

**LETNO POROČILO - KRITNI SKLAD  
Z ZAJAMČENIM DONOSOM PN-A01**

**2021**

GENERALI zavarovalnica d. d.





# Kazalo

<b>4</b>	<b>1. Poročilo o poslovanju kritnega sklada za poslovno leto 2021</b>	<b>25</b>	<b>4. Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada</b>
<hr/>		<hr/>	
<b>4</b>	<b>A. Poslovno poročilo kritnega sklada</b>	25	4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada
4	1.1 Predstavitev kritnega sklada	25	4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev
5	1.2 Organi upravljanja in vodenja		
6	1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada		
6	1.4 Naložbeni cilji in politika		
9	1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj		
10	1.6 Članstvo kritnega sklada		
12	1.7 Stroški in provizije kritnega sklada		
13	1.8 Gospodarsko okolje v letu 2021		
14	1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2021		
<b>18</b>	<b>2. Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja</b>	<b>33</b>	<b>5. Pojasnila k izkazom</b>
<hr/>		<hr/>	
<b>20</b>	<b>3. Računovodski izkazi kritnega sklada</b>	33	5.1 Upravljanje tveganj
<hr/>		43	5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
20	3.1 Bilanca stanja kritnega sklada	45	5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
21	3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada	48	5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
22	3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada	<b>49</b>	<b>6. Dogodki po datumu bilance stanja</b>
23	3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada	<hr/>	
24	3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada	<b>50</b>	<b>7. Izjava o odgovornosti uprave upravljavca</b>
		<hr/>	
		<b>51</b>	<b>8. Revizorjevo mnenje</b>
		<hr/>	
		<b>55</b>	<b>9. Mnenje odbora kritnega sklada</b>
		<hr/>	

# 1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2021

## A. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

### 1.1 Predstavitev kritnega sklada

#### KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
Pokojninski načrt:	Pokojninski načrt PN-A01
Matična številka:	5186684023
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	04001-0046644864

#### INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma:	GENERALI zavarovalnica d. d.
Sedež:	Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana
Telefon:	(01) 47 57 100
Skrajšana firma:	GENERALI d. d.
E pošta:	info.si@generali.com
Spletna stran:	<a href="http://www.generali.si">http:// www.generali.si</a>
Matična številka:	5186684000
Identifikacijska št. za DDV:	SI 88725324
Višina osnovnega kapitala:	39.520.347,18 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije:	20. december 1990

V nadaljevanju se upravljavec Generali d. d. skrajšano ome-  
nja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno  
dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu  
Pokojninski načrt PN-A01 objavljeni na spletni strani [http://  
www.generali.si](http://www.generali.si).

Dne 3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d.  
d. pripojila k GENERALI zavarovalnici d. d.. GENERALI  
zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zako-  
nom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic  
Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti  
tudi upravljavec kritnega sklada PN-A01.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica z dnem  
1. 2. 2016 prenesla storitve upravljanja premoženja sklada  
z zajamčenim donosom PN-A01 je Generali Investments d.  
o. o., ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih  
papierjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti  
in pomožne storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23. 4. 2014.  
Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja, ki  
velja v času oddaje poročila kritnega sklada z zajamčenim  
donosom PN-A01, je bila med družbo za upravljanje in  
zavarovalnico sklenjena 1. 3. 2018.



Firma: Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.

Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Matična številka: 5834457

Davčna številka: 56687036

#### INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Nova Kreditna Banka Maribor d. d.

Sedež in naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

Dne 1. 9. 2020 sta se Nova KBM d. d. in Abanka d. d. združili. Združena banka se imenuje Nova KBM d. d.. Abanka je z dnem pripojitve prenehala obstajati kot samostojna pravna oseba, vse obveznosti in pravice banke pa je kot njena pravna naslednica prevzela Nova KBM.

Evropska centralna banka (ECB) je Novi KBM d. d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z dne 07. 08. 2020.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov dne 7. 11. 2018.

#### INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

##### Sestava odbora v letu 2021

- Mojca Vergan Štirn, predsednica
- Tomaž Boltin, namestnik predsednice
- Tjaša Škerlič, članica
- Primož Stošički, član (do 20. 1. 2021)
- Samo Prunk, član (od 20. 1. 2021)
- Gregor Wolf, član

Odbor spremlja poslovanje kritnega sklada ter nadzoruje delo zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja kritnega sklada, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev

glede na vrsto in trajanje obveznosti kritnega sklada;

- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnega sklada.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju kritnega sklada odbor od zavarovalnice zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če zavarovalnica ne odpravi nepravilnosti pri poslovanju v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali o neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni organ upravljavca ter Agencijo za zavarovalni nadzor.

## 1.2 Organi upravljanja in vodenja

### Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

#### Uprava zavarovalnice v letu 2021

Vanja Hrovat – predsednica uprave

Katarina Guzej – članica uprave

Mitja Feri – član uprave

Matija Šenk – član uprave

#### Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2021

Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta

Carlo Schiavetto – član

Luciano Cirina – član

Miroslav Singer – član

Suzana Meglič – članica

Matjaž Pavlin – član

## 1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

### Predstavitev in delovanje kritnega sklada PN-A01

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je izvajalec kolektivnega pokojninskega načrta Pokojninski načrt PN-A01, in sicer v delu, ki zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uveljavitvijo novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni na podlagi ZPIZ-2, ter zajema upravljanje sredstev, ki so bila vplačana do uveljavitve novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS - kolektivni na podlagi spremembe zakonodaje ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja nov pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni.

### Spremembe v delovanju kritnega sklada PN-A01

Dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja ves čas usmerjamo v prihodnost. Namenjene so zagotavljanju donosnosti in varnosti privarčevanih sredstev naših zavarovancev za njihovo višjo pokojnino ob upokojitvi.

Tako smo v letu 2021 opravili spremembe dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so v večjem delu povezane s spremenjeno zakonodajo, dodatno pa zavarovancem prinašajo večjo preglednost in jasnost.

Spremembe smo opravili zaradi:

- uskladitve pokojninske dokumentacije s spremembami in dopolnitvami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G),
- zagotavljanja višje zaščite zavarovancev v pokojninskih skladih in preglednejšega obveščanja zavarovancev,
- informiranja zavarovancev glede njihovih pravic, stroškov v času varčevanja in donosnosti skladov,
- uskladitve naložbene politike, predvsem pri upoštevanju okolja in socialnih dejavnikov ter elementov trajnosti upravljanja družb.

1. julija 2021 so začela veljati spremenjena:

- Pravila upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in
- Izjava o naložbeni politiki za kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-0A1.

Spremembe Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 se nanašajo na:

- pisno obveščanje zavarovancev, ki je bilo usklajeno z 250.a in 251. členom ZPIZ-2;
- uvedbo sprejemljive napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev;
- opredelitev glede trajnosti;
- opredelitev najvišjih stroškov skrbniških storitev.

Spremembe Izjave o naložbeni politiki Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 se nanašajo na:

- manjšo prilagoditev ciljne porazdelitve sredstev kritnih skladov;
- uskladitev s Pravili upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.

Našim zavarovancem smo zagotovili pravočasno in strokovno informacijsko podporo prek Centra za oskrbo strank, strokovnih podpornih služb, zastopnikov in skrbnikov delodajalcev za pokojninska zavarovanja.

Zavarovance smo o poslovanju pokojninskih kritnih skladov zavarovalnice ter pomembnosti in ugodnostih varčevanja za varno starost v drugem pokojninskem stebru redno informirali prek obveščanja po pošti (letna obvestila), internet portalov, objav na internetni strani in družbenih omrežjih zavarovalnice. Poslovnim partnerjem je bila zagotovljena varna komunikacija in izmenjava datotek z zaupno poslovno vsebino prek spletnega portala GENERALI B2B

## 1.4 Naložbeni cilji in politika

### Naložbeni cilji

Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca. Zavarovalnica zagotavlja donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč



pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zjamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance. Če bi bila vrednost, ki jo ima zavarovanec na osebnem računu, v času izplačila nižja od zjamčene, mu Zavarovalnica izplača zjamčeno vrednost.

### **Naložbena politika**

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec upravlja naložbe aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada.

Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- lastniške vrednostne papirje, med katere spadajo delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu, vključno z enotami ali delnicami zaprtih investicijskih skladov, ki izpolnjujejo pogoje, kot jih določa podzakonski akt ATVP, ki ureja naložbe pokojninskega sklada
- dolžniške vrednostne papirje, kot so državne in podjetniške obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami,
- instrumente denarnega trga, kot so zakladne menice, blagajniški zapisi in podobni drugi kratkoročni dolžniški instrumenti,
- denarne depozite
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

### **Lastniški vrednostni papirji**

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

### **Dolžniški vrednostni papirji**

Kritni sklad ima lahko od 70 % do 100 % vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

### **Instrumenti denarnega trga**

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti do 30 % vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všttevajo tudi naložbe v ciljne sklade denarnega trga.

### **Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb**

Kritni sklad ima lahko do 100 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

### **Denarni depoziti**

Sredstva kritnega sklada so lahko naložena v denarne depozite z ročnostjo največ 13 mesecev (pri kreditnih ustanovah s sedežem v državah članicah, lahko pa tudi pri bankah tretjih držav, katerih zadnja razpoložljiva dolgoročna kreditna ocena (bonitetna ocena) je vsaj za stopnjo višja, kot je določena za naložbeni razred (v nadaljevanju primerna banka). V depozite je lahko naloženih največ 10 %, skupaj z instrumenti denarnega trga pa do 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te naložbe se ne všttevajo med dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

### **Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov**

Kritni sklad ima lahko naložbe v enote ali delnice naslednjih oblik odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov):

- KNPVP (kolektivni naložbeni podjem za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje)

- AIS (alternativni investicijski sklad), oblikovanih ali ustanovljenih v državi članici, katerega upravljavec ima dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov v skladu z ZUAIS (Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov, ki ureja pogoje in način upravljanja alternativnih investicijskih skladov v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 32/2015 z morebitnimi spremembami) ali predpisi države članice, sprejetimi zaradi prenosa Direktive o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov,
- SIS (specialni investicijski sklad), ustavljenih na podlagi ZUAIS

Za naložbe kritnega sklada v ciljne sklade veljajo naslednja pravila:

- *po naložbeni politiki ter kriterijih velikosti, trajanju in donosnosti*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice AIS in SIS z naložbenimi usmeritvami v finančne instrumente, nepremičnine, infrastrukturo, plemenite kovine, zasebni in tvegani kapital (mala in srednja velika podjetja) ipd. s predvideno dolgoročno donosnostjo obvezniških oziroma delniških naložb, s ciljno velikostjo sredstev vsaj deset milijonov evrov in predvidenim trajanjem vsaj pet let (šteto od ustanovitve). Kritni sklad lahko vlaga v enote in delnice ciljnih skladov KNPVP, ki izpolnjujejo siceršnje kriterije, ki veljajo za KNPVP.

