

**LETNO POROČILO
POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV**

2021

GENERALI zavarovalnica d. d.



Kazalo

4 1. LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

4 A. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

- 4 1.1 Predstavitev skupine kritnih skladov
- 5 1.2 Obveščanje in informiranje članov
- 7 1.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov
- 7 1.4 Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov
- 8 1.5 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam

10 B. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

- 10 1.6 Računovodski izkazi
- 12 1.7 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov
- 14 1.8 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov
- 18 1.9 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca
- 19 1.10 Revizorjevo mnenje
- 23 1.11 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

26 2. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

26 A.I. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

- 26 2.1 Poslovanje kritnega sklada
- 38 2.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

39 B.I. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA DRZNI DO 50

- 39 2.3 Računovodski izkazi
- 42 2.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada
- 49 2.5 Pojasnila k izkazom
- 57 2.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
- 59 2.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
- 62 2.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
- 62 2.9 Dogodki po datumu bilance stanja



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

64 3. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

64 A.II. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

64 3.1 Poslovanje kritnega sklada

75 3.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

76 B. II RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA UMIRJENI MED 50 DO 60

76 3.3 Računovodski izkazi

79 3.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

86 3.5 Pojasnila k izkazom

94 3.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

96 3.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

99 3.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

100 3.9 Dogodki po datumu bilance stanja

102 4. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

102 A.III POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

102 4.1 Poročilo o poslovanju

114 4.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

115 B.III RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA ZAJAMČENI OD 60

115 4.3 Računovodski izkazi

118 4.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

124 4.5 Pojasnila k izkazom

131 4.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

133 4.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

137 4.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

137 4.9 Dogodki po datumu bilance stanja

1. LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

A. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.1 Predstavitev skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) in zagotavlja finančno optimizacijo varčevanja za dodatno pokojnino ter prinaša pomembne davčne ugodnosti tako zaposlenim kot delodajalcem. Z optimalnim dodatnim individualnim vplačilom v Pokojninsko varčevanje AS si lahko član zniža davčno osnovo in tako v celoti izkoristi dodatno davčno olajšavo, ki mu pripada po zakonu. Delodajalcu se za vplačila, ki jih plačuje v korist člana, prizna davčna olajšava pri davku od dohodka pravnih oseb in pri davku od dohodkov iz dejavnosti za leto, v katerem so bila izvedena vplačila.

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je izvajalec dveh pokojninskih načrtov, in sicer:

- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – individualno
- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno.

Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo trije kritni skladi, ki so oblikovani kot ločeno premoženje in jih upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist njihovih članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega varčevanja. Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ni pravna oseba.

Imena posameznih kritnih skladov iz skupine kritnih skladov

Premoženje članov se, v okviru skupine kritnih skladov glede na ciljno starostno skupino, opredeljeno za posamezni

kritni sklad, razvršča v tri kritne sklade:

- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50**, namenjen osebam do 50. leta starosti,
- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60**, namenjen osebam med 50. in 60. letom,
- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60**, namenjen osebam starejšim od 60 let.

Upravljavec skupine kritnih skladov

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:	http://www.generali.si
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 omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec. Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani 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 zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec Skupine kritnih skladov.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica z dnem 1. 2. 2016 prenesla storitve upravljanja premoženja skupine kritnih skladov, je Generali Investments d. o. o., Slovenija, ki



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev 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 skupine kritnih skladov, 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

Skrbnik skupine kritnih skladov

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.

Odbor skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ima odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov - zavarovancev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

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

Člani odbora delujejo neodvisno in z zavarovalnico niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Odbor spremlja poslovanje skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca skupine kritnih skladov.

V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu skupine kritnih skladov;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti skupine kritnih skladov;
- 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 upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov izpostavljena;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju skupine kritnih skladov odbor od upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

Če upravljavec 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 Obveščanje in informiranje članov

Zavarovalnica najpozneje do 31. januarja tekočega leta vsako leto po stanju na dan 31. decembra pripravi potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja za vsakega člana pokojninskega sklada, ki ga pošlje na njegov poštni naslov. Članu je omogočen tudi elektronski dostop do potrdila objavljenega na njegovem osebem spletnem portalu. Portal je dostopen prek spletne strani zavarovalnice (www.generali.si).

Potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja je legitimacijski papir za uveljavljanje pravic iz dodatnega zavarovanja in vsebuje najmanj:

- podatke o članu pokojninskega sklada;
- podatke o pokojninskem skladu in njegovem upravljavcu;
- podatka o znesku pripisanega zjamčenega donosa in o zjamčeni vrednosti sredstev člana po stanju na zadnji obračunski dan koledarskega leta (samo pri pokojninskem skladu z zjamčeno donosnostjo na čisto vplačilo);
- podatke, vpisane na osebнем računu člana po stanju na dan 31. decembra preteklega leta;
- podatke o vplačilih v preteklem koledarskem letu, vključno s podatki o stroških plačanih iz sredstev člana in pokojninskega sklada;
- podatke o vseh vplačilih v preteklem letu, ki jih je finančni delodajalec;
- razčlenitev stroškov, ki jih je upravljavec pokojninskega sklada v preteklem letu odtegnil iz sredstev člana in pokojninskega sklada;
- informacijo o ravni financiranja pokojninskega načrta kot celote;
- obrazložitev pglavitnih sprememb v primerjavi s preteklim letom;
- navedbo, kje in kako lahko član pridobi:
 - a) informacijo v zvezi z možnostmi izbire določene s pravili upravljanja pokojninskega sklada;
 - b) letno poročilo pokojninskega sklada in izjavo o naložbeni politiki;
 - c) informacije o pravicah iz dodatnega zavarovanja v primeru prenehanja zaposlitve;
 - d) informacije o možnostih izbire med kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami ter o določbah pokojninskega načrta in pravil upravljanja, na podlagi katerih se za posameznega člana določi naložbena politika.

Upravljavec na zahtevo člana in članu, ki bo v tekočem koledarskem letu dopolnil 58. leto starosti, zagotovi tudi informacijo o prihodnjih pravicah iz naslova dodatnega zavarovanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju dodatnega zavarovanja.

Potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja za koledarsko leto 2021 je vsebovalo tudi informacije o pokojninskih projekcijah na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti iz prvega odstavka 27. člena ZPIZ-2 ali upokojitvene starosti, ki jo določi član in izjavo o omejitvi odgovornosti, v kateri je navedeno, da bi se te projekcije utegnile razlikovati od končne vrednosti pridobljenih prejemkov ter informacije o predpostavkah, uporabljenih za izračun doživljenjske dodatne pokojnine, zlasti glede na uporabljene obrestne mere, donosnosti, tablice smrtnosti in stroške izplačevanja, in o ponudniku dodatne pokojnine.

Zavarovalnica na svoji spletni strani www.generali.si objavlja vse zakonsko predpisane podatke, pokojninski načrt, pravila upravljanja, in izjave o naložbeni politiki kritnega sklada ter dokumente o poslovanju kritnih skladov. Objavljeno je tudi obvestilo o pravicah člana glede možnosti izplačevanja dodatne pokojnine in možnosti prenosa sredstev med kritnimi skladi zavarovalnice ali prenosa sredstev med različnimi upravljavci.

Zavarovalnica članu Pokojninskega varčevanja AS najpozneje do 30. junija tekočega leta omogoči dostop do povzetka revidiranega letnega poročila za kritne sklade in Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za preteklo poslovno leto.

Na zahtevo člana zavarovalnica najpozneje v 15 dneh po prejemu pisne zahteve brezplačno poda informacije o:

- pravicah v primeru prenehanja zaposlitve pri delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in možnostih prenosa premoženja v drug pokojninski sklad;
- pravicah iz naslova zavarovanja in možnostih izplačila ob rednem prenehanju zavarovanja;
- pravicah glede prenosa sredstev med pokojninskimi skladi zavarovalnice;
- pravicah glede prenosa sredstev med pokojninskimi skladi drugih upravljavcev.

Zavarovalnica članu na njegovo zahtevo izroči brezplačni izvod pokojninskega načrta, v katerega je vključen, ki ga izvaja skupina kritnih skladov, pravila upravljanja skupine kritnih skladov, obvestila o vseh spremembah pravil upravljanja skupine kritnih skladov v preteklem letu, izjave o naložbeni politiki skupine kritnih skladov, revidiranega letnega poročila skupine kritnih skladov ter dokumenta oziroma dokumentov, ki vsebujejo informacije o možnostih izbire med posameznimi kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, jamstev, ki so določena s pokojninskim načrtom ali pravili upravljanja,



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

celotnih stroških poslovanja posameznih kritnih skladov, o donosnosti pokojninskih skladov za vsaj pet let ter vrstah in strukturi naložb posameznih kritnih skladov.

1.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

Ko član doseže starost, na podlagi katere se uvršča v starostno skupino z manj tvegano naložbeno politiko od naložbene politike, ustrezne njegovi starosti v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla (doseže mejno starost), zavarovalnica prenese privarčevana sredstva člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini. To stori najpozneje v roku treh let skladno z zakonom in pravili upravljanja skupine kritnih skladov ter brez stroškov za člana. Zavarovalnica v kritni sklad, v katerega se član uvršča v starostno skupino na podlagi svoje starosti, ne prenese tistih sredstev, ki so že naložena v kritnem skladu, ki je namenjen višji starostni skupini (ne prenašajo se sredstva, ki so že naložena v kritnem skladu z manj tvegano naložbeno politiko).

Prenos sredstev v nov kritni sklad izvrši zavarovalnica najpozneje v treh letih od prvega naslednjega obračunskega dne po dnevu, ko član dopolni mejno starost kritnega sklada. Zavarovalnica izvrši prenos sredstev v enkratnem znesku in brez stroškov za člana, pri čemer pri odločitvi za prenos zasleduje cilj največje ekonomske koristi za člana, tako z vidika donosnosti kot tveganja. Ob izpolnitvi starostnega pogoja in nato enkrat na mesec vse do opravljenega prenosa zavarovalnica preveri korist prenosa za člana. Pri vsakršni presoji o prenosu sredstev zavarovalnica upošteva izključno pretekle tehnične indikatorje gibanja svetovnega delniškega indeksa MSCI AS World index.

Zavarovalnica obvesti člana o prenosu sredstev pisno na njegov poštni naslov, omogoči pa mu tudi dostop do dopisa objavljenega osebnem portalu, dostopnem prek spletne strani zavarovalnice, najkasneje v roku trideset dni po izvedeni spremembi. Zavarovalnica vsa vplačila v dobro člana, prejeta od dne, ko dopolni mejno starost kritnega sklada, razporeja v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, v katero se član po novem uvršča.

Član lahko, skladno z določili pravil upravljanja skupine kritnih skladov, enkrat letno brezplačno zahteva, da se sredstva iz obstoječega kritnega sklada skupine kritnih skladov prenesejo v drug kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana.

