109 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb družba predstavlja v nadaljevanju.

Tabela 32: Struktura finančnih prihodkov v evrih

FINANČNI PRIHODKI	2014	2013
Prihodki iz dividend in deležev	43.567	40.425
Prihodki od obresti	4.274.771	4.924.340
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.733	92.696
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe	0	0
Drugi finančni prihodki	1.192.958	30.193
SKUPAJ	5.553.028	5.087.654

V letu 2014 znašajo prihodki iz tečajnih razlik 1.388.109 evrov, odhodki pa 209.763 evrov. Tečajne razlike v letu 2014 so pozitivne v višini 1.178.346 evrov in so v zgornji tabeli prikazani pod postavko Drugi finančni prihodki.

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so v letu 2014 znašali 3.273 evrov, v letu 2013 so ti prihodki znašali 276.598 evrov.

7.5.2.2 Odhodki kritnega sklada PDPZ

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 2014 znašali 1.279.920 evrov in se nanašajo na kritni sklad PDPZ. Glede na leto 2013 so nižji za 14 odstotkov.

Tabela 33: Struktura obračunanih stroškov v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI UPRAVLJAVCA	2014	2013
Obračunani vstopni stroški	211.002	194.902
Izstopni stroški	63.634	213.485
Provizija za upravljanje	1.005.284	1.082.413
SKUPAJ	1.279.920	1.490.799

Stroški banke skrbnice se nanašajo na skrbniško banko.

Tabela 34: Stroški banke skrbnice v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI BANKE SKRBNICE	2014	2013
Obračunani stroški banke skrbnice	30.133	30.974
SKUPAJ	30.133	30.974

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	2014	2013
Odhodki za obresti	0	164.411
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	119.049	184.446
Prevrednotovalni finančni odhodki	767.843	2.541.852
SKUPAJ	886.892	2.890.709

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ je 3.359.356 evrov (v Izkazu pripisa dobička se poslovnemu izidu dodajo vstopni in izstopni stroški), kar se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. To je posledica zakonskih določb, kjer mora upravljaec 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 7.7.1 spodaj.

7.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz posrednih denarnih tokov kritnega sklada PDPZ v letu 2014 izkazuje presežek prejemkov pri poslovanju in upravljanju sredstev v višini 622.410 evrov. Tudi v letu 2013 je bil izkazan presežek prejemkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju sredstev v višini 91.878 evrov.

7.7 OSTALA POJASNILA K BILANCI STANJA NA DAN 31. 12. 2014

V nadaljevanju so predstavljena še ostala pojasnila k Bilanci stanja na dan 31. 12. 2014.

7.7.1 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 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 upravljaec portfelja kritnega sklada, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor se uvrščajo obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji. Na dan 31.12.2014 je imel kritni sklad PDPZ 80,3 odstotkov naložb v dolžniških vrednostnih papirjih.

Tabela 36: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po vrstah na dan 31. 12.

Vrsta naložbe	2014	2013
Obveznice - državne	45,41%	53,33%
Obveznice - državnih agencij in mednarodnih finančnih organizacij	5,33%	4,59%
Obveznice - podjetniške	25,36%	12,66%
Obveznice - podrejene podjetniške	4,23%	6,93%
Investicijski skladi ter delnice - tržne	5,98%	5,94%
Delnice - netržne	0,00%	0,00%
Depoziti, potrdila o vlogi, zakladne menice	13,69%	16,55%
SKUPAJ	100,00%	100,00%

7.7.1.1 TRŽNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

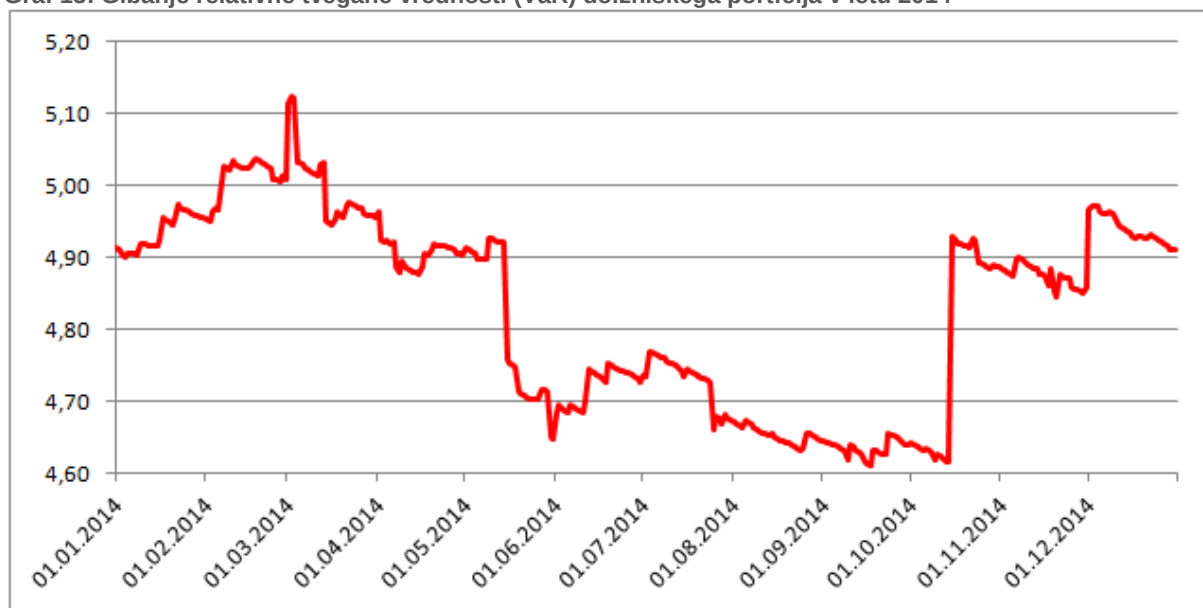
Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic v portfelju upravljavca in kritnih skladov upadla,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

Tveganje spremembe obrestne mere se 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 pokojninsko rento. 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 2014 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti (VaR).

Graf 13: Gibanje relativne tvegane vrednosti (VaR) dolžniškega portfelja v letu 2014



V začetku leta se je povečeval delež naložb v obveznice daljših ročnosti, predvsem obveznic, nominiranih v ameriških dolarjih, kar je povečalo delež tvegane vrednosti s 4,9 odstotkov na 5,1 odstotkov vrednosti dolžniškega portfelja. Od meseca marca dalje večjih nakupov obveznic daljše ročnosti ni bilo več, kar je vplivalo na postopno upadanje obrestne tvegane vrednosti. Največjo spremembo v portfelju je povzročilo dospelje obveznice Republike Slovenije RS57 v sredini oktobra. Delež te obveznice je znašal 5 odstotkov celotnega portfelja kritnega sklada PDPZ. Prosta sredstva so bila ponovno naložena v nove obveznice daljših ročnosti, kar je povečalo povprečno ročnost, ter s tem tudi obrestno tveganost dolžniškega portfelja. Ob koncu leta 2014 se je ta vrnila na izhodiščnih 4,9 odstotkov portfelja. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oz. 1 odstotno

točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja, ob predpostavki tržnega vrednotenja vseh vrednostnih papirjev, znižala za 4,1 milijona evrov.

Tabela 37: Podatki o obrestni tvegani vrednosti (VAR) na dan 31. 12.

Obrestna tvegana vrednost (VaR)	2014	2013
Vrednost dolžniškega portfelja na konec leta (v evrih)	84.289.611	78.121.889
Absolutna obrestna tvegana vrednost konec leta (v evrih)	4.138.255	3.847.356
Relativna obrestna tvegana vrednost konec leta (v odstotkih)	4,9	4,9
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,1	5,1
Povprečna donosnost dolžniškega portfelja (v odstotkih)	3,9	4,4

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 31.12.2014 je imel kritni sklad PDPZ za 60,2 odstotkov (konec 2013 za 73,1 odstotkov) vseh naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Povprečna donosnost do dospelja celotnega dolžniškega portfelja je znašala 3,91 odstotkov, povprečna ročnost oz. čas vezave pa 5,1 leta.