- *po deležu naložb v drugih odprtih investicijskih skladih:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki sami ne nalagajo več kot 10 % vrednosti sredstev v druge odprte investicijske sklade

- *po mestu trgovanja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice ciljnih skladov KNPVP, ki jih je mogoče kupiti in prodati na organiziranih trgih oziroma drugih nadzorovanih mestih trgovanja ali pa jih je mogoče kupiti ali prodati pri njihovih upravljavcih.

- *po načinu upravljanja premoženja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice pasivno in aktivno upravljanih ciljnih skladov. Pasivno upravljeni so tisti, katerih upravljanje premoženja temelji na natančnem posnemanju sestave priznanih finančnih indeksov. Aktivno upravljeni skladi so tisti, ki pri upravljanju premoženja ne uporabljajo finančnih indeksov ali pa jih uporabljajo samo za primerjanje uspešnosti upravljanja.

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo družbe za upravljanje. Upravljavec lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sam upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov. Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljavec ciljnega sklada, gredo lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

Kritni sklad ima lahko v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov naloženih največ 70 % vrednosti sredstev. Skupna izpostavljenost kritnega sklada pasivno upravljanim ciljnim skladom lahko znaša največ 70 %, aktivno upravljanim največ 50 %, ciljnim AIS (vključno s SIS) pa največ 10 % vrednosti sredstev. Izpostavljenost do alternativnih in SIS skladov povečuje tveganost kritnega sklada, saj so te naložbe praviloma visoko tvegane.

Naložbe v ciljne (odprte) delniške in obvezniške ter sklade denarnega trga se všttevajo v izpostavljenost kritnega sklada do osnovnih naložb, to je lastniških vrednostnih papirjev, obveznic in instrumentov denarnega trga. Skupna izpostavljenost kritnega sklada ciljnim skladom, ki jih upravlja ali katerih premoženje upravlja družba za upravljanje, na katero Zavarovalnica s pooblastilom prenese upravljanje njegovega premoženja, lahko znaša največ 50 % vrednosti sredstev.

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote ali delnice enega samega ciljnega sklada. Ta delež se lahko poveča (vse do 50 %), če gre za naložbo kritnega sklada v enote ali delnice ciljnega sklada KNPVP, ki izpolnjuje naslednje pogoje glede višine provizije za upravljanje v povezavi z naložbeno usmeritvijo: delniški in mešani skladi s provizijo največ 2,50 %, obvezniški skladi s provizijo največ 1,50 %, skladi strategij absolutne donosnosti s provizijo največ 2,00 %, skladi denarnega trga s provizijo največ 1,00 % in drugi skladi s provizijo največ 2,50 %. Naložb v enote ali delnice ciljnega sklada, ki presegaajo 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, je lahko sočasno največ šest. Če vrednost sredstev kritnega sklada znaša manj kot milijon evrov, navedene odstotne omejitve (deleži)





skupne izpostavljenosti do ciljnih skladov KNPVP ne veljajo, naložbe v druge odprte investicijske sklade pa niso dovoljene.

### **Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev**

Zaradi narave obveznosti kritnega sklada bodo v kritnem skladu prevladovala srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanjem. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj bo v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev. Zaradi doseganja donosnosti nad zajamčeno so dopustne tudi bolj tvegane naložbe, kot so delnice in delniški investicijski skladi, vendar je njihov obseg omejen na 10 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga se lahko občasno poveča vse do 30 %, tako da se lahko portfelj prestrukturira v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe.

Obseg depozitov kritnega sklada se bo prilagajal sprotnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji bo lahko upravljavec uporabljal tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji zavarovancev, bo upravljavec skušal dosegati čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

Zaradi svojega naložbenega cilja in velikosti ciljne skupine zavarovancev ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

<b>Ciljna struktura naložb</b>	
Nižje tvegane	10%
Srednje tvegane	80%
Višje tvegane	10%

### **Opredelitev meril in sodil za presojanje uspešnosti ter načina spremljanja uspešnosti poslovanja kritnega sklada**

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo zavarovanca v višini, kot je bila določena s pokojninskim načrtom PN-A01

po ZPIZ-1 (to je 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom) oziroma dodatno, v skladu z omejitvami, ki jih za zajamčeno donosnost določa Ministrstvo za finance.

### **Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (trajnost)**

Zaradi nezadostne jasnosti zakonodaje EU, zamud pri sprejemanju izvedbenih aktov in (globalne) nerazpoložljivosti podatkov, na podlagi katerih bi bilo mogoče verodostojno oceniti verjetne vplive glede trajnosti na donosnost sklada, vključno s trajnostnostjo (potencialnih) naložb in primernim načinom spodbujanja trajnosti, upravljavec še ni mogel presoditi o načinu in posledicah vključevanja tveganj glede trajnosti v investicijske odločitve pri upravljanju sredstev sklada, čeprav vidike trajnosti vključuje v skrbni pregled naložb. V tem smislu se na podlagi zgoraj navedenih razlogov do nadaljnjega šteje, da pri upravljanju premoženja sklada vidiki in tveganja glede trajnosti še niso sistematično vključeni v investicijske odločitve. Upravljavec pričakuje, da bo lahko ocenil vpliv trajnosti na naložben cilj in naložbeno politiko sklada, ko se bo začela uporabljati celotna zakonodaja s področja trajnosti finančnih produktov v EU.

## **1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj**

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnih skladih opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), drugačen od pričakovanega. Bistveno je razumevanje, da lahko tveganje vpliva na donosnost naložbe negativno ali pozitivno, torej je lahko dejanska donosnost manjša ali večja od pričakovane.

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (operativnih) tveganj. Med finančna tveganja uvrščamo celotno naložbeno, tržno, likvidnostno, kreditno ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Tržno tveganje sestavljajo tveganje spremembe obrestne mere, valutno tveganje, tveganje sprememb cen lastniških finančnih instrumentov ter tveganje sprememb kreditne sposobnosti izdajateljev, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

### **Finančna tveganja**

**Celotno (naložbeno) tveganje** je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno

tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada.

**Tržno tveganje** je tveganje nastanka izgube ali nedoseganja pričakovanega donosa kritnega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti naložb kritnega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so: obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

**Likvidnostno tveganje** je tveganje, ki nastopi takrat, kadar se lahko za izplačilo večjega števila enot premoženja zagotovi denarna sredstva le tako, da se naložbe proda po neugodni ceni, s čimer se pomembneje zmanjša donosnost njegovega premoženja.

**Kreditno tveganje** je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje tujih izdajateljev družba preverja kreditno sposobnost z bonitetnimi analizami svetovno priznanih finančnih inštitucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja (Moody's Investor Service, Standard & Poor's corporation...). Bonitetno oceno domačih izdajateljev finančnih instrumentov družba ocenjuje z lastnimi analizami na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Naložbe so mogoče le v vrednostne papirje in depozite ustreznih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen. Kreditno tveganje se obvladuje v skladu z zakonodajo, ki določa najnižjo bonitetno oceno izdajatelja (BBB-).

#### **Valutno tveganje**

Upravlavec pokojninskega načrta nalaga v vrednostne papirje izdajateljev, ki so nominirani v domači valuti. V primeru investiranja v vrednostne papirje v tuji valuti, se bo družba zaščitila z ustreznimi finančnimi instrumenti pred valutnim tveganjem.

**Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti** je tvega-

nje, da bo vrednost sredstev zavarovanca kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in se ga meri s sprotnim spremljanjem gibanja dejanske in zajamčene donosnosti kritnega sklada.

Vrednost premoženja na varčevalnem računu zavarovanca je vedno najmanj enaka zajamčeni vrednosti premoženja.

#### **Operativna ali nefinančna tveganja**

**Operativno tveganje** je tveganje nastanka izgube znotraj kritnega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca kritnega sklada ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj.

Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

Pri upravljanju kritnega sklada se upravlavec izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, neustreznega in neuspešnega ravnanja zaposlenih, neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov ter tveganja, ki izvirajo iz zunanjih dogodkov. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji.

## **1.6 Članstvo kritnega sklada**

#### **Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu**

Leta 2021 se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 85 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 45 članov in število žensk za 40 članov.



## Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2021

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2021	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2021	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2020	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020
<b>od 20 let do 25 let</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
moški	2	-	2	2
ženske	-	-	-	-
<b>od 25 let do 30 let</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>41</b>	<b>27</b>
moški	25	11	37	25
ženske	2	-	4	2
<b>od 30 let do 35 let</b>	<b>133</b>	<b>113</b>	<b>183</b>	<b>133</b>
moški	94	83	120	94
ženske	39	30	63	39
<b>od 35 let do 40 let</b>	<b>358</b>	<b>308</b>	<b>405</b>	<b>358</b>
moški	166	155	180	166
ženske	192	153	225	192
<b>od 40 let do 45 let</b>	<b>603</b>	<b>552</b>	<b>647</b>	<b>603</b>
moški	294	256	324	294
ženske	309	296	323	309
<b>od 45 let do 50 let</b>	<b>611</b>	<b>612</b>	<b>595</b>	<b>611</b>
moški	298	305	284	298
ženske	313	307	311	313
<b>od 50 let do 55 let</b>	<b>533</b>	<b>545</b>	<b>510</b>	<b>533</b>
moški	251	256	240	251
ženske	282	289	270	282
<b>od 55 let do 60 let</b>	<b>411</b>	<b>427</b>	<b>403</b>	<b>411</b>
moški	198	203	190	198
ženske	213	224	213	213
<b>od 60 let do 65 let</b>	<b>195</b>	<b>201</b>	<b>169</b>	<b>195</b>
moški	109	109	100	109
ženske	86	92	69	86
<b>od 65 let dalje</b>	<b>55</b>	<b>74</b>	<b>44</b>	<b>55</b>
moški	37	51	33	37
ženske	18	23	11	18
<b>Skupaj</b>	<b>2.928</b>	<b>2.843</b>	<b>2.999</b>	<b>2.928</b>

Na dan 31. 12. 2021 je 1.973 članov kritnega sklada PN-A01 zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili (na dan 31. 12. 2020 pa 2.001 članov). Preostalih 870 članov je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.

### Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2021	2020
<b>Število članov na dan 01.01.</b>	<b>2.928</b>	<b>2.999</b>
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	59	44
izredna prenehanja	26	27
<b>Število članov na dan 31.12.</b>	<b>2.843</b>	<b>2.928</b>

Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v kritne sklade v skupini kritnih skladov

## 1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

### Vstopni, izstopni in administrativni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravlavec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljalvske provizije in izstopnih stroškov.

**Vstopni stroški** se zaračunajo v odstotku od zneska vsakokratnega vplačila v kritni sklad v maksimalni višini 3 %.

**Izstopni stroški** se zaračunajo v odstotku od odkupne vrednosti v maksimalni višini 1 %, tako pri rednem prenehanju dodatnega zavarovanja kot pri izrednem prenehanju dodatnega zavarovanja.

V primeru prenosa sredstev v kritni sklad v okviru skupine kritnih skladov, ki jih izvaja isti pokojninski načrt, zavarovalnica ni upravičena do povrnitve **administrativnih stroškov** prenosa, vstopnih ter izstopnih stroškov. V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se prenašajo, ampak jih poravnava zavarovanec ob vložitvi zahteve za prenos sredstev.