1.4 Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov

Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja skupine kritnih skladov in skrbniških storitev ter se lahko poravnajo iz sredstev kritnih skladov.

Provizija za upravljanje

Provizija za upravljanje, ki jo prejema upravljavec, je določena v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) posameznega kritnega sklada v okviru skupine kritnih skladov. Povprečna letna ČVS kritnega sklada na zadnji obračunski dan v koledarskem letu se izračuna kot aritmetična sredina ČVS kritnega sklada na obračunske dneve v tekočem letu. Provizija za upravljanje se izplačuje mesečno, in sicer v roku petnajstih delovnih dni po preteku obračunskega obdobja za pretekli mesec.

Provizija za upravljanje za posamezni kritni sklad se obračunava največ v višini 1 % na letni ravni, pri čemer so obračuni mesečni, in sicer največ v višini 1%/12.

Provizija za upravljanje je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 % na letni ravni (0,6%/12 na mesečni ravni) in variabilnega dela provizije za upravljanje v višini največ 0,4 % na letni ravni (največ 0,4%/12 na mesečni ravni). Upravljavec določi za vsako posamezno koledarsko leto višino variabilnega dela provizije za upravljanje za posamezni kritni sklad. Pri tem je glavno merilo dosežen donos posameznega kritnega sklada v preteklem letu. Upravljavec se lahko odloči za znižanje variabilnega dela provizije za upravljanje v primeru izrazito podpovprečnih donosnosti kritnega sklada v relaciji na njihove zgodovinske ravni. O morebitni spremembi višine upravljske provizije za upravljanje zavarovalnica obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Za leto 2021 je znaša upravljska provizija za vse kritne sklade v skupini kritnih skladov 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja skupine kritnih skladov, 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.

Vrste drugih stroškov, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitve upravljavca skupine kritnih skladov

Upravljaavec je upravičen dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer:

- stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb;
- stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
- stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila skupine kritnih skladov in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila skupine kritnih skladov;
- stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo;
- stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada;
- stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun posameznega kritnega sklada ali skupine kritnih skladov v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja skupine kritnih skladov če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem;
- stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada;
- stroškov skrbniških storitev skrbnika in
- stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

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

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.

Delitev stroškov med skupino kritnih skladov in kritnimi skladi

Provizija za upravljanje in skrbniške storitve neposredno bremeni sredstva tistih kritnih skladov, na katere se nanaša. Enako praviloma velja za druge stroške, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja kritnih skladov in skrbništva za skupino kritnih skladov. Izjemoma lahko zaradi zunanjih okoliščin ali ekonomije obsega in s tem znižanja stroškov za vse udeležene kritne sklade (npr. stroškov za hkratni vstop več kritnih skladov na posamezne organizirane trge, stroškov postopkov, v katerih bi bilo udeleženih več kritnih skladov ipd.) pride do razdelitve stroškov med tiste kritne sklade, na katere bi se stroški nanašali, in sicer po ključu, ki zagotavlja ustrezno obremenitev posameznih kritnih skladov (npr. za vse udeležene kritne sklade v enakem razmerju, če gre za njihov vstop na posamezne trge, ali sorazmerno premoženju posameznega kritnega sklada, ki se nanaša na udeležbo več kritnih skladov v postopku, ali sorazmerno velikosti ČVS udeleženega kritnega sklada, če gre za stroške, ki jih izvajalci storitev zaračunajo v skupnem znesku na podlagi skupne velikosti sredstev več kritnih skladov itd.).

1.5 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam

Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada posameznim in posebej določenim osebam določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko varčevanje.

Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 svojih sredstev. 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 presegati 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 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 oseba, 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 preseže 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 kritnega 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.

Skupna izpostavljenost skupine kritnih skladov do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

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
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.	-	-	-	23,85%
1Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.	-	-	-	22,90%

*Na seznamu izdajateljev je navedena družba, ki upravlja investicijske sklade, pri čemer je izpostavljenost prikazana do investicijskih skladov.

Skupna izpostavljenost skupine kritnih skladov 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	393.563	1,40%	293.822	1,30%
5. denarna sredstva	734.366	2,62%	744.083	3,28%

B. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.6 Računovodski izkazi

V tem poglavju so predstavljeni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov, in sicer kritni sklad Drzni do 50, Umirjeni

med 50 do 60 in Zajamčeni od 60. Skladi življenjskega cikla so dne 1. 2. 2016 pričeli s svojim poslovanjem. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so tako seštevki postavk iz posameznih računovodskih izkazov kritnih skladov Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60.

1.6.1 Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
SREDSTVA		28.095.456	22.723.309	123,64
Finančne naložbe	1.7.2	26.982.467	21.588.703	124,98
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		26.982.467	21.588.703	124,98
- dolžniški vrednostni papirji		7.365.266	7.746.600	95,08
- lastniški vrednostni papirji		19.617.201	13.842.104	141,72
Terjatve	1.7.3	378.624	390.524	96,95
Druge terjatve		378.624	390.524	96,95
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.7.4	734.366	744.083	98,69
Zunajbilančna sredstva		1.934	18	10.915,24
Druge zunajbilančna sredstva		1.934	18	10.915,24
OBVEZNOSTI		28.095.427	22.723.291	123,64
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.7.5	28.046.611	22.682.490	123,65
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		4.785.956	2.075.626	230,58
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		23.260.655	20.606.864	112,88
Poslovne obveznosti	1.7.6	30.516	26.162	116,64
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		397	557	0,00
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		23.069	18.597	124,05
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.646	1.610	0,00
Druge poslovne obveznosti		5.403	5.397	100,12
Druge obveznosti	1.7.6	18.300	14.640	125,00
Zunajbilančne obveznosti		1.934	18	10.915,24
Druge zunajbilančne obveznosti		1.934	18	10.915,24

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 12 do 17 so sestavni del računovodskih izkazov



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

1.6.2 Zbirni izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	1.8.2	3.750.050	4.864.621	77,09
Prihodki od dividend in deležev		106.220	89.813	118,27
Prihodki od obresti		572.622	358.456	159,75
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		158.927	47.142	337,13
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, priznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.912.282	4.369.123	66,66
Drugi finančni prihodki		-	88	-
Finančni odhodki	1.8.2	(675.525)	(4.026.629)	16,78
Odhodki za obresti		(3.150)	(602.315)	0,52
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(161.356)	(260.907)	61,84
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, priznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(510.718)	(3.163.396)	16,14
Drugi finančni odhodki		(301)	(11)	2.755,95
Rezultat iz naložbenja		3.074.525	837.992	366,89
Drugi prihodki		1.964	(1)	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.8.5	(307.128)	(244.102)	125,82
Provizija za upravljanje		(251.570)	(195.391)	128,75
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(26.996)	(29.502)	91,51
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(18.273)	(18.267)	100,04
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(4)	(739)	0,47
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(10.285)	(203)	5.057,66
Drugi odhodki		(2.073)	(0)	740.207,14
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		2.767.289	593.888	465,96

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 12 do 17 so sestavni del računovodskih izkazov

1.7 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov

1.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
I. SREDSTVA	28.095.456	22.723.327
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	30.516	26.162
II.D. Druge obveznosti	18.300	14.640
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	28.046.641	22.682.526

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega varčevanja. Premoženje kritnega sklada se je v primerjavi s preteklim letom povečalo za 24 odstotkov.

1.7.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb v letih 2021 in 2020.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Lastniški vrednostni papirji	19.617.201	13.842.104
Tržni vrednostni papirji	19.617.201	13.842.104
Dolžniški vrednostni papirji	7.365.266	7.746.600
Tržni vrednostni papirji:	797.853	910.024
Državne obveznice	6.567.412	6.836.576
Skupaj	26.982.467	21.588.703

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1.1.2020	17.782.436	17.782.436
Povečanje	4.208.909	4.208.909
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	696.518	696.518
Povečanje zaradi obresti	118.156	118.156
Zmanjšanje	(1.217.317)	(1.217.317)
Stanje 31.12.2020	21.588.703	21.588.703
Povečanje	5.109.255	5.109.255
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	2.922.251	2.922.251
Povečanje zaradi obresti	(6.190)	(6.190)
Zmanjšanje	(2.631.552)	(2.631.552)
Stanje 31.12.2021	26.982.467	26.982.467

V letu 2021 predstavljajo povečanja v višini 5,1 mio evrov (v letu 2020 4,2 mio evrov) vplačila čiste premije zavarovancev in posledično nakupi VP. Zmanjšanje v višini 2,6 mio evrov (v letu 2020 1,2 mio evrov) predstavljajo dokončna zapadanja naložb (obveznice) in prodaje VP. Ugodne razmere na trgu pa so pozitivno vplivale na spremembo poštene vrednosti.

1.7.3 Terjatve

Na dan 31. 12. 2021 skupina kritnih skladov nima dolgoročnih terjatvev. Terjatve v višini 10.191 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 368.433 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2021 prenakazana na račun posameznega kritnega sklada.

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Finančne terjatve	10.191	6.320
Kratkoročne terjatve za dividende	10.191	6.320
Terjatve	368.433	384.203
Druge poslovne terjatve	368.433	384.203
Skupaj	378.624	390.524

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

1.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Denarna sredstva na računih bank	734.366	744.083
Skupaj	734.366	744.083

1.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije	28.046.611	22.682.490
Obveznosti za vplačila	23.260.655	20.606.864
Obveznosti za donos sklada	4.785.956	2.075.626
Ostale obveznosti	48.816	40.801
Skupaj obveznosti	28.095.427	22.723.291

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	22.682.490	18.647.836
Povečanje v obdobju	6.620.823	5.454.678
iz naslova vplačil	3.243.779	4.860.833
iz naslova doseženega donosa	3.377.043	593.845
Zmanjšanje v obdobju	1.256.702	1.420.025
iz naslova vstopnih stroškov	35.647	35.497
iz naslova izplačil	554.341	1.342.924
iz naslova doseženega donosa	666.714	41.604
Stanje 31. 12.	28.046.611	22.682.490

1.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov	27.277	23.267
Provizijo za upravljanje skupine kritnih skladov	23.069	18.586
Vstopne provizije	4.208	4.670
Druge obveznosti do upravljavca	-	11
Druge poslovne obveznosti	3.239	2.895
Skupaj	30.516	26.162

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Druge obveznosti	18.300	14.640
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.300	14.640
Skupaj	18.300	14.640

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom povečale za 25 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

1.8 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov

1.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2021 do 31.12.2021 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	545.241	900.961
Pravica do pripisa dobička	3.207.452	3.896.103

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, skladno z zakonodajo, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

1.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	675.741	3.101	678.842
Finančni prihodki iz obresti	569.521	3.101	572.622
Finančni prihodki iz dividend	106.220	-	106.220
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	158.927	-	158.927
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.912.282	-	2.912.282
PRIHODKI OD NALOŽB	3.746.950	3.101	3.750.051
Odhodki za obresti	-	(3.150)	(3.150)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(161.356)	-	(161.356)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(510.718)	-	(510.718)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost-preko IPI			
Drugi finančni odhodki	-	(301)	(301)
ODHODKI NALOŽB	(672.074)	(3.451)	(675.525)
Neto finančni izid iz naložb	3.074.876	(350)	3.074.525