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

Vezani bančni depoziti in potrdila o vlogi	2014	2013
Skupni znesek depozitov in potrdil o vlogi (v evrih)	12.119.820	15.681.399
Delež naložb v depozite in potrdila o vlogi (v odstotkih)	11,6	15,6
Povprečna ročnost depozitov in potrdil o vlogi (v letih)	1,6	1,5
Povprečna obrestna mera depozitov in potrdil o vlogi (v odstotkih)	3,8	4,0

Konec leta 2014 je imel kritni sklad PDPZ v depozitih in potrdilih o vlogi 12,1 milijona evrov sredstev oz. 11,6 odstotkov celotnega portfelja. Glede na leto prej je znesek nižji za 3,6 milijona evrov. Zapadlost nekaterih depozitov krajše ročnosti je rahlo povečalo povprečno ročnost preostalih depozitov. Ta trenutno znaša 1,6 leta. Povprečna donosnost, tehtana z velikostjo glavnice, ostaja visokih 3,8 odstotkov.

Kritni sklad PDPZ pri bančnih depozitih in potrdilih o vlogi ni izpostavljen večjemu obrestnemu tveganju. Se pa kritni sklad PDPZ izpostavlja tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da že zapadlih depozitov ne bo mogoče ponovno vezati pod enako ugodnimi pogoji. 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 82,2 tisoč evrov oz. donosnost za 0,08 odstotka. Po podatkih Banke Slovenije je bila novembra 2014 povprečna obrestna mera za dolgoročno vezane vloge gospodinjstev zgolj 1,5 odstotka, kar je 2,3 odstotne točke manj od povprečne donosnosti depozitov kritnega sklada PDPZ.

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 ZPIZ-2 ter veljavni pokojninski načrti ter izjave o naložbeni politiki, ki določajo največje dopustne izpostavljenosti po vrstah naložb.

Upravitelj 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 2014 je valuto evro kot zakonito plačilno sredstvo uporabljalo 18 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 dan 31. 12.

Valutna tvegana vrednost (VaR)	2014	2013
Absolutna tvegana vrednost (VaR) v evrih	353.891	186.324
Relativna tvegana vrednost (VaR) v odstotkih	0,34	0,18
Delež naložb v tuji valuti v odstotkih	12,24	5,24

Valutna tvegana vrednost (VaR) se je v letu 2014 precej povečala, tako v znesku, kot tudi v deležu portfelja. Razlog za povečanje je nakup delnic in obveznic v tuji valuti, z namenom večje razpršitve naložb. Na dan 31.12.2014 je imel kritni sklad PDPZ 12,24 odstotkov naložb v delnicah in obveznicah, nominiranih v ameriških dolarjih (USD). Valutna tvegana vrednost (VaR) se je povečala na 353.891 evrov, kar je bilo 0,34 odstotka vrednosti vseh naložb kritnega sklada PDPZ.

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

Tabela 40: Potencialna izguba portfelja kritnega sklada PDPZ ob padcu tržnih cen za 5 odstotkov, v evrih in odstotkih, na 31. 12. 2014

Vrsta naložbe	Vrednost naložbe (v evrih)	Delež v odstotkih	VaR v evrih	Var v odstotkih
Delnice družb	1.217.377	1,16 %	-60.868,83	-0,06%
Delnice kotirajočih investicijskih skladov	1.138.804	1,09 %	-56.940,21	-0,05%
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	3.912.232	3,73 %	-195.611,60	-0,19%
SKUPAJ	6.268.413	5,98 %	-313.420,64	-0,30%

Padec tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 5 odstotkov bi povzročil padec vrednosti premoženja kritnega sklada PDPZ v vrednosti 313.421 evrov oz. -0,30 odstotka nižjo doseženo donosnost. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z aktivnim trgovanjem ter z nizkim deležem delniških naložb v celotnem portfelju kritnega sklada PDPZ.

7.7.1.2 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.

Upravljaivec 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 nižja, med enakimi ocenami pa tisto, ki je novejša.

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.

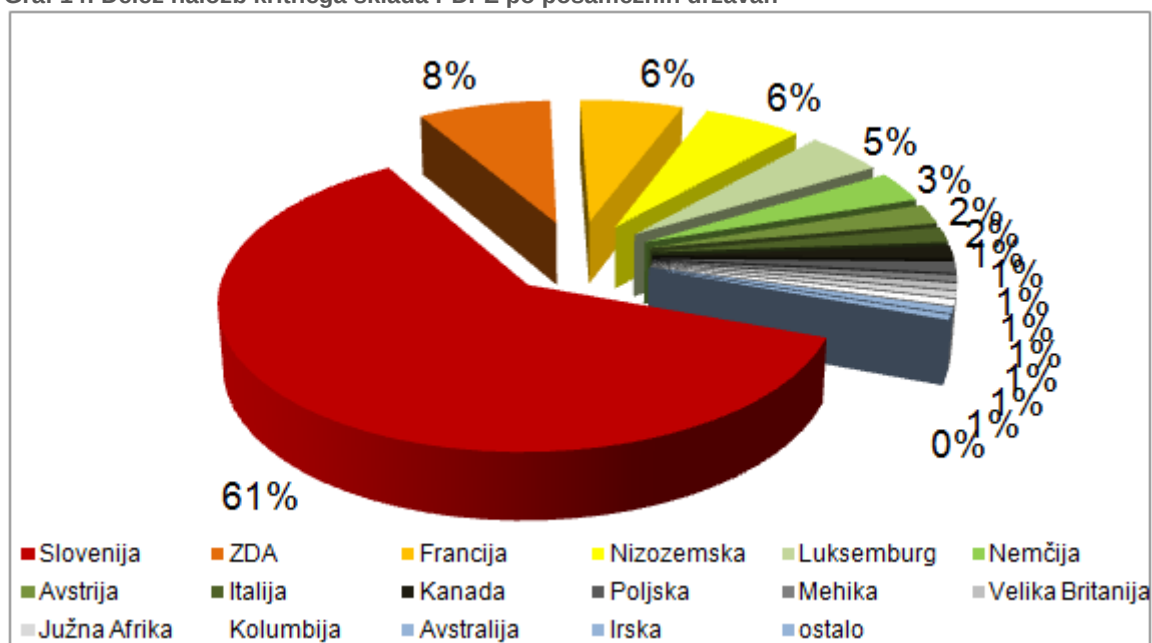
Tabela 41: Struktura naložb kritnega sklada PDPZ po bonitetni oceni na dan 31. 12.

Bonitetni razredi (po Standard & Poor's)	2014	2013
od AA- do AAA	14,23%	12,55%
od A- do A+	14,44%	13,53%
od BBB- do BBB+	18,92%	10,25%
od BB- do BB+	38,39%	44,89%
nižje od BB-	12,17%	7,61%
brez bonitetne ocene	1,85%	11,17%
SKUPAJ	100,00%	100,00%

Zapadle dolžniške vrednostne papirje, z bonitetno oceno, nižjo od BBB, je upravljavec v letu 2014 nadomeščal z novimi nakupi naložb višje bonitete. Največja sprememba je prav v razredu naložb z bonitetno oceno od BBB- do BBB+, kjer se je delež skoraj podvojil. Povečal se je tudi delež naložb z oceno, nižjo od BB-. V tem razredu so vezani depoziti in potrdila o vlogi pri domačih bankah, kot tudi naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov družbe za upravljanje, ki je v lasti ene od domačih bank. Največji delež imajo še vedno naložbe z bonitetno oceno od BB- do BB+. Gre predvsem za obveznice Republike Slovenije, ki jim je bonitetna agencija Moody's dodelila oceno Ba1, kar je enako BB+ po lestvici Standard & Poor's.