### Provizija za upravljanje kritnega sklada

Provizija za upravljanje, ki jo prejema Zavarovalnica, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (skrajšano ČVS) kritnega sklada. Upravljalvska provizija znaša največ 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

### Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Zavarovalnica med druge stroške uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je upravičen kritni sklad skladno s pokojninskim načrtom.

### Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, katerega upravljavec naložb je družba Generali Investments d. o. o., je leta 2021 evidentiral za 10.863 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada. Večji del, 6.094 evrov (v preteklem letu za 4.262 evrov) je bil odhodek za revidiranje letnega poročila.

### Provizije in drugi stroški, do katerih je upravičen skrbnik kritnega sklada

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Z datumom začetka veljavnosti sprememb Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, to je z dnem 1. 7. 2021 znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev 550 evrov za posamezni kritni sklad.

### Vrste drugih stroškov, ki bremenijo premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za kritni sklad

Skrbnik premoženja sme iz sredstev kritnega sklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa kritnega sklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem kritnega sklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper zavarovalnico, če bi s svojim ravnanjem kritnega sklada povzročila škodo.



## 1.8 Gospodarsko okolje v letu 2021

### Realni sektor leta 2021 v Sloveniji

V letu 2021 smo beležili hitro in močno okrevanje gospodarske aktivnosti, kar je posledica omilitve zaježitvenih ukrepov vlade za zaustavitev širjenja virusa. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je bila rast 7,4 % na letni ravni. K okrevanju je največ prispevalo domače povpraševanje – tako končna poraba in investicije. Pozitivna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja zaposlenosti je bila najvišja po letu 1995, odkar so na voljo podatki. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 65.969 brezposelnih oseb, kar predstavlja 6,7% delovno aktivnega prebivalstva. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.270,30 €, kar je 5,1 % več kot v enakem obdobju lani. Največja rast plač v dejavnosti zdravstva in socialnega varstva. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala 5,8 % na letni ravni. Glavno gonilo inflacije so bile višje cene goriv in energije. Med podražitvami so izstopale tudi višje cene gostinskih in nastanitvenih storitev, najemnin in prevoznih sredstev.

### Finančni trgi v letu 2021

Leto 2021 je bilo še eno leto brez primere za finančne trge. Uvedba cepiva, prilagoditev gospodarstev in javnega življenja na pandemijo sta prinesla olajšanje. Po visoki volatilitnosti v letu 2020 so delniški trgi pridobivali na vrednosti v drugem letu pandemije COVID-19. Globalni delniški indeks je tako že tretje leto beležil rast - za dobrih 25 odstotkov podprto z zgodovinsko rastjo dobičkov podjetij in močnimi gospodarskimi aktivnostmi. Močno povpraševanje potrošnikov je ostalo temelj podpore gospodarstvu, prispevalo pa je tudi k ozkim grlom v dobavni verigi, saj so cene vsega, od blaga in hrane do avtomobilov, rasle najhitreje v zadnjih desetletjih. Inflacijski pritiski in inflacijska pričakovanja so vznemirili obvezniške trge kot tudi centralne banke po vsem svetu, ki so med letom začele z napovedmi zategovanja zelo zelo ekspanzivne denarne politike.

### Razviti trgi

Delniški trgi na razvitih trgih so že tretje leto zapored beležili nadpovprečno rast, kar so spodbudili obsežni vladni spodbujevalni ukrepi in zadržano povpraševanje potrošnikov iz časa pandemije. Več ključnih delniških indeksov je doseglo rekordne vrednosti. Ameriške delnice so dosegale nove rekordne vrednosti, saj je uvedba cepiva proti COVID-19 pomagala podjetjem in okrevanju gospodarstva po zastojih leta 2020. Rekordno visoki dobički podjetij ter prilagodljiva fiskalna in denarna politika so podpirale trge z relativno nizko volatilitnostjo.

Ogromni spodbujevalni ukrepi so pomagali okrepiti zaupanje trga. Podpisan paket pomoči za koronavirus v vrednosti 1,9 bilijona dolarjev marca je vključeval neposredna plačila do 1400 dolarjev posameznikom, podaljšanje zavarovanja za primer brezposelnosti, dodatkov in razširitev davčne olajšave za otroke. Novembra je kongres tudi izdal 1 bilijon dolarjev infrastrukturni zakon za pomoč pri nadgradnji cest, mostov in tranzitnih sistemov. Motnje v svetovni dobavni verigi so prispevale k najhitrejši rasti inflacije v ZDA po letu 1982. Na decembrskem zasedanju je ameriška centralna banka Federal Reserve opozorila, da pričakuje zvišanje obrestne mere 3 krat v letu 2022.

Tudi evropske delnice so se okrepile, saj so obsežno uvažanje cepiv in obsežni vladni spodbujevalni ukrepi pomagali dvigniti gospodarstvo evrskega območja iz upada, ki ga je povzročila pandemija. Vsi sektorji so v letošnjem letu za beležili pozitivne dobičke, podprtim z zadržanim povpraševanjem potrošnikov in močnim okrevanjem proizvodne dejavnosti. Inflacija v evrskem območju je med letom vztrajno naraščala in decembra dosegla rekordnih 5,0 % – najvišja vrednost inflacije od uvedbe evra pred 20 leti.

### Trgi v razvoju

Delnice na trgih v razvoju (»emerging markets«) so zabeležile najnižji donos po letu 2018, predvsem zaradi gospodarske upočasnitve Kitajske. Nepremičninski sektor – ključni dejavnik, ki prispeva k gospodarski dejavnosti na Kitajskem – oslabil, saj je močno zadolženi nepremičninski velikan Evergrande stal na robu neplačila. Kitajske delnice so padle najbolj od leta 2008. Kitajska vlada je s spremembo ustroja trga ter posegom v sektor tehnologije, izobraževanja in spleta igralniški privedla do velike razprodaje delnic. Kitajski tehnološki velikani so se razprodali zaradi povečanega nadzora in beležili padce v višini več kot 20%, nekatere delnice celo 50%.

Sektor energije je beležil najmočnejše rast. Cene zemeljskega plina so poskočile zaradi pomanjkanja in močnega povpraševanje z vsega sveta.

Zaradi naraščajoče inflacije je več centralnih bank vse leto zviševalo obrestne mere. Brazilija je dvignila svojo

referenčno obrestno mero za več kot 7 odstotnih točk na 9,25 %. Rusija je svojo ključno obrestno mero med letom zvišala za 425 bazičnih točk na 8,5 %.

### Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2021

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2021 vplivale razmere povezane z gospodarskim okrevanjem, s pandemijo Covid-19 in delovanjem centralnih bank. Zelo ohlapna mo-

netarna politika, fiskalne spodbude so imele pozitiven vpliv na delniške trge. Svetovni delniški indeks MSCI je tako beležil rast 25 %. Na trgu obveznic so se zaradi višje inflacije in inflacijskih pričakovanj zahtevane donosnosti proti koncu leta začela občutneje višat (posledično so se cene obveznic znižale). Evropski obvezniški indeks je tako izgubil več kot 2,8 %. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2021 vplivala in krojila borzni sentiment, ki so se bistveno povišala v zadnjem kvartalu zaradi situacije med Ukrajino in Rusijo.

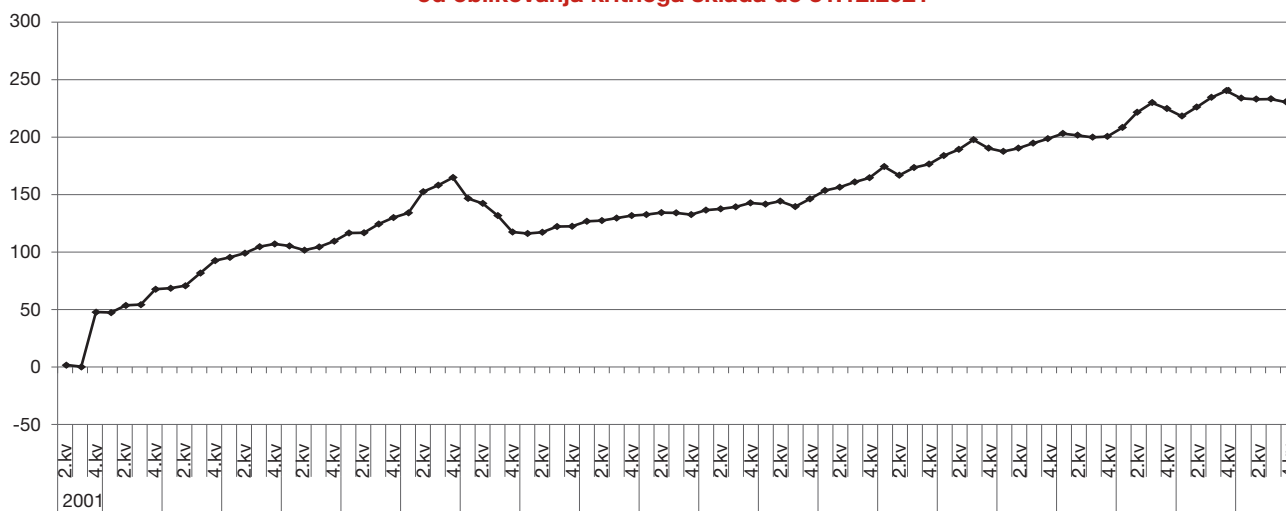
## 1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2021

Kritni sklad PN-A01 je v letu 2021 realiziral negativen 2,96 % donos, medtem ko je zavarovalnica jamčila zajamčeni donos kritnega sklada v višini 0,16 %. Od ustanovitve sklada v letu 2001 je sklad ustvaril kumulativni donos v višini 231,08 %, vrednost enote premoženja pa se je iz začetne vrednosti 0,4173 EUR (100 SIT / 239,64 EUR), povečala na 1,3816 EUR.

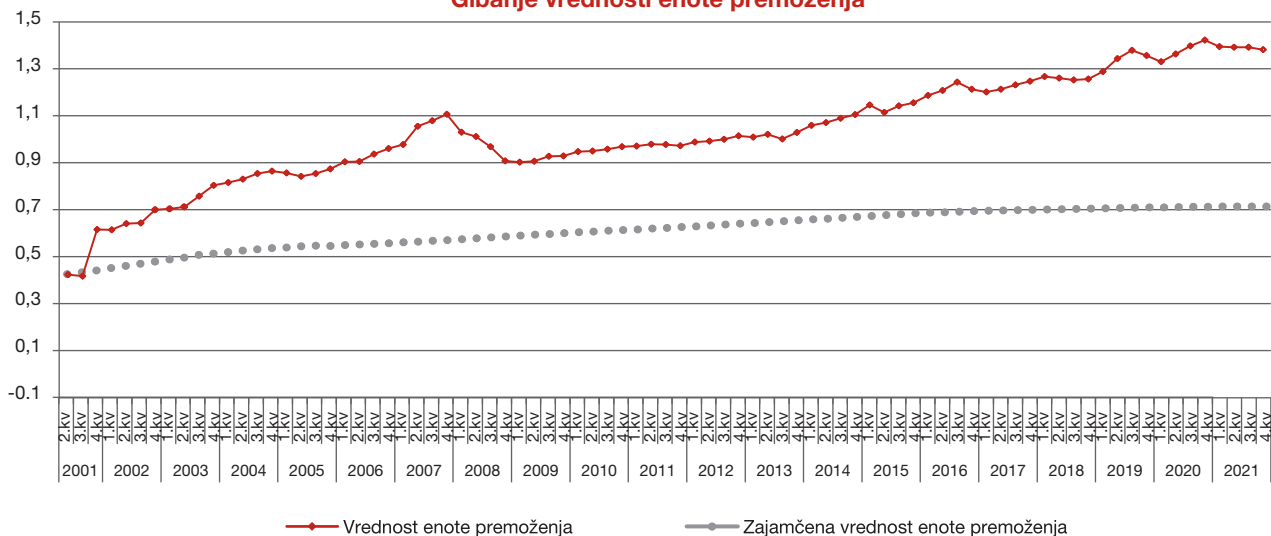
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 90 % sklada in so pretežno sestavljene iz evropskih državnih in podjetniških obveznic.