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	447.369	897	2	448.269
Finančni prihodki iz obresti	358.453	-	2	358.456
Finančni prihodki iz dividend	88.916	897	-	89.813
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	47.142	-	-	47.142
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	4.369.123	-	-	4.369.123
Drugi finančni prihodki	-	88	-	88
PRIHODKI OD NALOŽB	4.863.634	985	2	4.864.621
Odhodki za obresti	(600.936)	-	(1.379)	(602.315)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(260.907)	-	-	(260.907)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(3.163.396)	-	-	(3.163.396)
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost-preko IPI	-	-	-	-
Drugi finančni odhodki	-	-	(11)	(11)
ODHODKI NALOŽB	(4.025.240)	-	(1.390)	(4.026.629)
Neto finančni izid iz naložb	838.395	985	(1.387)	837.992

1.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	(389.286)	(316.614)
Izredno prenehanje	(183.321)	(140.035)
- z izstopom iz varčevanja	(161.541)	(114.886)
- s smrtjo člana	(21.780)	(25.149)
Skupaj	(572.608)	(456.649)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja varčevanja. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz varčevanja, z odpovedjo pogodbe o varčevanju ali v primeru smrti člana. Glede na predhodno leto so se izplačila odkupnih vrednosti zvišala za 115.959 evrov. Največ izplačil je bilo zaradi rednega prenehanja varčevanj. V primerjavi s predhodnim letom so ta višja za 72.672 evrov. Izredna prenehanja so se povečala za 43.286 evrov, od tega se 88,12 % prekinitvev nanaša na izstop iz varčevanja in 11,88 % na smrt članov.

1.8.4 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

v EUR	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	45.122	71.289
po kolektivnem pokojninskem načrtu	41.906	71.289
po individualnem pokojninskem načrtu	3.216	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	83.871	64.487
po kolektivnem pokojninskem načrtu	83.345	64.487
po individualnem pokojninskem načrtu	526	-

V letu 2021 se je v skupino kritnih skladov od drugih izvajalcev preneslo za 45.122 evrov sredstev oziroma za kar 26.167 evrov manj kot lani, iz skupine kritnih skladov pa so se na druge izvajalce prenesla sredstva v skupni vrednosti 83.871 evrov (lani pa za 64.487 evrov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2021

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
	Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	Kritni sklad Zajamčeni od 60	
Kritni sklad Drzni do 50	-	23.292	23.292
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	10.134	10.134
Kritni sklad Zajamčeni od 60	1.051	-	1.051
Skupna vsota	1.051	33.426	34.477

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan kritni sklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad namenjen ustrezni višji starostni skupini, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo najkasneje v treh letih. V letu 2021 se je med kritnimi skladi v skupini preneslo za 930.253 evrov manj sredstev kot v letu 2020, največ prenosov je bilo iz kritnega sklada Zajamčeni od 60 v kritni sklad Drzni do 50.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2020

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
		Kritni sklad Drzni do 50	Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	
Kritni sklad Drzni do 50	-	-	5.424	5.424
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	565.827	-	565.827
Kritni sklad Zajamčeni od 60	39.036	34.907	319.536	393.479
Skupna vsota	39.036	600.734	324.960	964.731

1.8.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov

v EUR	2021	2020
Provizija za upravljanje	(251.570)	(195.391)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(26.996)	(29.502)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(18.273)	(18.267)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4)	(739)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(10.285)	(203)
Skupaj	(307.128)	(244.102)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem v Skupini kritnih skladov prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 81,91 odstotkov. Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 56.179 evrov predvsem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja vseh treh

kritnih skladov na račun vplačil obstoječih članov in vplačil ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja Skupine kritnih skladov je v letu 2021 znašala 26.996 evrov (v preteklem letu pa 29.502 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnih skladov v skupini obračuna tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovi-la pri pregledu letnega poročila. Za leto 2021 so ti stroški za vse tri kritne sklade znašali v skupnem znesku 18.273 in so v primerjavi z lani na enaki ravni.



1.8.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje Skupine kritnih skladov pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2021 nanašalo na plačano premijo zaposlenih v Generali Investments d. o. o., ki se je vplačala za njihove zaposlene v dodatno pokojninsko zavarovanje. Po vplačilu premije na osebne račune se le ta obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Poleg tega Generali Investments d. o. o. pri pokojninskih skladih nastopa kot upravljevec naložb pokojninskih skladov, ki jih upravlja Generali d. d. za kar prejeme provizijo za upravljanje naložb. V okviru naložb pokojninskih skladov nastopajo kot naložbe tudi investicijski skladi, ki jih upravlja kot družba za upravljanje Generali Investments d. o. o., ki nastopa kot povezana oseba upravljavca. Pokojninski skladi niso imeli nobenih poslov povezanih s skrbniško banko, ima jih pa Generali d. d. kot upravljevec pokojninskih skladov in to za druga zavarovanja.

Prodaja skupine kritnih skladov pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	46.942	41.732
Druge povezane družbe	-	6.560
Skupaj	46.942	48.292

Nabava skupine kritnih skladov pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	1.810	-
Druge povezane družbe	959	383
Skupaj	2.769	383

1.9 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov skupine kritnih skladov in vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50, Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 in Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60). 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 skupine kritnih skladov 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

1.10 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 zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. in posamičnih skladov iz te skupine

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS drzni do 50, Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS umirjeni med 50 in 60 in Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60).

Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo:

- zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2021;

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

- zbirni izkaz poslovnega izida; ter
- druge pojasnjevalne informacije.

Računovodski izkazi posameznega 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 zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov in računovodski izkazi vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »računovodski izkazi kritnih skladov«) v vseh pomembnih pogledih 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)

Druge zadeve

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo poslovna poročila ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnih skladov 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 kritnih skladov ne vključuje drugih informacij, in, razen

Odgovornost posloводства upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

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

ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane skupine kritnih skladov. 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.

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

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

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

V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljujejo kot delujoči skladi, razkrije zadev, povezanih z delujočimi skladi in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство 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 skupine kritnih skladov.





Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov

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

Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu 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 kritnih skladov.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol kritnih skladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost 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 ustrezna razkritja v računovodskih izkazih kritnih skladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skladov kot delujočega sklada;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov kritnih skladov 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 pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

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



Donagor Vuković
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Ljubljana, 27. maj 2022



1.11 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

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 Štim, 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 upravljalec 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 upravljavec 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 upravljavec 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 Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2021.

Tomaž BOLTIN
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



**01 SKUPINE KRITNIH
SKLADOV, ki izvajajo
naložbeno politiko
življenjskega cikla**

**02 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
DRZNI DO 50«**

**03 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
UMIRJENI MED 50 DO
60«**

**04 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
ZAJAMČENI OD 60«**

2. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

A.I. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

2.1 Poslovanje kritnega sklada

2.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno Pokojninsko varčevanje AS – individualno
Matična številka:	5186684033
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	04001-0046643312

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:	http://www.generali.si
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 upravljaavec Generali d. d. skrajšano ome-
nja kot zavarovalnica ali kot upravljaavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno
in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni
na spletni strani 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 upravljaavec kritnega sklada Drzni do 50.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica z dnem
1. 2. 2016 prenesla storitve upravljanja premoženja sku-
pine kritnih skladov, so Generali Investments d. o. o., ki je
pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za
storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne
storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23. 4. 2014.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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.

Odbor skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ima odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

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

2.1.2 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

2.1.3 Delovanje kritnega sklada

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je osebam do 50. leta, katerih je čas upokojitve še zelo oddaljen in zato zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju kritnega sklada

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

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.

Spremembe Pokojninskih načrtov Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in Pokojninsko varčevanje AS - individualno se nanašajo na:

- preprosto vključitev mikro družb prek sklepa posloводства o oblikovanju pokojninskega načrta;
- poenostavitev vključitve zavarovanca;
- uskladitev obveščanja zavarovancev z zakonskimi zahtevami.

1. februarja 2021 sta začela veljati spremenjena:

- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in
- Pokojninsko varčevanje AS – individualno.

1. julija 2021 so začela veljati spremenjena:

- Pravila o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 in 60,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 let.

Spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- pisno obveščanje zavarovancev, ki je usklajeno z 250.a in 251. členom ZPIZ-2;

- uvedba sprejemljive napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev;
- opredelitev glede trajnosti;
- opredelitev najvišjih stroškov skrbniških storitev.

Spremembe Izjav o naložbeni politike kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- manjšo prilagoditev ciljne porazdelitve sredstev kritnih skladov;

uskladitev s Pravili o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

2.1.4 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je dolgoročno kapitalska rast in dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki nimajo pravice do uveljavitve pokojnine prej kot v petnajstih letih in so zato pripravljene prevzeti višje tveganje naložb. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da bodo člani v kritnem skladu varčevali dovolj dolgo, da si lahko za doseganje večje donosnosti dovolijo tudi višjo izpostavljenost bolj tveganim naložbam. Z daljšim obdobjem varčevanja se lahko izognejo prevelikemu vplivu kratkoročnih nihanj in nenadnih padcev vrednosti naložb.

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 naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi naložb 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. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino do 50. leta oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dolgoročnejša in omogoča sprejemanje višjih



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

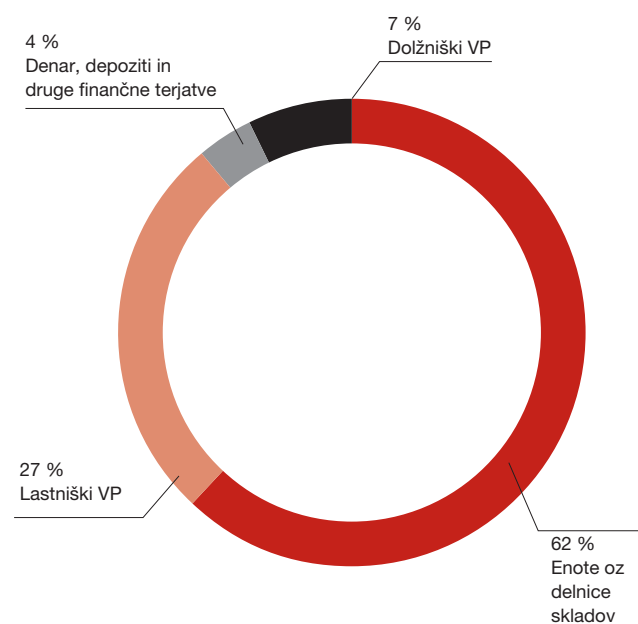
04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

tveganj z namenom doseganja višjih donosov.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga kot so zakladne menice in blagajniški zapisi,
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov in skladov denarnega trga (ciljnih skladov).