V letu 2014 je prišlo do spremembe v metodologiji merjenja kreditnih tveganj. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se po novem upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena dodeljena. Ta sprememba je vplivala na zmanjšanje deleža naložb, ki nimajo dodeljene bonitetne ocene. V letu 2014 so bili v tem razredu predvsem depoziti pri domačih bankah (SKB banka) in investicijski kuponi vzajemnih skladov (KBM Infond).

Graf 14: Delež naložb kritnega sklada PDPZ po posameznih državah



Največja sprememba pri naložbah kritnega sklada PDPZ po posameznih državah je prav pri deležu domačih izdajateljev. Konec leta je znašal delež naložb v Republiki Sloveniji 61 odstotkov, kar je 10 odstotnih točk manj kot leto prej. Prilivi od premij in zapadlih naložb se preusmerjajo v bolj likvidne naložbe v tujini. Deleži ostalih držav so naslednji: ZDA 8 odstotkov, Francija 6,2, Nizozemska 6, Luksemburg 4,8, Nemčija 3,4, Avstrija 2,2, Italija 1,7, Kanada 1,4, Poljska 1,2, Mehika 0,7, Velika Britanija 0,7, Južna Afrika 0,7, Kolumbija 0,7, Avstralija 0,7 in Irska 0,6.

7.7.1.3 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada PDPZ in upravljavca, 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 2014 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 2014.

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

Vrsta dolžniških vrednostnih papirjev	31.12.2014	31.12.2013
obveznice-državne	5,39	5,21
obveznice-državnih agencij	0,91	1,40
obveznice-mednarodnih fin. organizacij	5,68	-
obveznice-podjetniške	4,87	4,77
obveznice-podrejene podjetniške	6,01	7,79
drugi dolžniški VP	2,93	3,88
Povprečje portfelja	5,08	5,13

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. 2014

Naložbeni razredi	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	nad 10 let	Skupaj
Vrednotene do zapadlosti	4,6	24,5	17,0	7,6	53,7
Po poštenu vrednosti skozi PI	8,1	7,9	16,0	2,8	34,8
Depoziti pri bankah	5,2	6,4	0,0	0,0	11,6
Dana posojila in terjatve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Denarna sredstva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skupaj	17,9	38,8	33,0	10,4	100,0

Z namenom pokrivanja morebitnih obveznosti do zavarovancev je večina premoženja kritnega sklada PDPZ naložena v naložbah krajše ročnosti. V razredih z zapadlostjo do 1 leta in od 1 do 5 let je skupaj naloženega skoraj 57 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 76 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.

7.7.1.4 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.

7.7.2 OSTALA POJASNILA

7.7.2.1 PRIKAZ ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV KRITNEGA SKLADA PDPZ

Tabela 44: Prikaz čiste vrednosti sredstev kritnega sklada PDPZ v evrih na dan

ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA	31.12.2014	31.12.2013
I. SREDSTVA	105.105.551	101.060.750
II.B Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	0	0
II.D Druge obveznosti	264.863	110.277
III Čista vrednost sredstev (I. - II.B - II.C - II.D)	104.840.688	100.950.473

7.7.2.2 IZPOSTAVLJENOST IZ NASLOVA NALOŽB KRITNEGA SKLADA PDPZ NA DAN 31. 12. 2014

Med desetimi največjimi posameznimi naložbami kritnega sklada PDPZ ostajajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje. Prevladujejo obveznice, med njimi pa je tudi naložba v CD, potrdilo o vlogi, izdajatelj Nova KBM.

Delež desetih največjih naložb v portfelju predstavlja 40,6% vseh sredstev kritnega sklada PDPZ oziroma 42,6 milijonov evrov.

Tabela 45: Največje posamezne naložbe

Izdajatelj	Vrednostni papir	Kotacija	Valuta	Količina vrednostnih papirjev	Vrednost v evrih	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
Republika Slovenija	RS53_T1	LJSE	EUR	69.734	7.311.534	6,97%
Republika Slovenija	RS38_T1	LJSE	EUR	58.037	6.090.044	5,80%
Republika Slovenija	RS66_T1	LJSE	EUR	5.842	5.864.649	5,59%
Republika Slovenija	RS59_T1	LJSE	EUR	127.384	5.505.791	5,25%
France (Government)	FRTR3.15_07/32_T1	TUJ	EUR	2.800.000	3.864.738	3,68%
Nova KBM d.d., Maribor	CDKBM5.3_12/20/17	CD, ne kotira	EUR	1	3.161.208	3,01%
Slovenski državni holding, d.d.	SOS2E_T1	LJSE	EUR	288.586	3.149.020	3,00%
DARS d.d., Celje	DRS1_T1	LJSE	EUR	7.013	3.080.754	2,94%
Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana	ZT02	LJSE	EUR	2.000	2.312.918	2,20%
DARS d.d., Celje	DRS3_T1	LJSE	EUR	5.612	2.296.455	2,19%
Skupaj:					42.637.111	40,62%

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

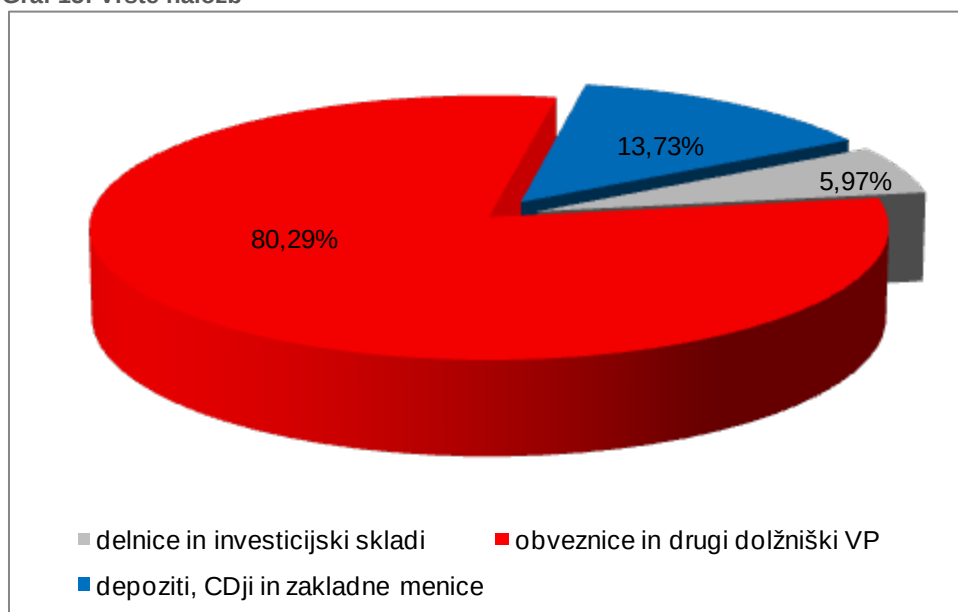
Ob koncu leta je bil kritni sklad PDPZ najbolj izpostavljen do izdajatelja Republike Slovenije, v višini 28,5 odstotkov, oziroma 50,9 milijonov evrov. Dobrih pet odstotkov vseh naložb je predstavljal izdajatelj DARS, d.d. iz Celja.