### Rast premoženja in donosnost

**Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2021**



**Gibanje vrednosti enote premoženja**



## Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2021	na dan 31.12.2021	Δ VEP v %	na dan 01.01.2020	na dan 31.12.2020	Δ VEP v %
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	1,4222	1,3816	-2,85%	1,3565	1,4222	4,84%

## Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31.12.2021		na dan 31.12.2020	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 01.01.	1,4222	8.018.862,21	1,3565	8.376.842,67
januar	1,4149	7.982.126,14	1,3855	8.340.503,64
februar	1,3883	7.951.617,19	1,3863	8.280.899,68
marec	1,3949	7.938.555,99	1,3295	8.256.442,73
april	1,3835	7.858.898,79	1,3201	8.219.207,90
maj	1,3842	7.824.497,28	1,3406	8.200.382,06
junij	1,3914	7.818.025,66	1,3624	8.181.928,67
julij	1,4120	7.802.108,34	1,3906	8.152.292,90
avgust	1,4076	7.775.695,20	1,3859	8.102.238,89
september	1,3921	7.751.047,23	1,3971	8.075.817,74
oktober	1,3837	7.718.202,97	1,4102	8.061.389,48
november	1,3957	7.709.333,49	1,4187	8.056.197,24
na koncu leta 31.12.	1,3816	7.701.507,45	1,4222	8.018.862,21

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2021.

**Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih**

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2001	47,46%	5,24%
2002	13,58%	8,62%
2003	14,88%	7,12%
2004	7,59%	4,61%
2005	1,12%	1,88%
2006	9,93%	2,18%
2007	15,13%	2,37%
2008	-17,95%	2,61%
2009	2,29%	2,61%
2010	4,25%	2,12%
2011	0,40%	2,07%
2012	4,38%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	2,30%
2015	4,48%	2,30%
2016	5,03%	1,30%
2017	2,17%	0,85%
2018	0,58%	0,72%
2019	7,98%	0,63%
2020	4,80%	0,43%
2021	-2,96%	0,16%

Upravlavec kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zagotavlja zavarovancem dodatnih pokojninskih zavarovanj najmanj donos v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance.

**Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo**

v EUR	2021	2020
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	8.885.351	9.231.312
Razlika nad zajamčeno vrednostjo, do dejanske matematične vrednosti	1.755.052	2.173.114
<b>Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo ( v % )</b>	<b>19,75%</b>	<b>23,54%</b>

Kritni sklad je v letu 2021 imel pozitiven rezultat iz naložbenja, vendar donosnost naložb kritnega sklada ni presegla zajamčenega. Na to so vplivale neugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Donosnost je bila v primerjavi z preteklim letom nižja za 7,76 odstotnih točk, zajamčen donos pa za 0,27 odstotnih točk nižji.

**Finančni rezultat**

v EUR	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	288.728	469.438	61,5
Finančni odhodki	(114.980)	(103.147)	111,5
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>173.748</b>	<b>366.291</b>	<b>47,4</b>
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(129.177)	(127.906)	101,0
<b>Drugi odhodki</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>1.290,9</b>
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>44.570</b>	<b>238.385</b>	<b>18,7</b>

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in prevrednotovalne finančne prihodke. Upravlavec kritnega sklada je v letu 2021 realiziral za 288.728 evrov finančnih prihodkov, kar je za 180.710 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 75-odstotni delež prihodki od obresti, preostali del se nanaša na prevrednotovalne finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2021 znašali 114.980 evrov in so v primerjavi s predhodnim letom porasli za 11,5 % (oziroma za 11.833 evrov), na račun višjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalstkih trgih.





Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 1 odstotno točko (oziroma za 1.270 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (84%). V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 9.298 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.094 evrov) ter na druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad (v vrednosti 4.769 evrov).

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju, v poglavju Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

### Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2021 znašala 10.656.349 evra oziroma za 761.707 evrov manj kot leto poprej. Na račun znižanja sredstev kritnega sklada se je posledično znižalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2021 med sredstvi članov kritnega sklada z 94,5-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve pa predstavljajo 5,5 odstotkov vseh sredstev.

### Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2021	Delež	31.12.2020	Delež
SREDSTVA	10.656.349	100%	11.418.056	100%
Finančne naložbe	10.070.385	94,50%	11.342.392	99,34%
Terjatve	32	0,00%	24.031	0,21%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	585.932	5,50%	51.633	0,45%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>10.656.371</b>	<b>100%</b>	<b>11.418.041</b>	<b>100%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.640.403	99,85%	11.404.426	99,88%
Poslovne obveznosti	9.868	0,09%	10.198	0,09%
Druge obveznosti	6.100	0,06%	3.416	0,03%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,85 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2021 nižje za 6,69 odstotka (oziroma za 764.023 evrov).

Na dan 31. 12. 2021 predstavlja stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij iz presežnih donosov naložb kritnega sklada 1.755.052 evrov (lani 2.173.114 evrov), kar predstavlja 16,49 % odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 19,06 odstotkov).

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju, v poglavju Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada.

## 2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2021 je upravljevac gospodarno upravljaval s sredstvi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN-A01. Čisti donos obračunskega obdobja je pozitiven in se odraža tudi v rezultatu donosnosti čistih sredstev kritnega sklada. Delež stroškov kritnega sklada predstavlja 1,18 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) in je višji v primerjavi s predhodnim letom. Delež stroškov v razmerju z vplačili premije se ne poroča, v kritni sklad PN-A01 se od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2021 znižala za 28 odstotkov, medtem ko se je število odkupov zvišalo.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2021	Leto 2020
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	44.570	238.385
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.901.664	11.254.415
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>0,41%</b>	<b>2,12%</b>

### Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	129.177	127.906
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.901.664	11.254.415
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,14%</b>

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2021	Leto 2020
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	440.213	450.952
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	118	87
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost(v EUR)</b>	<b>3.731</b>	<b>5.183</b>





## 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

### 3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>10.656.349</b>	<b>11.418.056</b>	<b>93,33</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>5.2.2</b>	<b>10.070.385</b>	<b>11.366.377</b>	<b>88,60</b>
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		822.289	2.178.492	37,75
-posojila in depoziti		18.653	23.985	77,77
-dolžniški vrednostni papirji		803.633	2.154.507	37,30
merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		7.323.343	7.719.973	94,86
-dolžniški vrednostni papirji		6.791.065	7.240.321	93,80
-lastniški vrednostni papirji		532.276	479.652	110,97
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		1.924.755	1.467.913	131,12
-dolžniški vrednostni papirji		1.924.755	1.467.913	131,12
<b>Terjatve</b>	<b>5.2.3</b>	<b>32</b>	<b>46</b>	<b>70,40</b>
Druge terjatve		32	46	70,40
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.2.4</b>	<b>585.932</b>	<b>51.633</b>	<b>1.134,80</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>10.656.371</b>	<b>11.418.041</b>	<b>93,33</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.2.5</b>	<b>10.640.403</b>	<b>11.404.426</b>	<b>93,30</b>
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		7.987.320	8.305.568	96,17
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		2.653.083	3.098.858	85,61
Poslovne obveznosti	5.2.6	9.868	10.198	96,76
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		8.867	9.504	93,30
Druge poslovne obveznosti		1.001	695	144,09
<b>Druge obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	<b>6.100</b>	<b>3.416</b>	<b>178,57</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.



## 3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
<b>Finančni prihodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>288.728</b>	<b>469.438</b>	<b>61,51</b>
Prihodki od obresti		217.576	309.275	70,35
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		71.151	160.163	44,42
<b>Finančni odhodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>(114.980)</b>	<b>(103.147)</b>	<b>111,47</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(1.256)	-	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(113.724)	(103.147)	110,25
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>173.748</b>	<b>366.291</b>	<b>47,43</b>
<b>Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40,00</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>5.3.6</b>	<b>(129.177)</b>	<b>(127.906)</b>	<b>100,99</b>
Provizija za upravljanje		(109.016)	(112.544)	96,86
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(9.298)	(11.100)	83,76
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.094)	(4.262)	142,97
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(0)	(0)	33,33
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(4.769)	-	-
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>1.290,91</b>
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>44.570</b>	<b>238.385</b>	<b>18,70</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v EUR	2021	2020
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>11.404.283</b>	<b>11.363.187</b>
2. Vplačane enote premoženja	-	-
3. Izplačane enote premoženja	(444.268)	(491.919)
4. Presežek iz prevrednotenja	(364.363)	294.630
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	44.570	238.385
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>10.640.222</b>	<b>11.404.283</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>8.018.862</b>	<b>8.376.843</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	-	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(317.355)	(357.980)
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>7.701.507</b>	<b>8.018.862</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od od 25 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	<b>5.3.4</b>	<b>(310.281)</b>	<b>(395.511)</b>	<b>78,45</b>
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>5.3.5</b>	<b>(131.601)</b>	<b>(94.478)</b>	<b>139,29</b>
na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		-	(39.036)	0,00
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(131.601)	(55.441)	237,37
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		<b>(441.882)</b>	<b>(489.988)</b>	<b>90,18</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.500.000	578.986	259,07
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(704.970)	(199.490)	353,39
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		304.589	309.275	98,49
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(123.438)	(422.817)	29,19
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		<b>976.181</b>	<b>265.953</b>	<b>367,05</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		<b>534.299</b>	<b>(224.035)</b>	<b>-</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>5.2.4</b>	<b>51.633</b>	<b>275.668</b>	<b>18,73</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>5.2.4</b>	<b>585.932</b>	<b>51.633</b>	<b>1.135</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od od 25 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi z ZPIZ-2. Pri izbiri naložb upravljavalec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene kot prikazuje spodnja tabela.

#### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2021

v EUR	31.12.2021 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>10.656.349</b>		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.051.732	94,33%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	604.618	5,67%	do 30%

#### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

v EUR	31.12.2020 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>11.418.058</b>		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	11.342.392	99,34%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	75.665	0,66%	do 30%





## 4. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

### 4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2021 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor, skladno z določili Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 - ZIUZEOP, 102/2020) in objavljenega v Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018, z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Vrednotenje knjigovodskih postavk je skladno tudi z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

#### Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta upravljavca Generali d. d. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računске razlike.