Struktura naložb na dan 31. 12. 2021



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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 od 40 % do 100 % vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti dolžniškim vrednostnim papirjem se všttevajo tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko največ 50 % 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 največ 10 % 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.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 60 % 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

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všttevajo dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih skladov

Kritni sklad ima lahko največ 70 % sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov. V izpostavljenost ciljnim skladom se štejejo naložbe v delniške in obvezniške sklade, sklade denarnega trga, odprte alternativne investicijske sklade ter odprte specialne investicijske sklade. Izpostavljenost do alternativnih in SIS skladov povečuje tveganost kritnega sklada, saj so te naložbe praviloma visoko tvegane.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane nižje starosti članov in dolgoročneje narave investiranja v kritnem skladu prevladujejo višje do visoko tvegane delniške naložbe, bodisi v obliki lastniških vrednostnih papirjev bodisi v obliki enot delniških ciljnih skladov. Njihov delež je lahko zelo visok, vse do 100 %, nikoli pa naj ne bi padel pod 40 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

To precej visoko nagnjenost kritnega sklada k bolj tveganim in praviloma donosnejšim naložbam, odraža tudi relativno majhen delež sredstev kritnega sklada, naložen v instrumente denarnega trga ali pa ciljne sklade denarnega trga. Te naložbe so običajno nizko tvegane, zato pa na dolgi rok nosijo precej nizke donose. V njih ne bo več kot 10 % sredstev.

Srednje tvegane naložbe kritnega sklada predstavljajo obveznice – od manj tveganih državnih obveznic do bolj tveganih podjetniških. Izpostavljenost obveznicam sklad lahko doseže tudi prek naložb v ciljne obvezniške sklade. Delež obvezniških naložb je večinoma dokaj nizek. Višji – vendar ne več kot 50 % – bo samo, če se bo izkazalo, da so delniški trgi nestabilni in s tem bolj tvegani.

Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti. Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša dosežati 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 članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmerah bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5%
Srednje tvegane	15%
Višje tvegane	80%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 80 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 15 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks OISESTR.

Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni

kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškemu instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti. Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oce-



no ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precejnjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškimi instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precejnjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopnosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno-posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (trajnostnost)

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 trajnostnosti na donosnost sklada, vključno s trajnostnostjo (potencialnih) naložb in primernim načinom spodbujanja trajnostnosti, upravljavec še ni mogel presoditi o načinu in posledicah vključevanja tveganj glede trajnostnosti v investicijske odločitve pri upravljanju sredstev sklada, čeprav vidike trajnostnosti 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 trajnostnosti še niso sistematično vključeni v investicijske odločitve. Upravljavec pričakuje, da bo lahko ocenil vpliv trajnostnosti na naložben cilj in naložbeno politiko sklada, ko se bo začela uporabljati celotna zakonodaja s področja trajnostnosti finančnih produktov v EU.

2.1.5 Tveganja

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

Naložbeno (celotno) 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.

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.

Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

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.

Operativna (nefinančna) tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj skupine kritnih skladov zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca skupine kritnih skladov ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju upravljavca od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

2.1.6 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

Ob koncu leta 2021 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.960 članov, od tega je 56,6 % članov moškega spola in 43,4 % ženskega spola (ob koncu leta 2020 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.694 članov).



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2021

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020
od 15 let do 20 let	2	3	2	2
moški	2	2	2	2
ženske	-	1	-	-
od 20 let do 25 let	93	95	109	93
moški	70	70	83	70
ženske	23	25	26	23
od 25 let do 30 let	397	384	396	397
moški	260	256	274	260
ženske	137	128	122	137
od 30 let do 35 let	736	738	729	736
moški	431	451	417	431
ženske	305	287	312	305
od 35 let do 40 let	1.009	1.004	970	1.009
moški	531	537	510	531
ženske	478	467	460	478
od 40 let do 45 let	1.141	1.139	1.086	1.141
moški	593	578	583	593
ženske	548	561	503	548
od 45 let do 50 let	1.151	1.189	1.104	1.151
moški	665	690	647	665
ženske	486	499	457	486
od 50 let do 55 let	165	408	192	165
moški	88	222	94	88
ženske	77	186	98	77
Skupaj	4.694	4.960	4.588	4.694

*Člani, ki so starejši od 50 let, so, skladno s pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v postopku prenosa privarčevanih sredstev iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini in z manj tvegano naložbeno politiko.

Na dan 31. 12. 2021 je 1.756 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (v letu 2020 pa 1.555 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2021	2020
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	4.694	4.588
prihod novih članov	292	389
redna prenehanja	2	-
izredna prenehanja	24	24
zmanjšanje zaradi prenosa v drug kritni sklad	-	259
Število članov na dan 31.12.	4.960	4.694

V letu 2021 je v kritni sklad Drzni do 50 vstopilo 292 novih članov oziroma za 25 odstotkov manj kot v preteklem letu. En član se je odločil svoja sredstva prenesti iz kritnega sklada Zajamčeni od 60. Prenosov sredstev v druge kritne sklade v skupini ni bilo (v letu 2020 pa 259 članov). 10 članov je svoja sredstva preneslo od drugih izvajalcev pokojninskih načrtov medtem, ko je 20 članov prestopilo k drugim družbam (1 član manj kot v letu 2020).

2.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2021 znaša upravljaljska provizija 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

Stroški upravljanja in poslovanja kritnega sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja kritnega sklada in skrbniških storitev ter se poravnajo iz sredstev kritnega sklada.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega

poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; 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 skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega upravlavec premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2021 evidentiral za 10.335 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada in so v primerjavi s predhodnim letom višji za dvajset odstotkov.

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

Z dnem 01. 07. 2021, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, se je spremenila tudi višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša od 0,058 % do 0,044 % in je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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.

2.1.8 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 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 monetarna 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 višati (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 napetosti med Ukrajino in Rusijo.

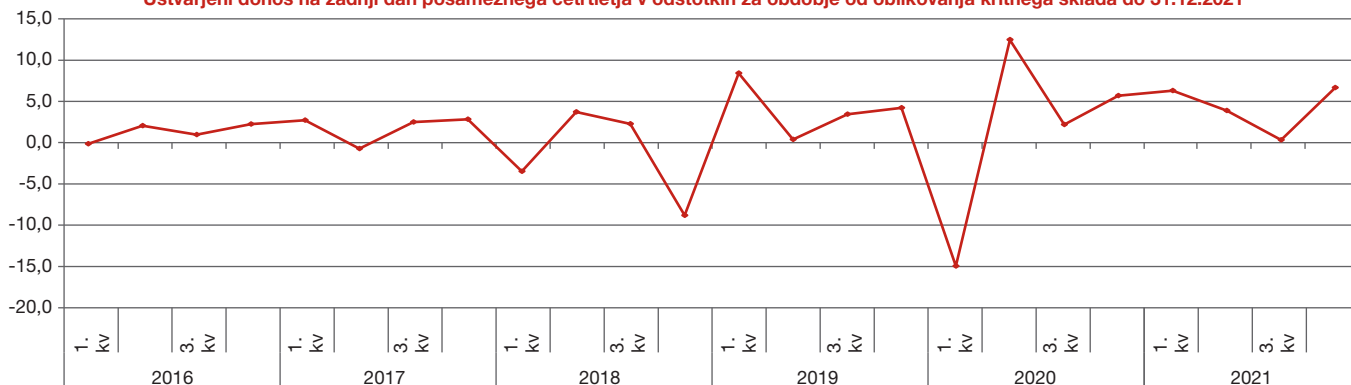
Donosnost kritnega sklada

2.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2021

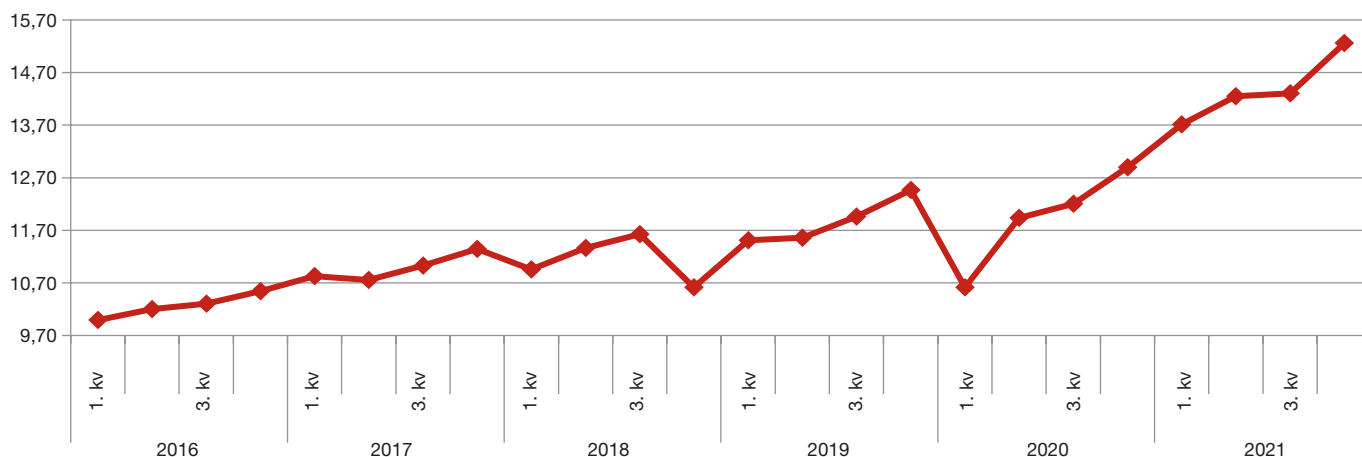
Kritni sklad je v letu 2021 realiziral 18,28 % donos, kar je nekoliko več kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 80 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 15 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2021 zabeležil 18,25 % donos.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 25 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo.

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



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2021



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2021	na dan 31. 12. 2021	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2020	na dan 31. 12. 2020	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Drzni do 50	12,90	15,26	18,30%	12,47	12,90	3,45%

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 1. 1.	12,90	849.449,81	12,47	727.309,94
januar	13,08	860.784,46	12,46	740.813,48
februar	13,22	872.273,87	11,80	757.018,06
marec	13,71	883.108,86	10,62	772.314,18
april	13,78	894.173,69	11,43	785.677,14
maj	13,80	905.423,90	11,63	751.300,63
junij	14,25	915.034,06	11,94	765.249,56
julij	14,25	924.692,51	11,97	779.432,91
avgust	14,62	936.504,32	12,41	791.575,62
september	14,30	945.305,66	12,20	803.718,56
oktober	14,78	953.323,48	12,07	817.144,07
november	14,83	963.130,10	12,75	833.015,46
na koncu leta 31. 12.	15,26	974.417,68	12,90	849.449,81

Finančni rezultat

v EUR	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	2.599.946	3.175.527	81,9
Finančni odhodki	(308.993)	(2.670.722)	11,6
Rezultat iz naložbenja	2.290.954	504.805	453,8
Drugi prihodki	1.964	(1)	(136.394,4)
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(149.620)	(111.147)	134,6
Drugi odhodki	(1.845)	(0)	802.056,5
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	2.141.453	393.656	544,0

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljevalec kritnega sklada je v letu 2021 realiziral za 2.599.946 evrov finančnih prihodkov, kar je za 575.580 evrov oziroma za 18 % manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 77,06-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki

in 14,99 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prihodke od dividend in na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

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 308.993 evrov, od tega je

za 190.228 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in 115.614 evrov odhodkov zaradi izgub pri odtujitvi finančnih naložb. V primerjavi s predhodnim letom so se zmanjšali za 88 % (v absolutnih vrednostih za 2.361.730 evrov), predvsem na račun nižjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 34,61 % (oziroma za 38.473 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 86,1 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 35.895 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 10.528 evrov), na odhodke za revidira-

nje (v vrednosti 6.091 evrov) in na druge odhodke (v vrednosti 4.244 evrov).