Tabela 46: Največje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev

Izdajatelj	Vrednost v evrih	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
Republika Slovenija	29.930.838	28,52%
DARS, d.d., Celje	5.377.209	5,12%
Nova KBM, d.d., Maribor	4.536.008	4,32%
France (Government)	4.393.387	4,19%
KBM Infond d.o.o. - vzajemni skladi	3.716.206	3,54%
Banka Koper, d.d.	3.526.276	3,36%
Slovenski državni holding, d.d.	3.149.020	3,00%
SKUPAJ	54.628.944	52,05%

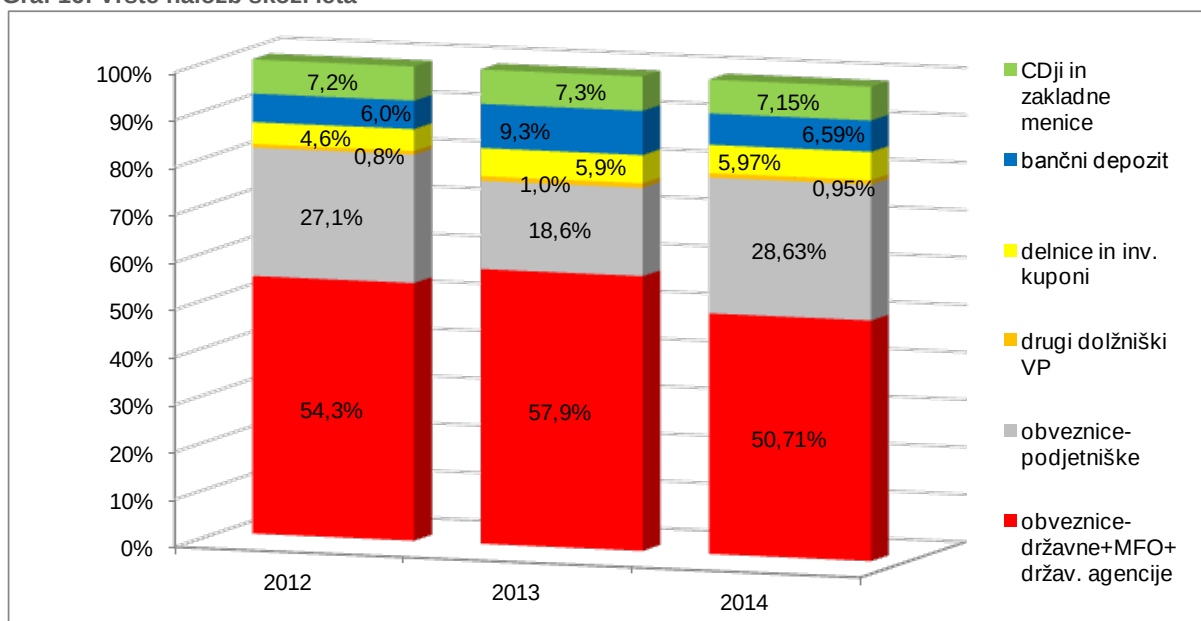
Razpršenost portfelja glede na vrste naložb se v letu 2014 ni bistveno spremenila. Naložbe v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje ostajajo najbolj zastopane vrste naložb, z deležem 80,3 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ. Za skoraj tri odstotke se je zmanjša delež naložb v depozite pri bankah in potrdila o vlogah (CD-ji), ki je konec leta 2014 znašal pa 13,7 odstotkov. Depozitov je bilo za 6,6 odstotkov, CDjev za 5 odstotkov in zakladnih menic pa za 2,13 odstotkov. Delež delnic in naložb v investicijske sklade je znašal 6 odstotkov, enako kot leto prej.

Graf 15: Vrste naložb



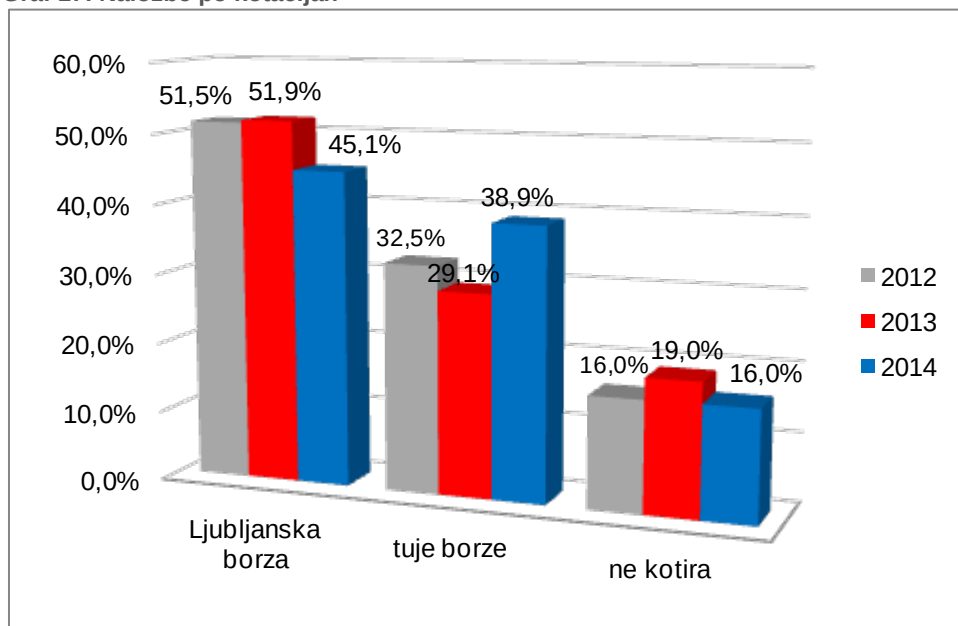
V zadnjih treh letih se je zmanjšala izpostavljenost do državnih obveznic, ter obveznic državnih agencij in mednarodnih finančnih organizacij. Glede na leto 2013 kar za sedem odstotkov. Povečale so se naložbe v podjetniške obveznice, iz 18,6 odstotkov konec leta 2013 na 28,6 odstotkov konec leta 2014. Manjši je tudi delež depozitov, ki je konec leta 2014 predstavljal 6,6 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ.

Graf 16: Vrste naložb skozi leta



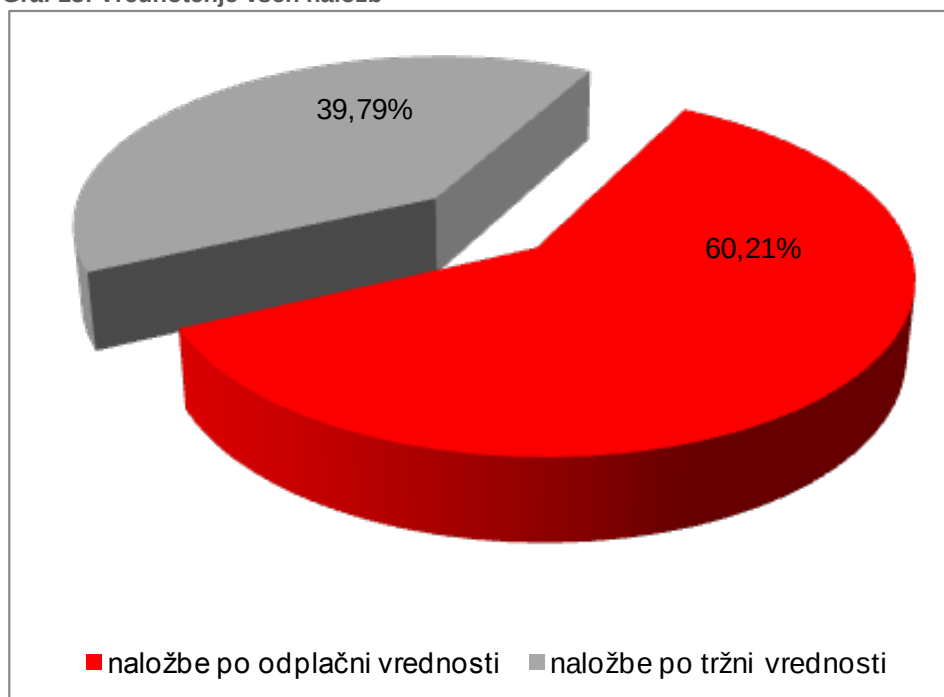
Glede kotacije naložb se je v letu 2014 povečal delež naložb, s katerimi se trguje na tujih trgih. Takih naložb je bilo za skoraj 39 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ. Za skoraj sedem odstotkov se je zmanjšala izpostavljenost do naložb, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, za tri odstotke pa je nižji tudi delež naložb s katerimi se ne trguje (bančni depoziti).

Graf 17: Naložbe po kotacijah



Dolžniški vrednostni papirji, depoziti, CD-ji, so v portfelju kritnega sklada PDPZ lahko razporejeni kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so izmerjeni po odplačni vrednosti. Takih naložb je bilo ob koncu leta 2014 za 60,2 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ.