### 4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2021 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Vrednotenje in pripoznavanje financnih naložb je skladno z

MRS 39. Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor, ne predvideva sheme računovodskih izkazov prikazanih po MRS 39, zato so finančne naložbe:

- merjene po odplačni vrednosti enakovredne finančnim naložbam v posesti do zapadlosti;
- merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa enakovredne finančnim naložbam razpoložljivim za prodajo;
- merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid enakovredne finančnim naložbam po poštenu vrednosti skoraj poslovni izid.

#### Sprememba zaradi prerazvrstitve

V letu 2021 so se iz terjatev, ki jih je imel kritni sklad odprte do podjetja Cimos d. d., prerazvrstile med posojila zaradi tega, ker se plačujejo obročno, zanje se obračunava obresti in se pripoznavajo po odplačni vrednosti.

#### Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov kritnega sklada in so finančna sredstva, ki jih ima upravljavec, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, pokrivala bodoče obveznosti iz pogodb kolektivnega in individualnega dodatnega pokojninskega varčevanja ter morebitne izgube zaradi tveganj iz poslovanja za ta varčevanja.

#### Vrste finančnih sredstev

Glede na namen pridobitve se ob začetnem pripoznanju finančna sredstva razvrstijo v:

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- finančna sredstva razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid,
- posojila in depoziti.

### **Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo**

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih družba nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju zavarovalnica meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obrestí.

Poštena vrednost dolgoročnega vrednostnega papirja iz te skupine je lahko začasno manjša od njegove knjigovodske vrednosti, ne da bi to povzročilo oslabitev naložbe, razen v primeru tveganja sprememb finančnega položaja izdajatelja.

Obrestí, izračunane po učinkoviti obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo**

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo, ki niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti, za katere ni mogoče izmeriti poštene vrednosti, in sicer s presojanjem potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obrestí dolžniških vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Spremembe v pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne papirje pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe (sprememba tržnega tečaja npr.) pa se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Pri lastniških vrednostnih papirjih se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pri prodaji ali slabitvi vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se nabrane prilagoditve v drugem vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

### **Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid**

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v

podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki se jih uporablja za varovanje pred tveganji, ker družbe ne uporabljajo posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji

Med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida ob začetnem pripoznanju so razvrščene tudi finančne naložbe v vzajemne sklade in odprte investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom, ki so vezane na dolgoročne zavarovalne pogodbe, vezane na enote investicijskih skladov.

Finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po pošteni vrednosti, stroški nakupa pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti teh finančnih sredstev, so vključeni v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastali.

### **Poštena vrednost**

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ob začetnem pripoznanju in finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo učinkovitih obrestnih mer, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje pošteno vrednost. Za kotirajoča finančna sredstva (lastniške in dolžniške vrednostne papirje), za katera obstaja cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene oziroma zaključnega tečaja na dan bilance stanja. Ustrezen zaključni tečaj se izbere glede na vrsto finančne naložbe in organiziran trg vrednostnih papirjev, na katerem finančna naložba kotira.

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja merilo aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na organiziranem trgu, ne ustreza merilu aktivnega trga, se za izračun tržne vrednosti uporabi ustrezen



model vrednotenja za izračun poštene vrednosti lastniškega vrednostnega papirja. Če opazovane cene na delujočih trgih niso pokazatelj poštene vrednosti, zavarovalnica uporablja ustrezen model vrednotenja, in sicer interni model ali pa najame zunanjega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti.

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi na dan bilance stanja. Če podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškimi vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od 14 dni. Uporabljena tržna cena temelji na uporabi zaključnih tečajev javno objavljenih virov po naslednjem vrstnem redu. Neutržni ali nekotirajoči vrednostni papirji in vrednostni papirji, za katere je tečaj starejši od 14 dni, ustreza opredelitvi nedelujočega trga in se pri njih upošteva vrednotenje po internem modelu.

Za dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost za vrednotenje na dan bilance stanja določi na podlagi naštetih meril, pri čemer se določanje tečaja opravi po naslednjem vrstnem redu:

- zaključni ponudbeni (BID) tečaj CBBT iz informacijskega sistema Bloomberg (CBBT Close BID);
- zaključni ponudbeni (BID) tečaj BGN iz informacijskega sistema Bloomberg (BGN Close BID);
- prednostno se uporablja tečaj Bloomberg. Drugi način vrednotenja je dopusten pri pridobitvi cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). Zavarovalnica oceni, ali pridobljena cena odraža pošteno ceno dolžniškega vrednostnega papirja;
- na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oziromatečaj, določen s tehnikami ocenjevanja vrednosti.

Cena BID predstavlja pošteno vrednost skladno z IFRS 13. Cena MID se uporablja v primeru nepristranske poštene vrednosti med poslom na strani kupca in prodajalca.

Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja ter za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejša merila za posamezna finančna sredstva predstavljamo v preglednici v nadaljevanju, pri čemer se uporaba različnih vrst metod razvršča tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

### Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

Za povečanje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti in povezanih razkritij se finančna sredstva razvrščajo na tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje na posamezen nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, uporabljane za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki za nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki za nivo 3).

S tehnikami ocenjevanja se čim bolj spodbudi uporabo ustreznih opazovanih vložkov in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vložkov. Cilj uporabe tehnike ocenjevanja je oceniti ceno, po kateri bi se izvedla redna transakcija za prodajo sredstva med udeleženci na trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji. Pri izbiri tehnike ocenjevanja vrednosti se v največji meri uporablja tržne vhodne podatke.

Pri razvrščanju v hierarhijo se sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1 določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2 določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti, ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3 določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki

izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se vrednoti po nabavni vrednosti in posebej presoja potrebo po njihovi oslavitvi. Ta finančna sredstva razvršča na nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.

#### Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za nivo 2 in nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Glavni trg	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>			
<b>Borza</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga.</li> <li>- Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja v sistemu Bloomberg oziroma če cena v sistemu Bloomberg ni objavljena, se uporabi cena, pridobljeno pri družbi za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajnici</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lastniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lastniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.</li> </ul>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
<b>Trg OTC</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN.</li> <li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV).</li> <li>- Dolžniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.</li> </ul>
<b>Depoziti, potrdila o vlogi in posojila</b>			
<b>Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vrednoteni po odplačni vrednosti.</li> </ul>
<b>Prejeta posojila</b>			
<b>Prejeta posojila</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vrednotena po odplačni vrednosti.</li> </ul>

#### Slabitev finančnih sredstev

##### Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravlavec presoja na datum bilance stanja ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni znižanju vrednosti oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslavitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vplivajo na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupin finančnih sredstev. Nepristranski dokazi, da je finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev precenjena, vključujejo opazovane podatke o poslovanju zunanjih družb in se nanašajo na naslednje dogodke:

- pomembne finančne težave izdajatelja ali dolžnika,
- kršenje pogodbe, kot neizpolnitev izpolnitve obveznosti plačila obresti ali glavnice,
- reprogramiranje posojil pod ugodnejšimi pogoji zaradi nezmožnosti servisiranja dolga,
- stečaj dolžnika oziroma finančna reorganizacija,
- izginotje delujočega trga za takšno finančno sredstvo zaradi finančnih težav.

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkaza-



nih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabilve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabilve posojil. Posojila se štejejo kot neizterljiva takrat, ko so opravljeni vsi potrebni postopki izterjave in je bil znesek izgube določen. Naknadna poplačila odpisanih dolgov zmanjšujejo odhodke za oslabilve posojil v izkazu poslovnega izida.

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve (tak dogodek je lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

### Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Poslovodstvo na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja za celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabilve dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, če pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabilve pri sredstvih, namenjenih

prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### Odprava oslabilve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljive za prodajo pa odprava oslabilve preko izkaza poslovnega izida ni dovoljena. Odprava oslabilve se v tem primeru opravi čez izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

### Terjatve

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN - A01 med terjatvami ločeno izkazuje;

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.
- druge terjatve.

Upravlavec mora za pogodbe, vezane na dodatno pokojninsko zavarovanja po PN - A01 izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo posameznega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega zavarovanja izkazuje terjatev do upravljavca vse dokler upravlavec iz lastnih sredstev ne poravna obveznosti.

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko terjatve za naložbene nepremičnine, terjatve iz poslovanja z vrednostnimi papirji (npr. za obresti) in ostale terjatve.

### Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri

denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

### **Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije**

Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom v primeru zavarovalnega dogodka in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presojamo s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila v primeru škodnega dogodka in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev zavarovalnice določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Znotraj zavarovalnih pogodb lahko zavarovalnica razvršča še finančne pogodbe, ki vsebujejo diskrecijsko udeležbo. V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeno pravica do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih;
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:
  - uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb;
  - iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali
  - poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

Upravljevec je, v skladu z MSRP 4, pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN - A01, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki vsebujejo tudi diskrecijsko udeležbo. Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v pokojninskem načrtu in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz diskrecijske udeležbe, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

V sledi uvajanja IFRS17, se bo za kritni sklad PN-A01 v bodoče uporabljal IFRS9.

### **Zavarovalno-tehnične rezervacije**

Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane v skladu z zakonom ZZavar, Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalnica prikazuje kot obveznosti kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije.

### **Matematične rezervacije pokojninskega zavarovanja**

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje zavarovalnica še dodatno rezervacijo za donose, višje od zajamčenega donosa (za pripis rednega in končnega bonusa). Med matematičnimi rezervacijami se izkazuje tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo.

### **Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

Upravljevec kritnega sklada izvaja test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb (LAT-test) z namenom, da ugotovi ali so rezervacije, oblikovane na bilančni dan, zadostne za pokrivanje obveznosti. Test izvede tako, da izračuna najboljšo oceno obveznosti kot sedanjo vrednost vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb. Pri tem upošteva trenutne ocene prihodnjih denarnih tokov. Na posamezen bilančni dan se izračun primerja z oblikovanimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Če test ustreznosti pokaže primanjkljaj, ga zavarovalnica pripozna kot povečano obveznost..

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2021 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja.

### **Poslovne obveznosti**

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se izkazu-



jejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.

**Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev** in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

**Obveznosti do upravljavca kritnega sklada** so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

**Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada** se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih zavarovanj.

#### **Prihodki in odhodki**

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja. Upravljavec ločeno izkazuje vse vrste prihodkov in odhodkov za pokojninska zavarovanja.

#### **Vplačila oziroma premija**

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je od uskladitve pokojninskega načrta z ZPIZ-2 oziroma od preoblikovanja pogodb z delodajalci, ki so financirali pokojninski načrt, oziroma od obvestila zavarovancem, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uskladitvijo z ZPIZ-2, o spremembi pokojninskega načrta, z dnem 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

#### **Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa**

V primeru, da na določen obračunski dan dejanska donosnost ne dosega zajamčene donosnosti, upravljavec vplača razliko na kritni sklad, kar se evidentira kot prihodki kritnega sklada.

#### **Finančni prihodki in odhodki**

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripoznava prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov na račun odprave slabitve ali slabitve finančnih sredstev.

**Prihodki in odhodki za obresti** od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

**Dobiček (izguba) od prodaje naložb**, razpoložljivih za prodajo, se pripozna v poslovnem izidu iz realiziranih finančnih prihodkov in odhodkov. Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljen pripoznanje oslabitve.