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida, ki sledi v nadaljevanju (poglavje 2.7).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2021 znašala 14.888.135 evrov in so glede na predhodno leto višja za 35,7 odstotkov. Konec leta 2021 med sredstvi članov kritnega sklada z 96-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 1,4 odstotka vseh sredstev, preostalih 2,6 odstotka se nanaša na denarna sredstva.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2021	Delež	31.12.2020	Delež
SREDSTVA	14.888.135	100%	10.974.485	100%
Finančne naložbe	14.285.859	96,0%	10.326.301	94,1%
Terjatve	212.423	1,4%	223.160	2,0%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	389.854	2,6%	425.024	3,9%
OBVEZNOSTI	14.888.129	100%	10.974.500	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.866.496	99,9%	10.957.221	99,8%
Poslovne obveznosti	15.533	0,1%	12.399	0,1%
Druge obveznosti	6.100	0,0%	4.880	0,0%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %, manj kot odstotek pa poslovne in druge obveznosti.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 2.6.).

2.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2021 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna s 16,43 % (v letu 2020 je bila donosnost 4,16 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,15 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2020 pa 1,17 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2021 višji kot v letu 2020 in znaša 8,03 %.

Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 18,51 odstotkov. Izplačana odkupna vrednost je v letu 2021 znašala 2.553 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2020, ki je znašala 2.124 evrov.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2021	Leto 2020
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	2.141.453	393.656
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.031.804	9.467.274
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	16,43%	4,16%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	149.620	111.147
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.031.804	9.467.274
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,15%	1,17%



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	149.620	111.147
Vplačila (v EUR)	1.862.207	1.571.299
Stroški poslovanja v % od vplačil	8,03%	7,07%

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2021	Leto 2020
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	94.478	76.454
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	37	36
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	2.553	2.124

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2021	Leto 2020
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.862.207	1.571.299
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.571.299	1.693.187
Rast vplačil (indeks)	118,51	92,80

B.I. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA DRZNI DO 50

2.3 Računovodski izkazi

2.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020	Indeks
SREDSTVA		14.888.135	10.974.485	135,66
Finančne naložbe	2.6.2	14.285.859	10.326.301	138,34
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		14.285.859	10.326.301	138,34
-dolžniški vrednostni papirji		1.084.305	1.296.029	83,66
-lastniški vrednostni papirji		13.201.553	9.030.272	146,19
Terjatve	2.6.3	212.423	223.160	95,19
Druge terjatve		212.423	223.160	95,19
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.6.4	389.854	425.024	91,73
OBVEZNOSTI		14.888.129	10.974.500	135,66
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.6.5	14.866.496	10.957.221	135,68
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		3.459.755	1.339.932	258,20
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		11.406.741	9.617.290	118,61
Poslovne obveznosti	2.6.6	15.533	12.399	125,27
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		12.219	8.960	136,37
Druge poslovne obveznosti		3.314	3.439	96,36
Druge obveznosti	2.6.6	6.100	4.880	125,00

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 42 do 62 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	2.7.2	2.599.946	3.175.527	81,87
Prihodki od dividend in deležev		79.393	65.641	120,95
Prihodki od obresti		389.781	212.351	183,56
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		127.396	35.903	354,84
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.003.377	2.861.546	70,01
Drugi finančni prihodki		-	87	-
Finančni odhodki	2.7.2	(308.993)	(2.670.722)	11,57
Odhodki za obresti		(3.150)	(452.847)	0,70
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(115.614)	(167.721)	68,93
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(190.228)	(2.050.145)	9,28
Drugi finančni odhodki		-	(10)	-
Rezultat iz naložbenja		2.290.954	504.805	453,83
Drugi prihodki		1.964	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.7.5	(149.620)	(111.147)	134,61
Provizija za upravljanje		(128.757)	(92.861)	138,65
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(10.528)	(11.562)	91,06
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.091)	(6.089)	100,04
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(507)	
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(4.244)	(129)	3.300,38
Drugi odhodki		(1.845)	(0)	802.056,52
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		2.141.453	393.656	543,99

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 42 do 62 so sestavni del računovodskih izkazov.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

2.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	2021	2020
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	10.957.221	9.067.518
2. Vplačane enote premoženja	1.873.495	2.173.450
3. Izplačane enote premoženja	(105.652)	(677.403)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.141.453	393.656
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	14.866.517	10.957.221
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	849.450	727.310
2. Število vplačanih enot premoženja	132.416	181.235
3. Število izplačanih enot premoženja	(7.449)	(59.095)
4. Končno število enot premoženja	974.418	849.450

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 42 do 62 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.4 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
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.7.1	1.862.207	1.571.299	118,51
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	2.7.3	(50.043)	(19.297)	259,33
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		31.568	22.065	143,07
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		31.568	22.065	143,07
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.7.4	(55.103)	(57.157)	96,41
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(55.103)	(57.157)	96,41
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.788.628	1.516.909	117,91
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.553.253	520.380	298,48
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(3.331.553)	(1.386.913)	240,21
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		112.117	94.179	119,05
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(157.615)	(405.696)	38,85
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.823.798)	(1.178.050)	154,82
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(35.170)	338.859	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		425.024	86.165	493,27
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	2.6.4	389.854	425.024	91,73

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 42 do 62 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.5 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 upravljavec 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 %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	14.888.135		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	1.980.352	13,30%	do 50%(državne do 60%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	12.305.506	82,65%	40%-100%(do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	602.276	4,05%	do 10%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

v EUR	31.12.2020 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	10.974.485		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	2.168.102	19,76%	do 50% (državne do 60%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	8.158.198	74,34%	40% - 100% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	648.184	5,91%	do 10%

2.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

2.4.1 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 na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanim z dne 26. 2. 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.



2.4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upošteevane 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa enakovredne finančnim naložbam razpoložljivim za prodajo;
- merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid enakovredne finančnim naložbam po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

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 poslov 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 pošteni 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 zmora 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 (kratkorочно)

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 ob začetnem pripoznanju izkazani po pošteni vrednosti in ob kasnejšem vrednotenju pa 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 zunanega 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 dolžniškim 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. Netržni 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 zunanega 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 ocenjevana 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
Lastniški VP			
Borza	- Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. - Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja v sistemu Bloomberg oziroma če cena v sistemu Bloomberg ni objavljena, se uporabi ceno, pridobljeno pri družbi za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajnici.	- Lastniški VP, 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).	- Lastniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT.	- Dolžniški VP, 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).	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. - Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). - Dolžniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila			
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo			- Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			- Vrednotena po odplačni vrednosti.

Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravlavec presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilte se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) 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, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilte, 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 oslabilte pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilte uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravlavec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve 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 oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

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

Sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti

Upravljavca 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 celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabitve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve 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 razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabitve pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

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.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (matematične rezervacije)

se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil članov po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čista vplačila članov so vplačana bruto vplačila zmanjšana za vstopne stroške.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po poštenu 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 izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge 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 pokojninskih varčevanj, 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 varčevanj.

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 izkazu finančnega položaja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

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

Prihodki od dividend za kapitalski instrument 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 pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru upravljavec od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Kritni sklad Drzni do 50 je namenjen osebam starim do 50 let. Ko dosežejo mejno starost 50-ih let, zavarovalnica prenese sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, to je kritni sklad Umirjeni med 50 do 60. Član ima pravico enkrat letno zahtevati, da se sredstva prenesejo v drugi kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana, v takem primeru lahko svoja sredstva prenese v kritni sklad Zajamčeni od 60.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec je v breme sredstev kritnega sklada Drzni do 50 upravičen obračunati letno provizijo za upravljanje, ki znaša 1 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %). O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

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



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

od čiste vrednosti sredstev sklada in znaša od 0,058 % do 0,044 %. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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 Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 2.1.7.

2.5 Pojasnila k izkazom

2.5.1 Upravljanje 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.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji kritnega sklada 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 ustrezno bonitetno oceno ter primernege časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	14.285.859	10.326.301
Lastniški vrednostni papirji	13.201.553	9.030.272
Tržni vrednostni papirji	13.201.553	9.030.272
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	1.296.029
Netržni vrednostni papirji:		
Državne obveznice	98.018	97.941
	986.288	1.198.088
Skupaj finančne naložbe	14.285.859	10.326.301
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	212.423	223.160
Denar in denarni ustrezniki	389.854	425.024
Skupaj sredstva	14.888.135	10.974.485
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.866.496	10.957.221
Poslovne obveznosti	15.533	12.399
Druge obveznosti	6.100	4.880
Skupaj obveznosti	14.888.129	10.974.500

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presejajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada je 100,15 medtem, ko je v letu 2020 znašal 100,16.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb.

Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

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

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
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	28,37%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	7,92%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	-	-	-	5,37%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,13%
Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	26,58%
State Street Corp	-	-	-	15,36%
BlackRock Inc	-	-	-	14,74%
Credit Agricole Group	-	-	-	5,30%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev (investicijskih skladov), do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

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
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	28,37%
Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	26,58%

*Na seznamu izdajateljev je navedena družba, ki upravlja investicijske sklade, pri čemer je izpostavljenost prikazana do investicijskih skladov.

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

Izpostavljenost	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2021		na dan 31.12.2020	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR
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	98.018	0,66%	97.941	0,89%	97.941
5. denarna sredstva	389.854	2,62%	425.024	3,88%	425.024

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.