Graf 18: Vrednotenje vseh naložb



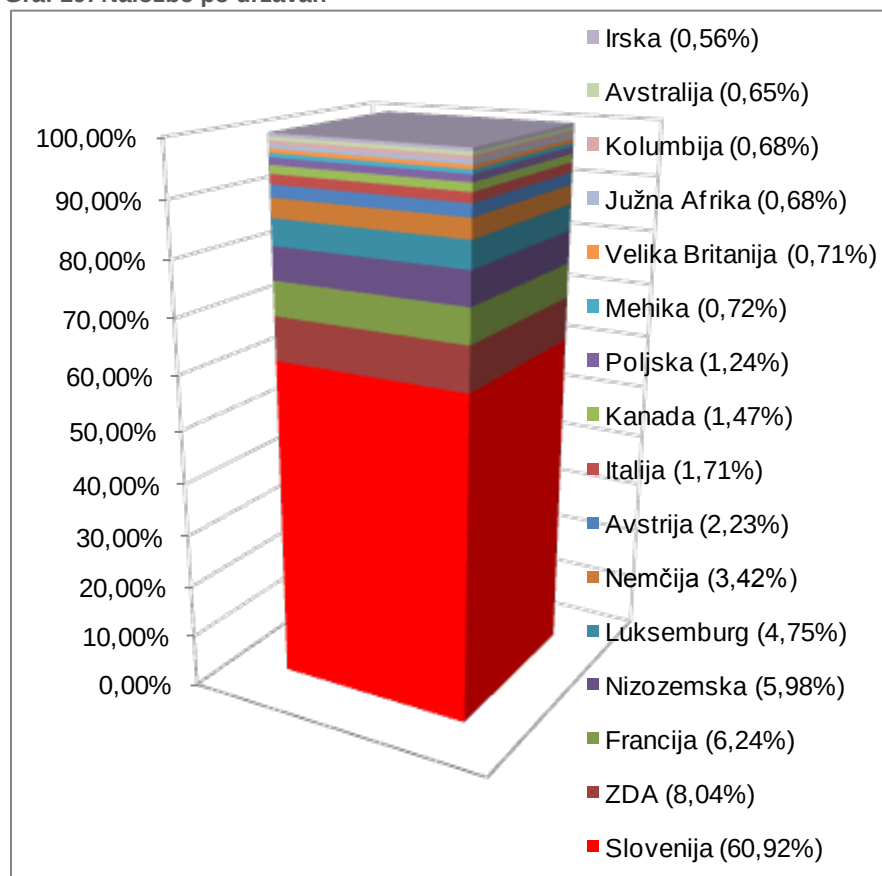
Obveznice predstavljajo največji delež med dolžniškimi vrednostnimi papirji, 79,3 odstotkov vseh sredstev kritnega sklada PDPZ. Med njimi je 66,8 odstotkov takih, ki so v portfelju kritnega sklada PDPZ izmerjene po odplačni vrednosti, ostalih 33,2 odstotkov obveznic pa je vrednotenih po tržnih cenah.

Tabela 47: Vrednotenje obveznic

Obveznice	Vrednost v evrih	Delež v celotnem portfelju kritnega sklada
vrednotene do zapadlosti	56.291.829	66,80%
vrednotene po tržnih cenah	27.977.696	33,20%
Skupaj:	84.269.525	100,00%

V portfelju kritnega sklada PDPZ je bilo konec leta 2014 največ naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji (61 odstotkov). Sledile so naložbe, katerih izdajatelji imajo sedež v državah ZDA, 8 odstotkov, sledi Francija z 6,24 odstotki itd.

Graf 19: Naložbe po državah



7.7.2.3 VRSTA IN LOKACIJA NALOŽBENIH NEPREMIČNIN

Kritni sklad PDPZ nima naložb v naložbene nepremičnine.

7.7.2.4 POJASNILA O ZASTAVI IN POSOJANJU PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA PDPZ

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

7.7.2.5 OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU

Na dan 31.12.2014 je bilo v mirovanju po obeh pokojninskih načrtih skupaj 7.711 polic.

Na osebnih računih v mirovanju je bilo zbranih skupaj 16.741.690 evrov. Na kolektivnem pokojninskem načrtu je bilo skupaj 16.348.175 evrov sredstev, na individualnem pa 393.516 evrov sredstev.

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

Na dan 31. 12. 2014 je imel kritni sklad PDPZ oblikovan transfer sredstev za nedoseganje zjamčenega donosa. V skladu z veljavnimi pokojninskimi načrti, družba v primeru nedoseganja zjamčenega donosa konec leta oblikuje terjatve, v januarju naslednje leto pa vplača transfer kapitala na kritni sklad PDPZ v obliki nakazila denarnih sredstev.

V letu 2014 kritni sklad PDPZ z upravljanjem sredstev ni dosegel zjamčenega donosa na določenih policah, zato so se konec leta oblikovale terjatve do upravljavca iz naslova nedoseganja zjamčene donosnosti. Terjatev je bila vplačana dne 29. 01. 2015 v višini 530 evrov.

7.8 DODATNA POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014

7.8.1 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 donose v skladu z zjamčenim donosom po pokojninskem načrtu.

Zjamčena letna stopnja donosnosti po pokojninskem načrtu znaša 60 odstotkov 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 odstotkov 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 PDPZ 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.

7.8.2 OPIS POSLOV IN UČINKOV POSLOV Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI V LETU 2014

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

Tabela 48: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu 2014 v evrih

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Nova KBM d.d.	05.08.2014	nakup vred. papirjev	291.926
Nova KBM d.d.	24.10.2014	nakup vred. papirjev	1.001.477
KBM Infond d.o.o.	-	nakupi/prodaje VS	1.566.201
SKUPAJ			2.859.604

Kritni sklad PDPZ je s povezano družbo – banko Nova KBM d.d. sklenil dva posla nakupa vrednostnih papirjev (RS66 in GV01). S povezano družbo KBM Infond d.o.o. je sklenil več poslov nakupa in prodaje točk vzajemnih skladov.

Tabela 49: Podatki o izpostavljenosti kritnega sklada PDPZ do povezanih oseb na 31. 12. 2014

Naziv povezane osebe	Vrsta povezanosti	Znesek izpostavljenosti (v evrih)	Delež (v odstotkih)
Banka Koper d.d.	skrbniška banka	3.527.597	3,4
KBM Infond d.o.o.	sestrska družba	3.716.206	3,5
Nova KBM d.d.	večinski lastnik	4.536.008	4,3
Zavarovalnica Maribor d.d.	sestrska družba	755.625	0,7
SKUPAJ		12.535.436	11,9

Na zadnji dan v letu je imel kritni sklad PDPZ naslednjo izpostavljenost do povezanih oseb: do Banke Koper 3,4 odstotka sredstev v obliki vezanih bančnih depozitov in depozitov na odpoklic, v točkah vzajemnih skladov družbe za upravljanje KBM Infond 3,5 odstotka, pri Novi KBM v obliki vezanih depozitov in potrdil o vlogi 4,3 odstotka in v obveznicah Zavarovalnice Maribor 0,7 odstotka vseh sredstev.

7.8.3 VREDNOST VPLAČANIH PREMIJ ZA POSAMEZNE VRSTE PRAVIC DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA V LETU 2014

Družba je v letu 2014 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 50: Vrednost vplačanih premij s prenosi v evrih

Vrsta pokojninskega načrta	2014	2013
Kolektivni pokojninski načrt	12.876.373	12.452.734
Individualni pokojninski načrt	734.184	839.046
SKUPAJ	13.610.557	13.291.780

7.8.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI ZARADI REDNEGA OZIROMA IZREDNEGA PRENEHANJA ČLANSTVA

Skupaj 86 primerov izplačil v višini 801.497 evrov se je v letu 2014 nanašalo na prenehanje zavarovanja zaradi uveljavljanja pravice do dodatne pokojninske rente pri družbi.