**Prihodki in odhodki od tečajnih razlik**, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno, se lahko uporabi tudi ustrezni tečaj poslovne banke.

**Prihodki od dividend** za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.

#### **Oslabitev in odprava oslabitve finančnih naložb**

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo stvarni objektivni dokazi o slabitvi zaradi dogodka, ki je nastal po začetnem pripoznanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba za dolžniške vrednostne papirje zaradi oslabitve v poslovnem izidu razveljavi s preračunom na kontu popravka vrednosti.

#### **Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti**

V primeru prekinitve zavarovalne pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru zavarovalnica od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

#### **Prenos sredstev iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov, ki izvajajo isti pokojninski načrt**

Član se lahko kadar koli odloči za prenos sredstev iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS. Po prenosu sredstev zavarovalnica zanj ne vodi več varčevalnih računov v okviru

kritnega sklada, ustanovljenega po pokojninskem načrtu PN-A01, to je kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. V primeru, da član vloži zahtevo za prenos dela ali vseh sredstev na osebni račun v kritni sklad iz skupine kritnih skladov (pri čemer izbere kritni sklad iz skupine kritnih skladov) v skladu s pravili upravljanja skupine kritnih skladov najkasneje do 15. dne v mesecu, se sprememba izvede na prvi naslednji obračunski dan, v nasprotnem primeru pa na drugi naslednji obračunski dan. Član je o spremembi obveščen prek osebnega portala, dostopnega na spletni strani zavarovalnice, najkasneje v roku 30 dni po izvedeni spremembi.

### **Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca**

Član lahko zahteva prenos sredstev iz naslova vplačil delodajalca v drug pokojninski načrt v naslednjih primerih

- a) po prenehanju veljavnosti zavarovančeve pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali
- b) po prenehanju veljavnosti pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- c) po prenehanju pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

O prenosu sredstev v drug pokojninski načrt se mora član izjasniti v roku 30 dni od prejema obvestila o prenehanju dodatnega zavarovanja, sicer velja, da se je odločil za zadržanje pravic v pokojninskem načrtu. Član lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v dodatno zavarovanje v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa člana. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od obračunskega dne, ko je bila določena vrednost sredstev. Član mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

### **Obračunani stroški upravljavca**

Upravljevec bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki se obračunava v višini največ 1 % na letni ravni (1 %/12 na mesečni ravni) od povprečne mesečne ČVS in je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 odstotne točke in variabilnega dela v višini največ do 0,4 odstotne točke. Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

### **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika.

Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Z datumom začetka veljavnosti sprememb Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, to je z dnem 1. 7. 2021 znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev 550 evrov za posamezni kritni sklad.

### **Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad**

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom PN-A01. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju Stroški in provizije kritnega sklada

### **Pripisi dobičkov**

Zavarovalnica ugotavlja spremembo vrednosti enote premoženja po polici vedno na stanje na obračunski dan. Pripisano premoženje po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila kritnih enot in vrednosti kritne enote na obračunski dan. Stanje vrednosti premoženja po polici na zadnji dan v mesecu je enako produktu števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja na obračunski dan.





## 5. POJASNILA K IZKAZOM

### 5.1 Upravljanje tveganj

#### Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen kritni sklad pri svojem poslovanju.

#### Zavarovalna tveganja

Upravljaavec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitev ter tveganje stroškov servisiranja pogodb pokojninskega zavarovanja. Ker zavarovalnica pri nekaterih zavarovalnih pogodbah jamči način izračuna višine dodatne pokojnine, je v okviru teh zavarovalnih pogodb izpostavljena tveganju dolgoživosti.

Upravljaavec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitev in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj.

#### Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljaavec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. V nadaljevanju poglavja je prikazana analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere in analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

#### Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji skupine kritnih skladov ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov.

Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

- **obrestno tveganje** z merjenjem občutljivosti finančnih instrumentov na spremembe tržnih obrestnih mer;
- **valutno tveganje** s spremljanjem valutne strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom in obveznostmi;
- **tveganje lastniških finančnih instrumentov** s primerjanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- **tveganje kreditne sposobnosti** izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), uravnavanje naložb glede na primerljivi indeks, prilaganja trajanja portfelja dolžniških naložb spremembam obrestnih mer, izbora naložb z ustrežno bonitetno oceno ter primerne časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

Upravljaavec v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljen s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosega dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi in zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno po posameznih vrstah naložb skladno z naložbenimi pravili kritnega sklada.

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljaavec tudi pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

V postavkah bilance stanja za ALM model je prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

**Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja**

<b>v EUR</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>1.924.755</b>	<b>1.467.913</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.924.755</b>	<b>1.467.913</b>
Tržni vrednostni papirji:	294.801	305.832
Državne obveznice	1.629.954	1.162.081
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.323.343</b>	<b>7.719.973</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>532.278</b>	<b>479.652</b>
Tržni vrednostni papirji	532.278	479.652
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.791.065</b>	<b>7.240.321</b>
Tržni vrednostni papirji:	-	41.801
Državne obveznice	6.791.065	7.198.519
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>803.633</b>	<b>2.154.507</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>803.633</b>	<b>2.154.507</b>
Državne obveznice	803.633	2.154.507
<b>Posojila in depoziti</b>	<b>18.653</b>	<b>23.985</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>10.070.385</b>	<b>11.366.377</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	32	46
Denar in denarni ustrezniki	585.932	51.633
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>10.656.349</b>	<b>11.418.056</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.640.403	11.404.426
Poslovne obveznosti	9.868	10.198
Druge obveznosti	6.100	3.416
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>10.656.371</b>	<b>11.418.041</b>

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Omejitev izpostavljenosti kritnega sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

**Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam**

Kritni sklad ima lahko v vrednostne papirje in instrumente

denarnega trga enega samega izdajatelja naloženih največ 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Izpostavljenost do enega izdajatelja se lahko poveča do največ 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar skupna vrednost naložb z izpostavljenostjo do enega izdajatelja nad 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada ne sme presežati 40 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Če je ta izdajatelj primerna banka, se lahko izpostavljenost poveča na 20 % vrednosti sredstev kritnega sklada, vendar se vanjo všttevajo tudi depoziti kritnega sklada pri njej. 20 % vrednosti sredstev kritnega sklada znaša tudi najvišja skupna izpostavljenost kritnega sklada osebam, ki so vključene (povezane) v eno skupino.

**Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb**

Izpostavljenost pri naložbah v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči ose-



ba, ki spada v posebno kategorijo oseb, navedeno zgoraj, lahko doseže tudi do 100 % sredstev kritnega sklada, če so ta sredstva naložena vsaj v šest različnih izdaj te osebe in če naložba v nobeno od teh izdaj ne presega 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

#### Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in Zavarovalnici

Skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, lahko znaša največ 5 % sredstev kritnega sklada. V to omejitev se všttevajo naložbe kritne-

ga sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada v % od čiste vrednosti sredstev (ČVS) kritnega sklada, in sicer:

#### a) Po seznamu izdajateljev do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
<b>Na dan 31.12.2020</b>				
Republika Slovenija		18,89%	28,51%	3,87%
Kraljevina Španija	-	-	15,64%	-
Republika Hrvaška	-	-	4,02%	1,85%
<b>Na dan 31.12.2021</b>				
Republika Slovenija	-	7,55%	28,17%	8,51%
Kraljevina Španija	-	-	15,76%	-
Republika Hrvaška	-	-	4,20%	1,92%
Republika Italija	-	-	5,71%	-
Nova Kreditna banka Maribor d. d.	5,51%	-	-	-
Primorski skladi	-	-	5,00%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljavec ima od

Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

**b) Do upravljavca in z njim povezanih oseb**

Kritni sklad v letih 2021 in 2020 ni bil izpostavljen do upravljavca in z njim povezanih oseb.

**Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do skrbnika in z njim povezanih oseb**

Izpostavljenost	na dan 31.12.2021		na dan 31.12.2020	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti preko IPI	-	-	-	-
5. denarna sredstva	585.932	5,51%	51.633	0,45%

**Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja).

Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo

najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Zavarovalnica ustrezno upravlja likvidnostno tveganje tako, da bo mogoče tekoče izpolnjevati obveznosti v skladu z veljavno zakonodajo, in zagotovi, da likvidnost njenih naložb ustreza obveznostim iz določil o izplačilih, navedenih v Pravilih upravljanja.

Spodnje tabele prikazujejo obveznosti na posamezen dan bilance stanja in nediskontirane zapadlosti obveznosti po posameznih časovnih obdobjih, pri čemer so nediskontirani denarni tokovi obveznosti iz zavarovalnih pogodb prikazani, kot izhajajo iz testa ustreznosti obveznosti.



## Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2021 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>9.519.454</b>	-	<b>499.004</b>	<b>3.876.048</b>	<b>2.307.089</b>	<b>1.759.130</b>	<b>1.734.518</b>	<b>10.175.789</b>
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.924.755	-	12.397	147.191	1.432.992	324.013	-	1.916.594
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	803.633	-	46.528	1.099.094	-	-	-	1.145.622
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.791.065	-	440.079	2.629.762	874.097	1.435.117	1.734.518	7.113.573
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>532.278</b>	<b>532.278</b>	-	-	-	-	-	<b>532.278</b>
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	532.278	532.278	-	-	-	-	-	532.278
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti - posojila in depoziti</b>	<b>18.654</b>	-	<b>5.650</b>	<b>13.668</b>	-	-	-	<b>19.318</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>10.070.386</b>	<b>532.278</b>	<b>504.654</b>	<b>3.889.716</b>	<b>2.307.089</b>	<b>1.759.130</b>	<b>1.734.518</b>	<b>10.727.385</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	32	-	32	-	-	-	-	32
Denar in denarni ustrezniki	585.932	585.932	-	-	-	-	-	585.932
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>10.656.350</b>	<b>1.118.210</b>	<b>504.686</b>	<b>3.889.716</b>	<b>2.307.089</b>	<b>1.759.130</b>	<b>1.734.518</b>	<b>11.313.350</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.640.403	-	452.780	1.062.338	1.926.875	2.678.664	4.519.747	10.640.403
Poslovne obveznosti	9.868	-	9.868	-	-	-	-	9.868
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>10.656.371</b>	-	<b>468.748</b>	<b>1.062.338</b>	<b>1.926.875</b>	<b>2.678.664</b>	<b>4.519.747</b>	<b>10.656.371</b>

**Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2020 - nediskontirani denarni tokovi**

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>10.862.740</b>	-	<b>1.810.870</b>	<b>3.777.224</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.216.161</b>
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.467.913	-	222.463	344.600	534.000	1.200	300.300	1.402.563
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.154.507	-	1.396.933	242.253	740.080	-	-	2.379.265
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.240.321	-	191.475	3.190.371	894.970	1.396.800	1.760.718	7.434.333
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>479.652</b>	<b>479.652</b>	-	-	-	-	-	<b>479.652</b>
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	479.652	479.652	-	-	-	-	-	479.652
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti - posojila in depoziti</b>	<b>23.986</b>	-	<b>5.770</b>	<b>19.791</b>	-	-	-	<b>24.031</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.366.379</b>	<b>479.652</b>	<b>1.816.639</b>	<b>3.797.015</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.719.844</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	46	-	46	-	-	-	-	46
Denar in denarni ustrezniki	51.633	-	51.633	-	-	-	-	51.633
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.418.058</b>	<b>479.652</b>	<b>1.868.318</b>	<b>3.797.015</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.771.523</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.404.426	-	353.194	1.026.591	2.007.007	2.697.828	5.319.805	11.404.426
Poslovne obveznosti	10.198	-	10.198	-	-	-	-	10.198
Ostale obveznosti	3.416	-	3.416	-	-	-	-	3.416
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.418.041</b>	-	<b>366.809</b>	<b>1.026.591</b>	<b>2.007.007</b>	<b>2.697.828</b>	<b>5.319.805</b>	<b>11.418.041</b>

**Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti**

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravlavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah v poglavju Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev.