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 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	1.084.305	-	328.422	276.482	488.431	-	-	1.093.336
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.084.305	-	328.422	276.482	488.431	-	-	1.093.336
Lastniški finančni instrumenti	13.201.553	13.201.553	-	-	-	-	-	13.201.553
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	13.201.553	13.201.553	-	-	-	-	-	13.201.553
Skupaj finančne naložbe	14.285.859	13.201.553	328.422	276.482	488.431	-	-	14.294.889
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	212.423	-	212.423	-	-	-	-	212.423
Denar in denarni ustrezniki	389.854	389.854	-	-	-	-	-	389.854
Skupaj sredstva	14.888.135	13.591.407	540.845	276.482	488.431	-	-	14.897.165
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.866.496	-	-	-	-	1.596.419	13.270.078	14.866.496
Poslovne obveznosti	15.533	-	15.533	-	-	-	-	15.533
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	14.888.129	-	21.633	-	-	1.596.419	13.270.078	14.888.129

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
Dolžniški finančni instrumenti	1.296.029	-	228.025	571.725	485.500	-	-	1.285.250
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.296.029	-	228.025	571.725	485.500	-	-	1.285.250
Lastniški finančni instrumenti	9.030.272	9.030.272	-	-	-	-	-	9.030.272
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	9.030.272	9.030.272	-	-	-	-	-	9.030.272
Skupaj finančne naložbe	10.326.301	9.030.272	228.025	571.725	485.500	-	-	10.315.522
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	223.160	-	223.160	-	-	-	-	223.160
Denar in denarni ustrezniki	425.024	425.024	-	-	-	-	-	425.024
Skupaj sredstva	10.974.485	9.455.296	451.185	571.725	485.500	-	-	10.963.706
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.957.221	-	-	-	-	481.992	10.475.229	10.957.221
Poslovne obveznosti	12.399	-	12.399	-	-	-	-	12.399
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	10.974.500	-	17.279	-	-	481.992	10.475.229	10.974.500



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravlavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 2.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2021

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

- raven 1 – vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih,
- raven 2 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score 6 ali več),
- raven 3 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score od 1 do 5).

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
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	14.285.859	14.285.859	13.201.553	-	1.084.305
Lastniški vrednostni papirji	3.987.432	3.987.432	3.987.432	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	1.084.305	-	-	1.084.305
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	9.214.121	9.214.121	9.214.121	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	14.285.859	14.285.859	13.201.553	-	1.084.305

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
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.326.301	10.326.301	10.228.360	97.941
Lastniški vrednostni papirji	3.307.899	3.307.899	3.307.899	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	1.296.029	1.198.088	97.941
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	5.722.373	5.722.373	5.722.373	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	10.326.301	10.326.301	10.228.360	97.941

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2021 iz nivoja 1 v nivo 3 prerazvrstila 986.287,59 evrov finančnih sredstev, iz nivoja 2 v nivo 3 je prerazvrstila 98.017,62 evrov finančnih sredstev.

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

v EUR	1/ 1/ 2021	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2021
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3							
Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	-	-	-	-	-	1.084.305	1.084.305
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	1.084.305	1.084.305
Skupaj sredstva	-	-	-	-	-	1.084.305	1.084.305

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca 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 objavljajo 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.

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
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	198.667	885.638	-	1.084.305
Dolžniški vrednostni papirji	198.667	885.638	-	1.084.305
Skupaj finančne naložbe	198.667	885.638	-	1.084.305
Terjatve	-	-	212.423	212.423
Denar in denarni ustrezniki	-	389.854	-	389.854
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	198.667	1.275.491	212.423	1.686.581

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
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	399.490	896.539	-	1.296.029
Dolžniški vrednostni papirji	399.490	896.539	-	1.296.029
Skupaj finančne naložbe	399.490	896.539	-	1.296.029
Terjatve	-	-	223.160	223.160
Denar in denarni ustrezniki	-	425.024	-	425.024
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	399.490	1.321.563	223.160	1.944.213



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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.

Upravljevec 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.

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2021

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2021
SREDSTVA			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	8.445.245	5.840.614	14.285.859
Lastniški vrednostni papirji	7.360.940	5.840.614	13.201.553
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	-	1.084.305
Skupaj finančne naložbe	8.445.245	5.840.614	14.285.859
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	212.423	-	212.423
Denar in denarni ustrezniki	388.829	1.025	389.854
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	9.046.496	5.841.639	14.888.135

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2020

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2021
SREDSTVA			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	6.505.688	3.820.613	10.326.301
Lastniški vrednostni papirji	5.209.659	3.820.613	9.030.272
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	-	1.296.029
Skupaj finančne naložbe	6.505.688	3.820.613	10.326.301
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	223.160	-	223.160
Denar in denarni ustrezniki	425.024	-	425.024
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	7.153.872	3.820.613	10.974.485

Sprememba deviznega tečaja CHF	leto 2021	
v %	v EUR	vpliv na ČVS
+/-10	17.876	+/- 0,12 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute CHF za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 17.875,63 EUR.

Sprememba deviznega tečaja DKK	leto 2021	
v %	v EUR	vpliv na ČVS
+/-10	27.615	+/- 0,19 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute DKK za 10 bazičnih točk, bi čista vrednost sredstev spremenila za 27.615,38 EUR.

Sprememba deviznega tečaja GBP		leto 2021	
v %		v EUR	vpliv na ČVS v % ČVS
+/-10		33.862	+/- 0,23 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute GBP za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 33.861,94 EUR.

Sprememba deviznega tečaja HKD		leto 2021	
v %		v EUR	vpliv na ČVS v % ČVS
+/-10		27.796	+/- 0,19 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute HKD za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 27.796,18 EUR.

Sprememba deviznega tečaja USD		leto 2021	
v %		v EUR	vpliv na ČVS v % ČVS
+/-10		477.015	+/- 3,21 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute USD za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 477.014,73 EUR.

Operativna (nefinančna) tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih upravljevalec 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.

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 ±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 ±15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(49.999)
Sprememba obr. mere -50 bp	19.307
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(18.964)
Sprememba obr. mere -50 bp	18.964

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	1.354.541
Sprememba cen delnic -15%	(1.354.541)
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15%	1.980.233
Sprememba cen delnic -15%	(1.980.233)

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

2.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

2.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. SREDSTVA	14.888.135	10.974.485
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	15.533	12.399
II.D. Druge obveznosti	6.100	4.880
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	14.866.502	10.957.206

Čista vrednost sredstev kritnega sklada (skrajšano ČVS) predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Obenem 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. Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev višja za 35,68 odstotkov.

V letu 2021 je bilo primerjalno leto 2020 usklajeno v postavki stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada (glej razkritje v poglavju Izkaz pripisa dobička kritnega sklada), s stanjem čiste vrednosti sredstev, razkritim v tem poglavju. Pri tem je bilo izvezo stanje presežka iz prevrednotenja iz preteklih let. Do leta 2019 je imel kritni sklad naložbe v skupini finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in je zaradi tega skladno s predpisano shemo izkaza še dodatno vključen presežek iz prevrednotenja v prikaz stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada.

2.6.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti predloženega poslovnega izida

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Lastniški vrednostni papirji	13.201.553	9.030.272
Tržni vrednostni papirji	13.201.553	9.030.272
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	1.296.029
Tržni vrednostni papirji:	98.018	97.941
Državne obveznice	986.288	1.198.088
Skupaj	14.285.859	10.326.301

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	8.687.837	8.687.837
Povečanje	1.897.003	1.897.003
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	446.156	446.156
Povečanje zaradi obresti	28.533	28.533
Zmanjšanje	(733.228)	(733.228)
Stanje 31. 12. 2020	10.326.301	10.326.301
Povečanje	3.333.238	3.333.238
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	2.190.261	2.190.261
Povečanje zaradi obresti	(290)	(290)
Zmanjšanje	(1.563.651)	(1.563.651)
Stanje 31. 12. 2021	14.285.859	14.285.859

2.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne terjatve	6.914	4.107
Kratkoročne terjatve za dividende	6.914	4.107
Terjatve	205.508	219.053
Druge poslovne terjatve	205.508	219.053
Skupaj	212.423	223.160

Na dan 31. 12. 2021 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 6.914 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 205.508 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2021 prenakazana na račun kritnega sklada.

2.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na računih bank	389.854	425.024
Skupaj	389.854	425.024

2.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.866.496	10.957.221
Obveznosti za vplačila	11.406.741	9.617.290
Obveznosti za donos sklada	3.459.755	1.339.932
Ostale obveznosti	21.633	17.279
Skupaj obveznosti	14.888.129	10.974.500

Na dan 31. 12. 2021 znašajo vplačila članov 11.406.741 evra in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 20.280 evrov vstopnih stroškov.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti za člane v mirovanju	4.584.086	3.456.948
Skupaj	4.584.086	3.456.948

Na osebnih računih v mirovanju je bilo zbranih skupaj 4.584.086 evrov, na dan 31. 12. 2020 pa je stanje znašalo 3.456.948 evrov.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	10.957.221	9.067.516
Povečanje v obdobju	4.332.111	2.587.754
iz naslova vplačil	1.893.775	2.194.098
iz naslova doseženega donosa	2.438.336	393.656
Zmanjšanje v obdobju	422.837	698.049
iz naslova vstopnih stroškov	20.280	20.667
iz naslova izplačil	84.044	651.680
iz naslova doseženega donosa	318.513	25.702
Stanje 31. 12.	14.866.496	10.957.221

2.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

V letu 2021 so poslovne obveznosti znašale 15.533 evrov in so glede na predhodno leto višje za 25 odstotkov. Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljalca kritnega sklada, obveznost za odmerjeni davek in druge poslovne obveznosti.

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	14.385	11.463
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	12.219	8.951
Vstopne provizije	2.165	2.502
Druge obveznosti do upravljalca	-	10
Druge poslovne obveznosti	1.148	936
Skupaj	15.533	12.399

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge obveznosti	6.100	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.100	4.880
Skupaj	6.100	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom višje za 25 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

2.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

2.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	283.677,89	454.204
Pravica do pripisa dobička	1.870.483,26	2.188.673

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, skladno z zakonodajo, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

2.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	466.073	3.101	469.174
Finančni prihodki iz obresti	386.680	3.101	389.781
Finančni prihodki iz dividend	79.393	-	79.393
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	127.396	-	127.396
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.003.377	-	2.003.377
PRIHODKI OD NALOŽB	2.596.846	3.101	2.599.946
Odhodki za obresti	-	(3.150)	(3.150)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(115.614)	-	(115.614)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(190.228)	-	(190.228)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost-preko IPI			
ODHODKI NALOŽB	(305.842)	(3.150)	(308.993)
Neto finančni izid iz naložb	2.291.004	(50)	2.290.954

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 (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	277.476	516	-	277.992
Finančni prihodki iz obresti	212.351	-	-	212.351
Finančni prihodki iz dividend	65.125	516	-	65.641
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	35.903	-	-	35.903
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.861.546	-	-	2.861.546
Drugi finančni prihodki	-	87	-	87
PRIHODKI OD NALOŽB	3.174.925	602	-	3.175.527
Odhodki za obresti	(451.726)	-	(1.121)	(452.847)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(167.721)	-	-	(167.721)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(2.050.145)	-	-	(2.050.145)
Drugi finančni odhodki	-	-	(10)	(10)
ODHODKI NALOŽB	(2.669.591)	-	(1.131)	(2.670.722)
Neto finančni izid iz naložb	505.334	602	(1.131)	504.805

2.7.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	(3.577)	-
Izredno prenehanje	(101.570)	(76.454)
- z izstopom iz varčevanja	(94.739)	(76.454)
- s smrtjo člana	(6.831)	-
Skupaj	(105.147)	(76.454)

Izplačila odkupnih vrednosti so se v letu 2021 glede na predhodno leto povečala za 28.692 evrov v največji meri zaradi izrednih prenehanj z izstopom iz varčevanja.