Tabela 51: Izplačane odkupne vrednosti zaradi rednega prenehanja v evrih

Vrsta izplačane odkupne vrednosti	2014	2013
Renta	801.497	1.030.649

Med izplačili zaradi izrednih prenehanj članstva upravljavec evidentira: izstop iz zavarovanja, enkratno izplačilo ob upokojitvi, smrt zavarovanca ali prenos zavarovanja k drugemu izvajalcu, vključno s prenosi zavarovanja zaradi uveljavljanja pravice do dodatne pokojninske rente pri drugem izvajalcu. V preteklem letu je bilo tovrstnih primerov 1.934 v višini 6.226.931 evrov.

Tabela 52: Izplačane odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja v evrih

Vrsta	2014	2013
Izstop	3.631.167	18.690.370
Enkratno izplačilo ob upokojitvi	1.989.945	1.300.288
Smrt	144.205	200.954
Prenos k drugemu izvajalcu	461.614	3.388.108
SKUPAJ IZPLAČILA	6.226.931	23.579.720

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. Po uveljavitvi te pravice se s plačevanjem premij praviloma nadaljuje.

Tabela 53: Izplačane odkupne vrednosti zaradi uveljavljanja pravice do dviga sredstev v evrih

Vrsta	2014	2013
Uveljavljanje pravice do dviga sredstev	6.051.271	16.842.941

7.8.5 PRENOSI PREMOŽENJA NA DRUGE POKOJNINSKE SKLADE IN IZ DRUGIH POKOJNINSKIH SKLADOV V LETU 2014

V letu 2014 je zavarovanje od drugih izvajalcev k družbi preneslo 362 zavarovancev, medtem ko je od družbe k drugemu izvajalcu dodatnega pokojninskega zavarovanja zavarovanje preneslo 141 zavarovancev. Skupen rezultat prenosov je znašal +1.071.774 evrov.

Tabela 54: Prenosi zavarovanj v evrih

Vrsta	2014	2013
Prenosi zavarovanj k družbi	1.533.388	2.233.292
Prenosi zavarovanj od družbe	461.614	3.388.108
Neto rezultat prenosov	1.071.774	-1.154.816

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

Tabela 55: Struktura obračunanih stroškov v evrih

OBRAČUNANI STROŠKI UPRAVLJAVCA	2014	2013
Obračunani vstopni stroški	211.002	194.902
Izstopni stroški	63.634	213.485
Provizija za upravljanje	1.005.284	1.082.413
SKUPAJ	1.279.920	1.490.799

V nadaljevanju predstavljamo stroške poslovanja, ki so sestavljeni iz obračunanih stroškov upravljavca in obračunanih stroškov skrbnika (banka skrbnica).

Tabela 56: Stroški poslovanja pokojninskega sklada v evrih

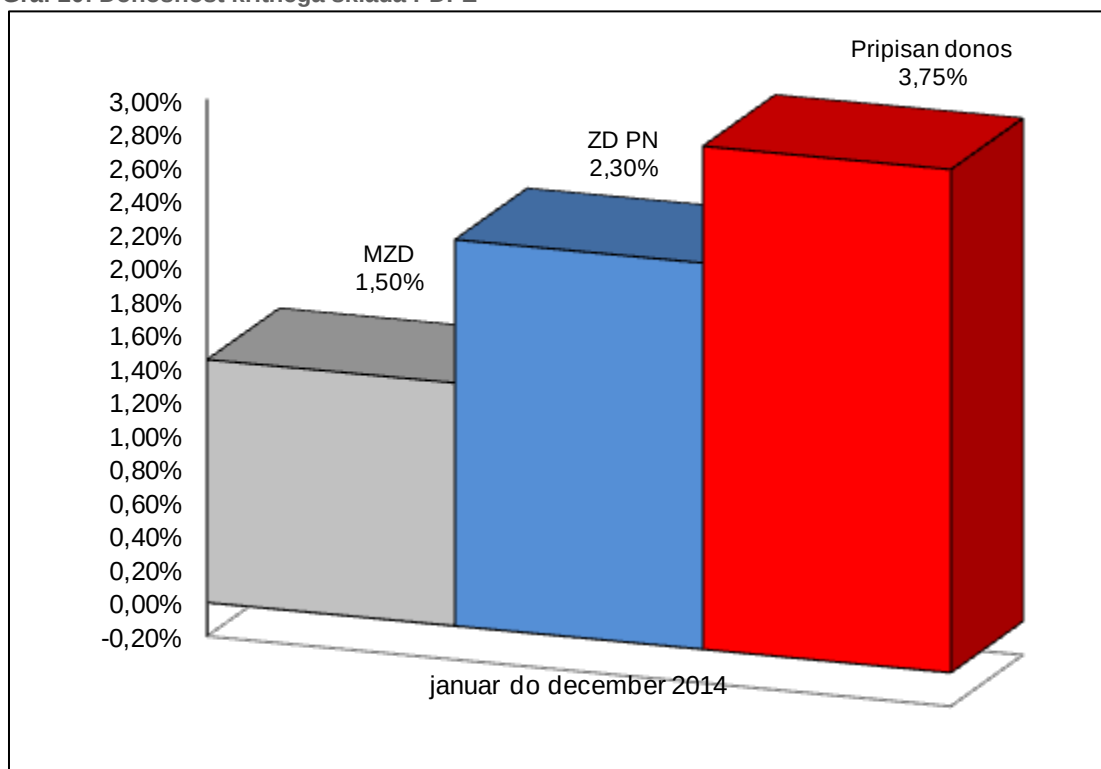
Kazalnik stroškov poslovanja			
	stroški poslovanja	povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	Indeks
1	2	3	4=2/3*100
leto 2014	1.310.053	100.442.406	1,30
leto 2013	1.521.773	108.645.314	1,40

7.8.7 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA TER DOSEGANJE DEJANSKEGA IN ZAJAMČENEGA DONOSA V LETU 2014

Minimalna zajamčena donosnost je za leto 2014 znašala 1,5 odstotkov, kar predstavlja 40 odstotkov povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev, z dospelostjo, ki na dan izračuna presega eno leto in ob dejstvu, da je od začetka leta 2013 s strani Ministrstva za finance določena najvišja možna povprečna donosnost, ki znaša 3,75 odstotka. Zgornja meja povprečne donosnosti je bila objavljena v Uradnem listu Republike Slovenije, v januarju 2013.

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 za bodoče obdobje 12 mesecev od dneva izračuna, v skladu s Pravilnikom o izračunu minimalne zajamčene donosnosti.

Graf 20: 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 2014 je tako zajamčena donosnost znašala 2,30 odstotka.

Z upravljanjem naložb je bila ustvarjena donosnost na kritnem skladu PDPZ v višini 3,75 odstotkov in je presegla zajamčeno donosnost.

7.9 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. 2014, 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 upravljavec prikazuje Izkaz poslovnega izida sklada in Izkaz premoženja v skladu s sklepom, ki ga je predpisala AZN. Izrazi v tem poglavju niso pripravljeni po strukturi v skladu z MSRP, temveč po predpisani strukturi AZN.

V nadaljevanju so predstavljena razkritja k Izkazu poslovnega izida kritnega sklada PDPZ po Sklepu o letnem poročilu pokojninskega sklada, ki niso bila razkrita v poglavju 7.5.

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 2014 znašala 12.077.169 evrov in je dosegla indeks 109 glede na enako obdobje leta 2013.

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 2014 in so v primerjavi s predhodnim letom nižji. 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 94 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	2014	2013
1. Redno prenehanje	801.497	1.030.649
2. Izredno prenehanje	11.816.587	37.037.226
- z izstopom iz zavarovanja	11.672.383	36.836.272
- z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	0	0
- s smrtjo zavarovanca	144.205	200.954
SKUPAJ	12.618.085	38.067.875

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 2014 je bilo od sklada k drugim izvajalcem oziroma od drugih k skladu v neto znesku prenesenih za +1.071.774 evrov sredstev. K skladu je bilo izvedenih prenosov v višini 1.533.388 evrov, od sklada k drugim izvajalcem je bilo prenesenih za 461.614 evrov sredstev.

Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v bilanci stanja kritnega sklada. Upravljevec 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 2014 je podana v naslednji tabeli.

Tabela 58: Sprememba matematičnih rezervacij v evrih

SPREMEMBA MATEMATIČNIH REZERVACIJ	2014	2013
Sprememba matematičnih rezervacij	-3.890.215	27.212.433
SKUPAJ	-3.890.215	27.212.433

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

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada PDPZ na dan 31. 12. 2014 po izdajatelju, njihovo vrsto, izvirno valuto, količino, knjigovodsko vrednost, delež med vsemi naložbami ter ciljane deleže naložb po pokojninskem načrtu oziroma izjavi o naložbeni politiki.

Izkaz pripisa dobička je sestavljen glede na sorazmerni delež člana v dobičku kritnega sklada PDPZ. Čisti donos obračunskega obdobja prikazuje donos, ki ga upravljavec ustvari z naložbenjem. Pripisan zjamčen donos je v letu 2014 dosegel 93 odstotkov zjamčenega donosa pripisanega v letu 2013, pripisan donos nad zjamčenim je znašal 1.411.561 evrov, v letu 2013 je negativen. v letu 2014 je družba dosegla 3.633.992 evrov čistega donosa, ki ga je v celoti pripisala na osebne račune zavarovancev.

Tabela 59: Izkaz poslovnega izida kritnega sklada PDPZ za obdobje od 01. 01. do 31. 12. v skladu s sklepom AZN

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA		od 01.01. do 31.12.2014	od 01.01. do 31.12.2013	Ind eks
I.	Vplačila oziroma premije	12.077.169	11.058.489	109
II.	Finančni prihodki	5.553.028	5.087.654	109
	1. Prihodki iz dividend in deležev	43.567	40.425	108
	2. Prihodki od obresti	4.274.771	4.924.340	87
	3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.733	92.696	45
	5. Drugi finančni prihodki	1.192.958	30.193	3.951
IV.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.273	276.598	1
V.	Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti	12.618.085	38.067.875	33
	1. Redno prenehanje	801.497	1.030.649	78
	2. Izredno prenehanje	11.816.587	37.037.226	32
	- z izstopom iz zavarovanja	11.672.383	36.836.272	32
	- s smrtjo zavarovanca	144.205	200.954	72
VI.	Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca (+/-)	1.071.774	-1.154.816	-93
	1. Prenos sredstev od drugega izvajalca	1.533.388	2.233.292	69
	2. Prenos sredstev na drugega izvajalca	-461.614	-3.388.108	14
VII.	Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-3.890.215	27.212.433	-14
	1. Sprememba mat. rezervacij brez upoštevanja pripisa dobička iz tekočega obračunskega obdobja (+/-)	-3.890.215	27.212.433	-14
VIII.	Obračunani stroški upravljavca	1.279.920	1.490.799	86
	1. Obračunani vstopni stroški	211.002	194.902	108
	2. Izstopni stroški	63.634	213.485	30
	3. Provizija za upravljanje	1.005.284	1.082.413	93
IX.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	30.133	30.974	97
XI.	Finančni odhodki	886.892	2.890.709	31
	1. Odhodki za obresti		164.411	0

2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	119.049	184.446	65
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	767.843	2.541.852	30
XIII.	Čisti dobiček obračunskega obdobja (+/-) (I.+II.+III.+IV.-V.+VI.+VII.-VIII.-IX.-X.-XI.-XII.)	0	0	0

Tabela 60: Izkaz pripisa dobička od 01. 01. do 31. 12.

IZKAZ PRIPISA DOBIČKA	REALIZACIJA na dan 31.12.2014	REALIZACIJA na dan 31.12.2013	Indeks
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku KS			
Čisti donos obračunskega obdobja + / -	3.633.992	1.360.157	267
- pripis zjamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	2.222.430	2.381.387	93
- pripis donosa nad zjamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	1.411.561	-1.021.230	-138
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zjamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom			

Tabela 61: Izkaz premoženja v evrih

IZDAJATELJ	OZNAKA PAPIRJA	VRSTA PAPIRJA	KOTACIJA A	IZVIRNA VALUTA A	KOLIČINA A	VREDNOST	DELEŽ NALOŽB B %	CILJNI DELEŽ NALOŽB %
Abanka Vipava d.d., Ljubljana	629243-7/ABA/629243-7 A BANKA - VEZAN DE 8012156-4001627518-SKB/SKB/8012156-40016	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	1.002.994	0,95	
SKB banka d.d., Ljubljana	92138-35-NKBM/NKBM/92138-35-NKBM - DOLGO	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	1.010.733	0,96	
Nova KBM d.d., Maribor	DEPOZIT 10200-0148461840/BKP/DEPOZIT 102	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	325.120	0,31	
Banka Koper d.d.	DEPOZIT 91362/10/NKBM/91362/10 - DOLG.DE	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	1.520.581	1,45	
Nova KBM d.d., Maribor	CDABA5/ABA/CDABA5/CD ABANKA/6151655/1 /	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	1.049.681	1,00	
Abanka Vipava d.d., Ljubljana	CDKBM5.3_12/20/17/NKBM/CDKBM5.3_12/20 /17	CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	2.101.389	2,00	
Nova KBM d.d., Maribor		CDji, bančni depoziti	NKOT	EUR	1	3.161.208	3,01	
		Vsota CDji, bančni depoziti				10.171.706	9,68	do 25
Banka Koper d.d.	DEPOZIT 10200-0114281077/BKP/10200-01142	denar in denarni ustrezniki	NKOT	EUR	1	1.948.114	1,85	
Banka Koper d.d.	TRR	denar in denarni ustrezniki	NKOT	EUR	1	1.412	0,00	
Banka Koper d.d.	TRR-USD	denar in denarni ustrezniki	NKOT	USD	1	57.491	0,05	
		Vsota denar in denarni ustrezniki				2.007.017	1,91	do 3
JPMorgan Chase & Co.	TOP20GJP1/2008_T1	drugi dolžniški vred. papirji	TUJA	EUR	1.000	1.000.375	0,95	
		Vsota drugi dolžniški vred. papirji				1.000.375	0,95	do 5
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Europa	INFOND EUROPA	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	100.480	427.574	0,41	
KBM Infond d.o.o. - VS Infond Beta	INFOND BETA	deleži-investicijski kuponi VS	NKOT	EUR	77.106	678.540	0,65	
KBM Infond d.o.o. - VS	INFOND BRIC	deleži-investicijski kuponi	NKOT	EUR	16.687	336.361	0,32	

Infond BRIC		VS						
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond Consumer	INFOND CONSUMER	VS	NKOT	EUR	149.292	184.346	0,18	
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond Frontier	INFOND FRONTIER	VS	NKOT	EUR	22.803	318.011	0,30	
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond Life	INFOND LIFE	VS	NKOT	EUR	17.137	436.728	0,42	
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond PanAmerica	INFOND PANAMERICA	VS	NKOT	EUR	32.484	496.811	0,47	
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond PBGS	INFOND PBGS	VS	NKOT	EUR	587.628	431.202	0,41	
KBM Infond d.o.o. - VS		deleži-investicijski kuponi						
Infond Technology	INFOND TECHNOLOGY	VS	NKOT	EUR	17.040	406.632	0,39	
		deleži-investicijski kuponi						
RCM-Europa-SmallCap	RCM-EUROPA-SMALLCAP	VS	TUJA	EUR	440	96.027	0,09	
		deleži-investicijski kuponi						
RCM-Topdividende-Aktien	RCM-TOPDIVIDENDE-AKTIE	VS	TUJA	EUR	349	100.000	0,10	
		delnice-investicijske						
Lyxor AM - ETF CAC 40	CAC FP	družbe	TUJA	EUR	5.000	211.400	0,20	
		delnice-investicijske						
Lyxor AM - ETF DAX	DAX FP	družbe	TUJA	EUR	2.270	214.583	0,20	
Lyxor AM - ETF DJ Stoxx 600		delnice-investicijske						
Healthcare	HLT FP	družbe	TUJA	EUR	5.145	384.023	0,37	
BlackRock AM AG - iShares		delnice-investicijske						
SLI UCITS	SMIEX GY	družbe	TUJA	EUR	1.000	74.190	0,07	
		delnice-investicijske						
Lyxor AM - ETF USA	USA FP	družbe	TUJA	EUR	1.540	254.608	0,24	
Datalab Tehnologije d.d.,								
Ljubljana	DATR	delnice-navadne	KOTA	EUR	6.027	28.327	0,03	
Johnson & Johnson	JNJ US	delnice-navadne	TUJA	USD	2.000	171.990	0,16	
Coca-Cola Company (The)	KO US	delnice-navadne	TUJA	USD	4.000	138.882	0,13	
Kraft Foods Group, Inc.	KRFT US	delnice-navadne	TUJA	USD	2.000	103.059	0,10	
Krka, d.d., Novo mesto	KRKG	delnice-navadne	KOTA	EUR	4.000	238.400	0,23	
McDonald's Corp	MCD US	delnice-navadne	TUJA	USD	4.400	339.046	0,32	
Exxon Mobil Corp	XOM US	delnice-navadne	TUJA	USD	2.600	197.673	0,19	
Vsota delnice in								
investicijski skladi						6.268.413	5,96	do 30

Germany (Government of)	DBR6.25_01/30_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	1.000	1.290.049	1,23
DARS d.d., Celje	DRS1_T1	obveznice-državne	KOTC	EUR	7.013	3.080.754	2,93
DARS d.d., Celje	DRS3_T1	obveznice-državne	KOTC	EUR	5.612	2.296.455	2,18
European Union	EU3.5_06/04/21	obveznice-državne	TUJA	EUR	1.000	1.221.937	1,16
					2.800.00		
France (Government)	FRTR3.15_07/32_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	0	3.864.738	3,68
France (Government)	FRTR8.5_04/23_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	400	528.649	0,50
Ireland, Republic of (Government)	IRISH5.9_10/18/19_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	550	589.231	0,56
United Mexican States (Government)	MEX8.3_08/15/31	obveznice-državne	TUJA	USD	600	756.723	0,72
Netherlands, Kingdom of (Government)	NETHER7.5_01/23_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	1.000	1.315.238	1,25
Poland, Republic of (Government)	POLAND5.25_01/25_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	1.250	1.302.723	1,24
Austria, Republic of (Government)	RAGB6.25_07/27_T1	obveznice-državne	TUJA	EUR	1.260	1.463.284	1,39
Republika Slovenija	RS21_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	401.733	2.199.139	2,09
Republika Slovenija	RS33_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	3.499	2.211.650	2,10
Republika Slovenija	RS38_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	58.037	6.090.044	5,79
Republika Slovenija	RS49_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	1.873	748.031	0,71
Republika Slovenija	RS53_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	69.734	7.311.534	6,96
Republika Slovenija	RS59_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	127.384	5.505.791	5,24
Republika Slovenija	RS66_T1	obveznice-državne	KOTA	EUR	5.842	5.864.649	5,58
Slovenski državni holding, d.d.	SOS2E_T1	obveznice-državnih agencij	KOTC	EUR	288.586	3.149.253	3,00
European Financial Stability Facility	EF3F3.375_07/05/21	obveznice-MFO	TUJA	EUR	1.000	1.206.551	1,15
European Investment Bank	EIB3.625_01/15/21	obveznice-MFO	TUJA	EUR	1.000	1.234.960	1,17
Vsota obveznice-državne, agencij in MFO						53.231.384	50,65 min 40
Bayer US Finance LLC	BAYNGR3.375_10/08/24	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	759.714	0,72
BMW Finance N.V.	BMW5_08/06/18	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.000	1.186.137	1,13
CNOOC Nexen Finance (2014) ULC	CNOOC4.25_04/30/24	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	772.885	0,74
Cisco Systems Inc	CSCO3.625_03/04/24	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	786.612	0,75
Deutsche Boerse AG	DBOERS1.125_03/26/18	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.200	1.240.752	1,18

Deutsche Telekom AG	DT6.625_03/18_T1	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	900	981.815	0,93
Ecopetrol S.A.	ECOPET5.875_09/18/23	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	711.918	0,68
E.ON International Finance B.V.	EOANGR5.75_05/07/20_T1	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	540	554.702	0,53
GDF Suez S.A.	GSZFP6.875_01/24/19_T1	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.000	1.096.972	1,04
Gorenje d.d., Velenje	GV01	obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	1.200	1.229.579	1,17
HIT Finance B.V.	HITFIN4.875_10/21_T1	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	25	1.244.548	1,18
Holcim US Finance S.à r.l. & Cie S.C.S.	HOLNVX5.15_09/12/23	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	733.138	0,70
Kellogg Co.	K7.45_04/01/31	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	650	735.493	0,70
KD Group d.d., Ljubljana	KDH1_T1	obveznice-podjetniške	KOTC	EUR	9.635	997.082	0,95
KD Group d.d., Ljubljana	KDH2_T1	obveznice-podjetniške	KOTC	EUR	8.425	849.504	0,81
Lukoil International Finance B.V.	LUKOIL6.125_11/09/20	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	672.933	0,64
Moody's Corp	MCO4.875_02/15/24	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	825.063	0,78
NLB d.d., Ljubljana	NLB19	obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	1.700	717.964	0,68
NetApp, Inc.	NTAP3.375_06/15/21	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	744.407	0,71
Petrol d.d., Ljubljana	PET2	obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	600	652.221	0,62
Petrol d.d., Ljubljana	PET3	obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	618	675.440	0,64
The Procter & Gamble Company	PG4.125_12/07/20	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.000	1.205.972	1,15
Rabobank Nederland N.V.	RABOBK4.375_05/05/16	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	1.200	1.300.761	1,24
Transnet SOC Ltd	SAFTRA4_07/26/22	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	711.112	0,68
Sasol Financing International Plc	SASOL4.5_11/14/22	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	900	741.834	0,71
SB Capital S.A.	SBERRU3.3524_11/15/19	obveznice-podjetniške	TUJA	EUR	700	589.277	0,56
Slovenska industrija jekla, d.d., Ljubljana	SIJ2	obveznice-podjetniške	KOTA	EUR	700	700.393	0,67
Suncor Energy Inc.	SUCN7.875_06/15/26	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	700	764.918	0,73
Thomson Reuters Corp.	TRICN3.85_09/29/24	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	677.889	0,64
Verizon Communications Inc.	VZ5.15_09/15/23	obveznice-podjetniške	TUJA	USD	800	739.981	0,70
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	ANZ4.5_03/19/24	obveznice-podrejene podj.	TUJA	USD	800	682.451	0,65
Vienna Insurance Group AG	VIGAV5.5_10/09/43	obveznice-podrejene podj.	TUJA	EUR	6	685.762	0,65
Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana	ZT02	obveznice-podrejene podj.	KOTA	EUR	2.000	2.312.918	2,20

Zavarovalnica Maribor d.d.	ZVM2_T1	obveznice-podrejene podj.	NKOT	EUR	75	755.625	0,72	
Vsota obveznice- podjetniške						30.037.771	28,58	do 40
IMPOL 2000 d.d., Slovenska Bistrica	IML01	zakladne menice-komerc. zapisi	KOTA	EUR	456	442.437	0,42	
Italy, Republic of (Government)	BOTS0_04/14/15	zakladne menice-menice	TUJA	EUR	600	599.850	0,57	
Italy, Republic of (Government)	BOTS0_11/13/15	zakladne menice-menice	TUJA	EUR	1.200	1.197.048	1,14	
Vsota zakladne menice in komerc. zapisi						2.239.335	2,13	brez omejitv e
Terjatve						149.551	0,14	
						105.105.55		
SKUPAJ						1	100,00	