**Hierarhija poštene vrednosti**

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih upravljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

**Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2021**

V letu 2021 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami in med nivoji zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev in niti zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.



## Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

v EUR na dan 31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>1.924.755</b>	<b>1.924.755</b>	<b>400.793</b>	<b>98.682</b>	<b>1.425.280</b>
Dolžniški vrednostni papirji	1.924.755	1.924.755	400.793	98.682	1.425.280
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.323.343</b>	<b>7.323.343</b>	<b>699.474</b>	<b>40.569</b>	<b>6.583.301</b>
Dolžniški vrednostni papirji	6.791.065	6.791.065	167.196	40.569	6.583.301
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	532.278	532.278	532.278	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>9.248.098</b>	<b>9.248.098</b>	<b>1.100.266</b>	<b>139.251</b>	<b>8.008.581</b>
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>803.633</b>	<b>1.162.603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.162.603</b>
Dolžniški vrednostni papirji	803.633	1.162.603	-	-	1.162.603
Depoziti in posojila	18.654	18.654	-	-	18.654
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>822.287</b>	<b>1.181.256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.181.256</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>10.070.386</b>	<b>10.429.355</b>	<b>1.100.266</b>	<b>139.251</b>	<b>9.189.838</b>

## Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2020

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.162.081</b>	<b>-</b>	<b>305.832</b>
Dolžniški vrednostni papirji	1.467.913	1.467.913	1.162.081	-	305.832
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.563.035</b>	<b>156.938</b>	<b>-</b>
Dolžniški vrednostni papirji	7.240.321	7.240.321	7.083.382	156.938	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	479.652	479.652	479.652	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>9.187.886</b>	<b>9.187.886</b>	<b>8.725.115</b>	<b>156.938</b>	<b>305.832</b>
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.400.628</b>	<b>2.400.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.154.507	2.400.628	2.400.628	-	-
Depoziti in posojila	23.986	23.986	-	-	23.986
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>2.178.493</b>	<b>2.424.615</b>	<b>2.400.628</b>	<b>-</b>	<b>23.986</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.366.379</b>	<b>11.612.500</b>	<b>11.125.744</b>	<b>156.938</b>	<b>329.818</b>

### Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

#### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2021

v EUR	01/01/2020	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2020
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	305.832	-	-	481.725	(305.832)	943.555	1.425.280
Dolžniški vrednostni papirji	305.832	-	-	481.725	(305.832)	943.555	1.425.280
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	6.583.301	6.583.301
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	6.583.301	6.583.301
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>305.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>481.725</b>	<b>(305.832)</b>	<b>7.526.856</b>	<b>8.008.581</b>

#### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2020

v EUR	01/01/2020	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2020
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	307.939	(2.107)	-	-	-	-	305.832
Dolžniški vrednostni papirji	307.939	(2.107)	-	-	-	-	305.832
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	120.551	-	-	-	-	(120.552)	-
Dolžniški vrednostni papirji	120.551	-	-	-	-	(120.552)	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>428.491</b>	<b>(2.107)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(120.552)</b>	<b>305.832</b>

### Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo ob-

javljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo kritnega sklada v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu





tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve in terjatve iz zavarovalnih poslov.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem zavarovalnica obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Upravljavec spremlja kreditno tveganje iz terjatev iz zavarovalnih poslov na podlagi ocenjevanja plačljivosti posamezne terjatve, pri čemer ob ugotovitvi plačilne nesposobnosti dolžnika zava-

rovalnica zmanjša terjatev za izračunan popravek. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

V nadaljevanju prikaz finančnih sredstev po izpostavljenosti kreditnemu tveganju ne vključuje vrednosti investicijskih kuponov vzajemnih skladov (oziroma naložb v lastniške vrednostne papirje).

#### Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2021
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>1.499.416</b>	<b>425.339</b>	-	<b>1.924.755</b>
Dolžniški vrednostni papirji	1.499.416	425.339	-	1.924.755
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>4.882.606</b>	<b>1.908.459</b>	-	<b>6.791.065</b>
Dolžniški vrednostni papirji	4.882.606	1.908.459	-	6.791.065
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>803.633</b>	-	<b>18.654</b>	<b>822.287</b>
Dolžniški vrednostni papirji	803.633	-	-	803.633
Posojila in depoziti	-	-	18.654	18.654
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>7.185.656</b>	<b>2.333.798</b>	<b>18.654</b>	<b>9.538.108</b>
Terjatve	-	-	32	32
Denar in denarni ustrezniki	-	585.932	-	585.932
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>7.185.656</b>	<b>2.919.730</b>	<b>18.686</b>	<b>10.124.072</b>

#### Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2020
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>820.773</b>	<b>443.650</b>	<b>203.489</b>	<b>1.467.913</b>
Dolžniški vrednostni papirji	820.773	443.650	203.489	1.467.913
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>5.209.733</b>	<b>1.988.786</b>	<b>41.801</b>	<b>7.240.321</b>
Dolžniški vrednostni papirji	5.209.733	1.988.786	41.801	7.240.321
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.154.507</b>	-	<b>23.986</b>	<b>2.178.493</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.154.507	-	-	2.154.507
Posojila in depoziti	-	-	23.986	23.986
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>8.185.013</b>	<b>2.432.436</b>	<b>245.290</b>	<b>10.886.726</b>
Terjatve	-	-	46	46
Denar in denarni ustrezniki	-	51.633	-	51.633
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>8.185.013</b>	<b>2.484.069</b>	<b>269.323</b>	<b>10.938.405</b>

### Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo razmerje med domačo valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in valuto, v kateri je izražena vrednost posamezne naložbe, gibalo v takšni smeri, da bo to negativno vplivalo na vrednost naložb.

Upravljaavec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko kompenzira morebitno spremembo tečaja tuje valute.

### Operativna (nefinančna) tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih zavarovalnica obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustrezne informacijske podpore in predvidenim načinom ukrepanja v razmerah, ki odstopajo od običajnih. Na strani naložb to velja za tveganje sprejemanja odločitev v nasprotju z naložbeno politiko in strategijo kritnega sklada, tveganje kršitve pravil o naložbah in poslih, tveganje prekoračitve pooblastil ter napak in zlorab pri sklepanju poslov za račun kritnega sklada, tveganje neustrezne hrambe finančnih instrumentov in poravnave z njimi, tveganje napačno obračunanih poslov in tveganje nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.

### Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere odraža tveganje, da se bo poštena vrednost prihodnjih denarnih tokov finančnih instrumentov zmanjšala glede na pričakovanja o prihodnjih denarnih tokovih ob nakupu finančnega instrumenta. Lahko se odrazi v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje s fiksnimi donosi, razen v primeru njihove razvrstitve v skupino naložb, ki se držijo do zapadlosti ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo reinvestiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla.

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

- v primeru obveznosti z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s katero izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne strukture naložb glede na donosnost in trajanje.

### Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento

Upravljaavec mora izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti sredstev, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento, zato je izpostavljen tveganju, da donosnost ne bo dosežena. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljaavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.

### Tveganje spremembe drugih cen

Genovno tveganje predstavlja tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih cene se lahko spreminjajo zaradi makroekonomskih razmer (sistematično tveganje) oz. samega poslovanja (nesistematično tveganje).

Tveganje spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev upravljaavec minimizira z upoštevanjem najvišjega dopustnega deleža tovrstnih naložb, s čimer omejuje sistematično tveganje in z razpršitvijo naložb v lastniške vrednostne papirje, s čimer omejuje nesistematično tveganje spremembe tržnih cen.

### Analiza občutljivosti tržnih tveganj

#### Dejavniki

Metode in predpostavke, uporabljene pri pripravi analize občutljivosti za tiste vrste tržnih tveganj, katerim je kritni sklad izpostavljen, so podane v nadaljevanju.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za $\pm 50$ bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev	Vpliv na spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2021 za $\pm 15$ %.



## Analize občutljivosti

## Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2020</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(505.696)
Sprememba obr. mere -50 bp	393.125
<b>31. decembra 2021</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(388.915)
Sprememba obr. mere -50 bp	388.915

## Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2020</b>	
Sprememba cen delnic +15%	71.948
Sprememba cen delnic -15%	(71.948)
<b>31. decembra 2021</b>	
Sprememba cen delnic +15%	79.842
Sprememba cen delnic -15%	(79.842)

5.2 Pojasnila k bilanci stanja  
kritnega sklada

## 5.2.1 Čista vrednost sredstev

## Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>10.656.349</b>	<b>11.418.056</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	9.868	10.198
II.D. Druge obveznosti	6.100	3.416
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>10.640.381</b>	<b>11.404.442</b>

Čista vrednost sredstev predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

## 5.2.2 Finančne naložbe

## Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.924.755</b>	<b>1.467.913</b>
Tržni vrednostni papirji:	-	305.832
Državne obveznice	1.924.755	1.162.081
<b>Skupaj</b>	<b>1.924.755</b>	<b>1.467.913</b>

## Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>532.278</b>	<b>479.652</b>
Tržni vrednostni papirji	532.278	479.652
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.791.065</b>	<b>7.240.321</b>
Tržni vrednostni papirji:	-	41.801
Državne obveznice	6.791.065	7.198.519
<b>Skupaj</b>	<b>7.323.343</b>	<b>7.719.973</b>

## Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>803.633</b>	<b>2.154.507</b>
Državne obveznice	803.633	2.154.507
<b>Skupaj</b>	<b>803.633</b>	<b>2.154.507</b>

## Efektivne obrestne mere (v %) za dolžniške instrumente, ki se ne merijo po poštenu vrednosti, so

v %	31.12.2021	31.12.2020
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	5,59%	6,31%
– razpoložljivi za prodajo	2,88%	2,68%

## Gibanje finančnih naložb

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2020</b>	<b>1.210.041</b>	<b>7.739.902</b>	<b>2.122.660</b>	<b>-</b>	<b>11.072.603</b>
Povečanje	199.490	-	-	23.985	223.475
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	57.016	-	-	-	57.016
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	294.630	-	-	294.630
Povečanje zaradi obresti	14.900	165.004	128.780	-	308.683
Zmanjšanje	(13.534)	(479.562)	(96.933)	-	(590.030)
<b>Stanje 31. 12. 2020</b>	<b>1.467.913</b>	<b>7.719.973</b>	<b>2.154.507</b>	<b>23.985</b>	<b>11.366.378</b>
Povečanje	704.970	8.288	4.667	-	717.925
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(42.573)	(364.363)	-	-	(406.935)
Povečanje zaradi obresti	(2.030)	(2.517)	(55.404)	-	(59.950)
Zmanjšanje	(203.525)	(38.038)	(1.300.138)	(5.332)	(1.547.032)
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>1.924.755</b>	<b>7.323.343</b>	<b>803.633</b>	<b>18.653</b>	<b>10.070.384</b>

## 5.2.3 Terjatve

### Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Finančne terjatve</b>	<b>32</b>	<b>46</b>
Ostale terjatve - finančne terjatve	32	46
<b>Skupaj</b>	<b>32</b>	<b>46</b>

## 5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

### Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva na računih bank	585.932	51.633
<b>Skupaj</b>	<b>585.932</b>	<b>51.633</b>

## 5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

### Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	7.987.320	8.305.568
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	2.653.083	3.098.858
Pripisan zjamčeni donos	898.030	925.743
Pripisan donos nad zjamčenim	1.755.052	2.173.114
<b>Skupaj</b>	<b>10.640.403</b>	<b>11.404.426</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih zavarovanj namreč nima kapitala, zato upravljavec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije.