2.7.4 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

v EUR	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	31.568	22.065
po kolektivnem pokojninskem načrtu	28.352	22.065
po individualnem pokojninskem načrtu	3.216	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	55.103	57.157
po kolektivnem pokojninskem načrtu	54.577	57.157
po individualnem pokojninskem načrtu	526	-

V letu 2021 je od drugih družb prestopilo 10 članov, ki so v kritni sklad Drzni do 50 prenesli za 31.568 evrov sredstev, iz kritnega sklada pa je k drugemu izvajalcu prestopilo 20 članov in preneslo za 55.103 evrov sredstev.

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2021	2020
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	565.827
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	543.430
po individualnem pokojninskem načrtu	-	22.397
Kritni sklad Zajamčeni od 60	-	34.907
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	34.907

V letu 2021 ni bilo prenosov iz kritnega sklada Drzni do 50 v na ostale kritne sklade (v preteklem letu je znašala skupna vrednost prenosov 565.827 evrov sredstev).

Prenos iz kritnega sklada	2021	2020
	Prenos na kritni sklad Drzni do 50	Prenos na kritni sklad Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	5.424
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	5.424
Kritni sklad Zajamčeni od 60	23.292	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	23.292	-

En član se je odločil prenesti svoja sredstva iz kritnega sklada Zajamčeni do 60 v kritni sklad Drzni do 50, znesek prenosa je znašal 23.292 evrov.

2.7.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2021	2020
Provizija za upravljanje	(128.757)	(92.861)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(10.528)	(11.562)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.091)	(6.089)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(507)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(4.244)	(129)
Skupaj	(149.620)	(111.149)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 86,06 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 35.895 evrov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2021 znašale 10.528 evrov (v letu 2020 pa 11.562 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2021 so ti stroški znašali 6.091 evrov (preteklo leto pa 6.089 evrov).

2.7.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2021 nanašalo na plačano premijo zaposlenih v Generali Investments d. o. o., ki se je vplačala za njihove zaposlene v dodatno pokojninsko zavarovanje. Po vplačilu premije na osebne račune se le ta obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Poleg tega Generali Investments d. o. o. pri pokojninskih skladih nastopa kot upravljavca naložb pokojninskih skladov, ki jih upravlja Generali d. d. za kar prejeme provizijo za upravlja-

nje naložb. V okviru naložb pokojninskih skladov nastopajo kot naložbe tudi investicijski skladi, ki jih upravlja kot družba za upravljanje Generali Investments d. o. o., ki nastopa kot povezana oseba upravljavca. Pokojninski skladi niso imeli nobenih poslov povezanih s skrbniško banko, ima jih pa Generali d. d. kot upravljavec pokojninskih skladov in to za druga zavarovanja.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravlavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	37.254	35.846
Druge povezane družbe	-	2.820
Skupaj	37.254	38.666

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Druge povezane družbe	-	-
Skupaj	-	-

2.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Kritni sklad Drzni do 50 je v letu 2021 posloval pozitivno, pri čemer je donosnost kritnega sklada dosegla 18,30 %. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Pri izračunu stanja vrednosti enot premoženja v izkazu pripisa dobička smo v letu 2020 uskladili začetno stanje vrednosti enot premoženja s čisto vrednostjo sredstev v bilanci stanja.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.

2.9 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.



01 SKUPINE KRITNIH
SKLADOV, ki izvajajo
naložbeno politiko
življenjskega cikla

02 **LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
DRZNI DO 50«**

03 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
UMIRJENI MED 50 DO
60«

04 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
ZAJAMČENI OD 60«

3. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

A.II. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

3.1 Poslovanje kritnega sklada

3.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – individualno Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka:	5186684018
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	04001-0046643506

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:	http://www.generali.si
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
in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni
na spletni strani www.generali.si.

Dne 3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d.
d. pripojila k GENERALI zavarovalnici d. d. GENERALI zava-
rovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom,

postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slove-
nica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi
upravljavec kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica z dnem
1. 2. 2016 prenesla storitve upravljanja premoženja sku-
pine kritnih skladov, so Generali Investments d. o. o., ki je
pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za
storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne
storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23. 4. 2014.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 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.

Odbor skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ima odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

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

3.1.2 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

3.1.3 Delovanje kritnega sklada

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je osebam starim od 50 do 60 let in zasleduje srednje tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju kritnega sklada

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

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.

Spremembe Pokojninskih načrtov Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in Pokojninsko varčevanje AS - individualno se nanašajo na:

- preprosto vključitev mikro družb prek sklepa posloводства o oblikovanju pokojninskega načrta;
- poenostavitev vključitve zavarovanca;
- uskladitev obveščanja zavarovancev z zakonskimi zahtevami.

1. februarja 2021 sta začela veljati spremenjena:

- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in
- Pokojninsko varčevanje AS – individualno.

1. julija 2021 so začela veljati spremenjena:

- Pravila o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 in 60,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 let.

Spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- pisno obveščanje zavarovancev, ki je usklajeno z 250.a in 251. členom ZPIZ-2;

- uvedba sprejemljive napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev;
- opredelitev glede trajnosti;
- opredelitev najvišjih stroškov skrbniških storitev.

Spremembe Izjav o naložbeni politike kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- manjšo prilagoditev ciljne porazdelitve sredstev kritnih skladov;

uskladitev s Pravili o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

3.1.4 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je dolgoročna kapitalska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da bodo člani v kritnem skladu varčevali srednje dolgo obdobje, tako da si lahko za doseganje večje donosnosti dovolijo tudi nekoliko višjo izpostavljenost bolj tveganim naložbam. Z daljšim obdobjem varčevanja se lahko izognejo prevelikemu vplivu kratkoročnih nihanj in nenadnih padcev vrednosti naložb.

Naložbeni cilj kritnega sklada je dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki bodo imeli pravico prejemati pokojnino v času, krajšem od 15 let, in so zato pripravljene sprejemati le zmerno tveganje naložb.

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 naložbe upravlja 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,



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

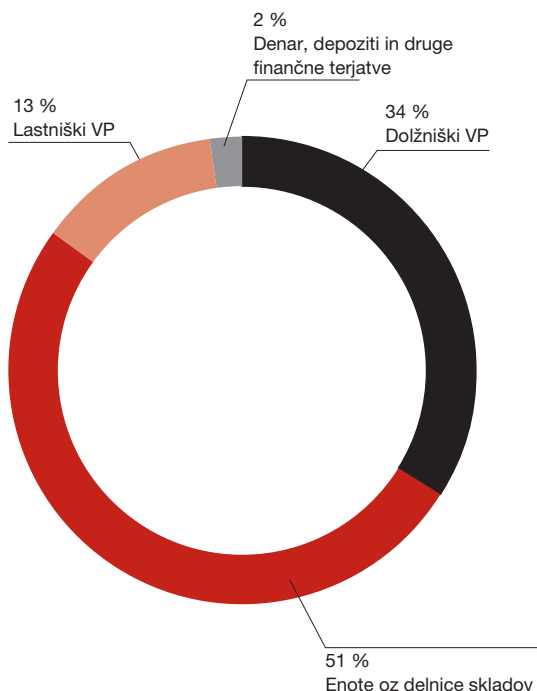
04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino med 50 in 60 let oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dokaj dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dovolj dolgoročna, da zaradi doseganja čim boljših donosov omogoča sprejemanje srednje do višjih tveganj.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice, zamenljive obveznice),
- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu),
- instrumente denarnega trga,
- denarne depozite in
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Struktura naložb na dan 31. 12. 2021



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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 od 10 % do 50 % vrednosti sredstev, naloženih v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ali potrdila o njihovem lastništvu. V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnim papirjem se všteta tudi naložbe v delniške ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko od 50 % do 80 % vrednosti sredstev, naloženih v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice (vključno z zamenljivimi obveznicami). V to omejitev izpostavljenosti dolžniškimi vrednostnim papirjem se všteta tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všteta tudi naložbe v ciljne sklade.

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 90 % 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

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všteta dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih (odprtih) skladov (KNPVP in AIS)

Kritni sklad ima lahko največ 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov. Od tega je lahko največ 70 % v enote ali delnice ciljnih (odprtih) AIS. Izpostavljenost do alternativnih in SIS skladov povečuje tveganost kritnega sklada, saj so te naložbe praviloma visoko tvegane. Kritni sklad ima največ 50 % sredstev skupaj naloženih v vrednostne papirje, ki se štejejo za enote ali delnice (zaprtih) AIS, in enote ali delnice ciljnih (odprtih) investicijskih skladov (delnice ali enote KNPVP in odprtih AIS).

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane srednje do višje starosti članov in nara-ve obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje tvegane naložbe, ki prinašajo vnaprej določen (fiksni) nominalni donos. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj so v takšne instrumente naloženih vse do 80 % sredstev kritnega sklada. Upravljaavec lahko oceni, da razmere in prevzeto tveganje dovoljujejo tudi večjo izpostavljenost delniškim naložbam (neposredno ali posredno prek delniških ciljnih skladov), vendar nikoli večjo od 50 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga je ves čas majhen (do 10 %), saj je obdobje varčevanja v kritnem skladu dovolj dolgo, da ni potrebe po prestrukturiranju sredstev v tako nizko donosne, čeprav relativno varne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljaavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljaavec skuša doseči 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 ciljne skupine članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5%
Srednje tvegane	55%
Višje tvegane	40%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 40 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 55 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks OISESTR.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljaavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljaavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljaavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/prece- njenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instru- mente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškim instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (preocenjenosti/podocenjenosti v primerjavi s njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfe- lja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljaavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno- posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivi- vost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljaavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljaavec sklepa tako, da prepreči ali v čim večji meri zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finanč-



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

nimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden pod enako ugodnimi pogoji, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (trajnostnost)

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 trajnostnosti na donosnost sklada, vključno s trajnostnostjo (potencialnih) naložb in primernim načinom spodbujanja trajnostnosti, upravljavec še ni mogel presoditi o načinu in posledicah vključevanja tveganj glede trajnostnosti v investicijske odločitve pri upravljanju sredstev sklada, čeprav vidike trajnostnosti 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 trajnostnosti še niso sistematično vključeni v investicijske odločitve. Upravljavec pričakuje, da bo lahko ocenil vpliv trajnostnosti na naložben cilj in naložbeno politiko sklada, ko se bo začela uporabljati celotna zakonodaja s področja trajnostnosti finančnih produktov v EU.

3.1.5 Tveganja

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 izdajatelj, 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

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

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.