Konec leta 2021 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 364.363 evrov (konec leta 2020 so se povečale za 294.630 evrov).

Na dan 31. 12. 2021 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 7.331.641 evrov (leta 2020 pa 7.787.770 evrov).

## Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Gibanje matematičnih rezervacij</b>		
<b>Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zjamčen donos</b>		
Stanje1. 1.	11.404.426	11.363.188
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>376.244</b>	<b>533.157</b>
-iz naslova zjamčenega donosa	15.150	47.448
-iz naslova donosa	361.094	485.709
-iz naslova vplačil		
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>(1.140.267)</b>	<b>(491.919)</b>
-iz naslova zjamčenega donosa	(42.864)	(39.639)
-iz naslova donosa	(779.156)	(79.153)
-iz naslova vplačil	(318.248)	(373.128)
<b>Stanje31. 12.</b>	<b>10.640.404</b>	<b>11.404.426</b>

## 5.2.6 Obveznosti

## Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>8.867</b>	<b>9.504</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	8.867	9.504
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>1.001</b>	<b>695</b>
<b>Skupaj</b>	<b>9.868</b>	<b>10.198</b>

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto zmanjšale za 3,24 odstotkov. Najvišji delež (89,86 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

## Druge obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
<b>Druge obveznosti</b>		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.100	3.416
<b>Skupaj</b>	<b>6.100</b>	<b>3.416</b>

Druge obveznosti so za leto 2021 znašale 6.100 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila.

## 5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

## 5.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

## Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2021 se v kritni sklad PN-A01 ni vplačevalo, saj je kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

## 5.3.2 Finančni prihodki in odhodki

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	11.426	159.665	46.059	426	217.576
Finančni prihodki iz obresti	11.426	159.665	46.059	426	217.576
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	71.151	-	-	-	71.151
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>82.577</b>	<b>159.665</b>	<b>46.059</b>	<b>426</b>	<b>288.728</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(1.256)	-	-	-	(1.256)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(113.724)	-	-	-	(113.724)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(114.980)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(114.980)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>(32.403)</b>	<b>159.665</b>	<b>46.059</b>	<b>426</b>	<b>173.748</b>

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	14.900	165.004	128.779	593	309.275
Finančni prihodki iz obresti	14.900	165.004	128.779	593	309.275
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	160.163	-	-	-	160.163
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>175.063</b>	<b>165.004</b>	<b>128.779</b>	<b>593</b>	<b>469.438</b>
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(103.147)	-	-	-	(103.147)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(103.147)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(103.147)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>71.916</b>	<b>165.004</b>	<b>128.779</b>	<b>593</b>	<b>366.291</b>



### 5.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

Upravljevec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zjamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je mesečna donosnost nižja od zjamčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v taki višini kolikor je primanjkljaj do zjamčenega premoženja in s tem zagotavlja doseganje zjamčene donosnosti. Dodatni zaslužki kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada.

Spodnja tabela prikazuje povprečno doseženo donosnost naložb iz pokojninskega zavarovanja in zjamčeno donosnost na letni ravni.

#### Dejanski in zjamčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2021	2020
Dejanska donosnost naložb v obdobju	-2,96%	4,80%
Zjamčena donosnost	0,16%	0,43%
<b>Razlika obrestnih mer</b>	<b>-3,12%</b>	<b>4,37%</b>

V letu 2021 ni bila dosežena zjamčena donosnost (za 3,12 odstotne točke).

### 5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

#### Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	(232.002)	(302.523)
Izredno prenehanje	(209.880)	(148.429)
- z izstopom iz zavarovanja	(181.182)	(90.625)
- s smrtjo zavarovanca	(28.698)	(57.804)
<b>Skupaj</b>	<b>(441.882)</b>	<b>(450.952)</b>

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2021 znašali 441.882 evrov oziroma 2 odstotka manj kot lani. Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev. V letu 2021 jih je bilo za 232.002

evrov (v letu 2020 pa za 302.523 evrov). V okviru izrednih prenehanj je bilo za 181.182 evrov izstopov iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 28.698 evrov pa je bilo izplačil zaradi smrti članov (lani 57.804 evrov).

### 5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v kritne sklade v skupini kritnih skladov

#### Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	-	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(51.554)	(15.728)
<b>Skupaj</b>	<b>(51.554)</b>	<b>(15.728)</b>

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letih 2021 in 2020 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 51.554 evrov sredstev oziroma za 328 odstotkov več kot v letu 2020.

#### Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

	2021	2020
<b>Prenos na kritni sklad</b>	<b>Prenos iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01</b>	<b>Prenos iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01</b>
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	0	39.036
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	39.036

V letu 2021 ni bilo prenosov iz kritnega sklada PN-A01 na ostale kritne sklade.

### 5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2021	2020
Provizija za upravljanje	(109.016)	(112.544)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(9.298)	(11.100)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.094)	(4.262)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(4.769)	-
<b>Skupaj</b>	<b>(129.177)</b>	<b>(127.906)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 84,4 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 3.528 evrov. Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2021 znašale 9.298 evrov (v letu 2020 pa 11.100 evrov).

Upravlavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2021 so ti stroški znašali 6.094 evrov in so glede na preteklo leto višji za 1.832 evrov.

### 5.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 v razmerju z upravljavcem kritnega sklada in povezanimi osebami se je v letu 2021 nanašalo na sklepanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 in na upravljanje kritnega sklada.

**Nabava kritnega sklada pokojninskih zavarovanj**

v EUR	2021	2020
Upravlavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	2.500	-
Druge povezane družbe	3.260	-
<b>Skupaj</b>	<b>5.760</b>	<b>-</b>

### 5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2021 imel pozitiven izid iz naložbenja. Dejanska donosnost je konec leta 2021 negativna in znaša -2,96 % in ne dosega zajamčene, ki je konec leta 2021 znašala 0,16 %. Zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v letu 2021 upravljavec ni prenesel lastnih sredstev, temveč zmanjšal presežek nad zajamčenim premoženjem. Sredstva kritnega sklada PN - A01 še vedno zadostujejo zahtevanemu obsegu premoženja na podlagi zajamčenih donosov.





## 6. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2021.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2022

- 24. februarja 2022 se je rusko-ukrajinski konflikt zaostрил v oboroženi spopad, ki bo skupaj z ostrimi sankcijami proti Rusiji zagotovo pomembno vplival na prihodnja gospodarska gibanja. V začetku marca smo zabeležili hitro rast cen energentov na mednarodnih trgih, ki se bo po ocenah analitikov v kratkem prelila v višjo rast cen življenjskih potrebščin. Neposredne globalne posledice bodo višja inflacija, nižja gospodarska rast ter motnje v dobavnih verigah. Nastale razmere trenutno ne vplivajo neposredno na trg zavarovalnih storitev v Sloveniji, vendar dolgoročnejših posledic ni mogoče oceniti.
- 4. marca 2022 se je po odločitvi Skupine Generali, da zaključi poslovanje na ruskem trgu, tudi regijska enota ACEER (Avstrija, CEE in Rusija), katere sestavni del je Generali zavarovalnica d. d., preimenovala v Austria & CEE (Avstrija ter Srednja in Vzhodna Evropa).

Sklad nima oziroma nikoli ni imel nobenih naložb vezanih na državi Ukrajino in Rusijo.

## **7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA**

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2021 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2021.

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

Koper, 25. maj 2022

Uprava upravljavca:



**Vanja Hrovat,**  
Predsednica uprave



**Mitja Feri,**  
Član uprave



**Katarina Guzej,**  
Članica uprave



**Matija Šenk,**  
Član uprave

## 8. REVIZORJEVO MNENJE



KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.  
Železna cesta 8a  
SI-1000 Ljubljana  
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60  
Internet: <http://www.kpmg.si>

### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Uporabnikom računovodskih izkazov Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d.

##### Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju kritni sklad).

Računovodski izkazi kritnega sklada vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2021; in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2021;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2021:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz pripisa dobička; in
- izkaz denarnih tokov;

ter

- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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



#### Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključujoč Mednarodne standarde neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA)

ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidiranega kritnega sklada. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### Druge zadeve

Računovodske izkaze sklada za leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2020, je revidirala druga revizijska družba, ki je dne

27. maja 2021 o teh računovodskih izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

#### Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnega sklada in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Mnenja odbora zavarovancev«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih kritnega sklada ne vključuje drugih informacij, in, razen

v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

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

V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

#### Odgovornost poslovodstva upravljalca kritnega sklada in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnega sklada

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

Poslovodstvo upravljalca kritnega sklada je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljujejo kot delujoči skladi, razkritje zadev, povezanih z delujočimi skladi in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo zbirnih računovodskih izkazov kritnega sklada.





#### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kritnega sklada kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje.

Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja.

Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov kritnega sklada.

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

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




Pristojne za upravljanje med drugim  
obveščamo o načrtovanem obsegu in času  
revidiranja in pomembnih revizijskih

ugotovitev vključno z morebitnimi  
pomankljivostmi notranjih kontrol, ki jih  
zaznamo med našo revizijo.

---

V imenu revizijske družbe

**KPMG SLOVENIJA,**  
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

  
Domagoj Vuković  
pooblaščen revizor  
partner

*KPMG Slovenija, d.o.o.*

1

Ljubljana, 27. maj 2022



## 9. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

### Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2021

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 7. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

- Mojca Vergan Štirn, predstavnica članov,
- Tomaž Boltin, predstavnik delodajalcev,
- Samo Prunk, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2021, podaja

#### mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 14.6.2022 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2021 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 25. 5. 2022 sprejela končno Letno poročilo Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS za leto 2021 in ga je kot revidirano letno poročilo z mnenjem revizorja pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da je revidirano letno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.. Navedena revizijska družba je revizijo opravila v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Iz revizorjevega poročila izhaja, da:
  - so naložbe Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2021 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
  - je upravljaec za Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
  - da je upravljaec za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navede skupine kritnih skladov,
  - so obvestila in poročila za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in za posamezni sklad iz skupine, ki jih je upravljaec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.
6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2021 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbenimi politikami posameznega sklada.

7. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2021.

Tomaž BOLTIN  
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov