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.

Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

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.

Operativna (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.

3.1.6 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

Ob koncu leta 2021 je bilo v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 vključenih 2.356 članov, kar predstavlja 130 članov več kot v predhodnem letu (v letu 2020 je bilo 2.226 članov), pri čemer se je število moških povečalo za 70 članov in število žensk za 60 članov.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2021

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020
od 25 let do 30 let	3	2	4	3
moški	2	1	3	2
ženske	1	1	1	1
od 30 let do 35 let	5	4	8	5
moški	3	3	3	3
ženske	2	1	5	2
od 35 let do 40 let	20	13	25	20
moški	8	4	11	8
ženske	12	9	14	12
od 40 let do 45 let	49	48	54	49
moški	29	24	29	29
ženske	20	24	25	20
od 45 let do 50 let	51	47	49	51
moški	26	28	29	26
ženske	25	19	20	25
od 50 let do 55 let	1.065	1.038	1.006	1.065
moški	566	554	530	566
ženske	499	484	476	499
od 55 let do 60 let	936	985	877	936
moški	504	524	489	504
ženske	432	461	388	432
od 60 let do 65 let	97	219	92	97
moški	56	126	53	56
ženske	41	93	39	41
Skupaj	2.226	2.356	2.115	2.226

* Člani, ki so starejši od 60 let, so, skladno s pravili upravljanja skupine kritnih skladov, v postopku prenosa privarčevanih sredstev iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini in z manj tvegano naložbeno politiko.

Na dan 31. 12. 2021 sta 702 člana kritnega sklada zadržala pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2020 pa 664 članov).



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2021	2020
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu 1.1.	2.226	2.115
prihod novih članov	206	291
redna prenehanja	69	55
izrednaprenehanja	7	14
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	-	111
Število članov na dan 31.12.	2.356	2.226

Leta 2021 je 1 član (v letu 2020 pa 111 članov) kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 delno prenesel svoja sredstva v kritni sklad AS Zajamčeni od 60, krati pa je 1 član prestopil iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60 in prenesel za 10.134 evrov sredstev v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60.

3.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2021 znaša upravljaljska provizija za kritni sklad 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, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije

in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter poravnalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; 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 skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2021 evidentiral za 9.514 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada (v letu 2020 pa je bilo 6.364 evrov).

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.

Z dnem 01. 07. 2021, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, se je spremenila tudi višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša od 0,058 % do 0,044 % in je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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.

3.1.8 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 zabeležili pozitivne dobičke, podprti 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.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 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 monetarna 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 višati (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 napetosti med Ukrajino in Rusijo.

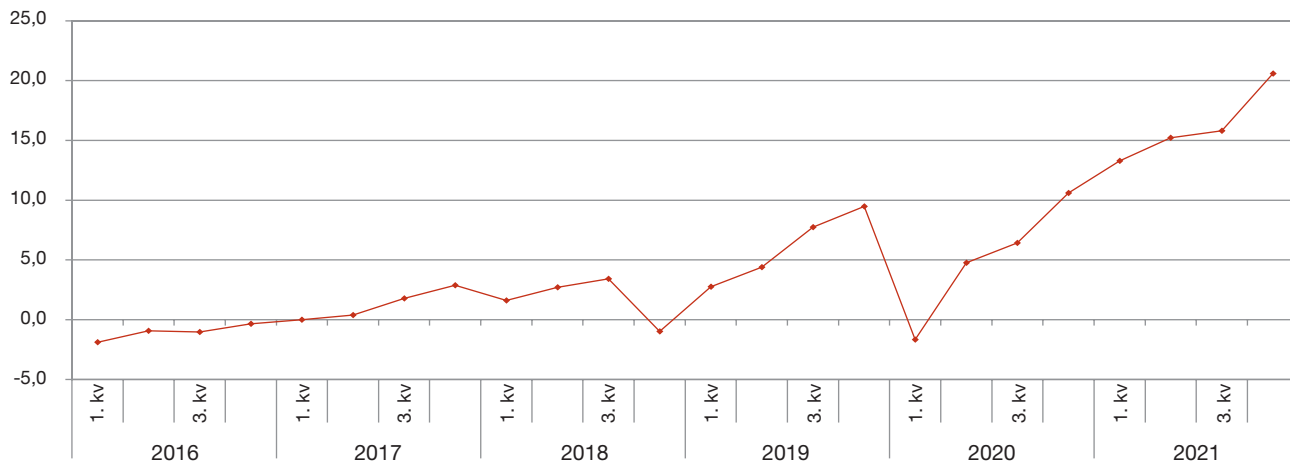
Donosnost kritnega sklada

3.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2021

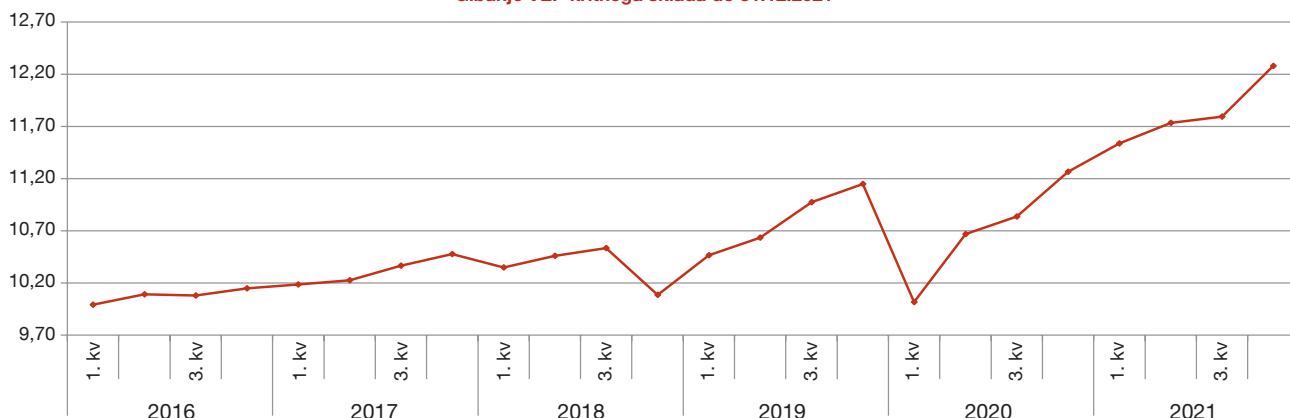
Kritni sklad je v letu 2021 realiziral 9,03 % donos, kar je občutno več kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 40 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 55 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2021 zabeležil 6,80 % donos.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so v povprečju predstavljale okoli 55 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo. Del sredstev je bilo naloženih v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju in so predstavljale okoli 40 % sklada.

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



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2021



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1.1.2021	na dan 31.12.2021	Δ VEP v %	na dan 1.1.2020	na dan 31.12.2020	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	11,26	12,28	9,02%	11,15	11,26	1,03%

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 1.1.	11,26	654.025,93	11,15	536.207,50
januar	11,29	660.260,02	11,20	543.518,45
februar	11,29	662.156,51	10,83	551.226,93
marec	11,54	666.725,97	10,02	556.865,14
april	11,52	673.232,08	10,33	563.938,84
maj	11,51	676.228,45	10,49	597.825,78
junij	11,73	681.500,35	10,67	606.285,52
julij	11,80	687.131,23	10,74	612.672,05
avgust	11,95	691.982,94	10,91	619.573,86
september	11,79	695.821,84	10,84	626.416,97
oktober	11,99	700.994,61	10,80	633.913,88
november	12,07	706.167,79	11,13	644.600,73
na koncu leta 31.12.	12,28	714.647,32	11,26	654.025,93

Finančni rezultat

v EUR	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	1.009.583	1.308.493	77,2
Finančni odhodki	(218.441)	(1.106.968)	19,7
Rezultat iz naložbenja	791.142	201.525	392,6
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(97.591)	(79.184)	123,2
Drugi odhodki	(228)	(0)	455.700,0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	693.323	122.341	566,7

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljevalnik kritnega sklada je v letu 2021 realiziral za 1.009.583 evrov finančnih prihodkov, kar je za 298.910 evrov oziroma za 22,8 odstotkov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 78,99-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 15,23 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prihodki od dividend in deležev in na

dobičke pri odtujitvi finančnih naložb.

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 218.441 evrov, od tega je za 182.119 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov. V primerjavi s predhodnim letom so ti za 888.527 evrov nižji predvsem na račun nižjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 23 odstotkov (oziroma za 18.407 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 81,53 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 26 odstotkov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 8.511 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.091 evrov) in druge odhodke (v vrednosti 3.651 evrov).

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2021	Delež	31.12.2020	Delež
SREDSTVA	8.792.341	100%	7.380.509	100%
Finančne naložbe	8.639.417	98,3%	7.050.834	95,5%
Terjatve	127.374	1,4%	124.453	1,7%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	25.550	0,3%	205.222	2,8%
OBVEZNOSTI	8.792.310	100%	7.380.481	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.776.154	99,8%	7.367.014	99,8%
Poslovne obveznosti	10.056	0,1%	8.587	0,1%
Druge obveznosti	6.100	0,1%	4.880	0,1%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 odstotka. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2021 nominalno poraslo za 19,13 odstotkov (oziroma za 1.409.140 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij so leta 2021 vplivala zlasti vplačila. Manj kot odstotek v strukturi obveznosti predstavljajo poslovne in druge obveznosti.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 3.6.).

3.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2021 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna z 8,63 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,21 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2020 pa 1,22 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2021 višji kot v letu 2020 in znaša 9,93 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 31,46 odstotkov. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2021

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 3.7.).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada so na dan 31. 12. 2021 znašala 8.792.341 evrov oziroma 19,13 odstotkov več kot leto poprej. Konec leta 2021 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,3-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Preostali del pa predstavljajo terjatve (1,4 odstotka) in denarna sredstva (0,3 odstotka).

znašala 3.034 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2020 (1.869 evrov), zvišalo se je tudi število odkupov.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2021	Leto 2020
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	693.323	122.341
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.037.460	6.476.691
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	8,63%	1,89%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	97.591	79.184
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.037.460	6.476.691
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,21%	1,22%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	97.591	79.184
Vplačila (v EUR)	982.731	1.433.723
Stroški poslovanja v % od vplačil	9,93%	5,52%

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2021	Leto 2020
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	248.796	155.139
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	82	83
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.034	1.869

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2021	Leto 2020
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	982.731	1.433.723
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.433.723	1.464.069
Rast vplačil (indeks)	68,54	97,93

B. II RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA Umirjeni med 50 do 60

3.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020	Indeks
SREDSTVA		8.792.341	7.380.509	119,13
Finančne naložbe	3.6.2	8.639.417	7.050.834	122,53
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		8.639.417	7.050.834	122,53
-dolžniški vrednostni papirji		3.021.250	3.034.786	99,55
-lastniški vrednostni papirji		5.618.167	4.016.048	139,89
Terjatve	3.6.3	127.374	124.453	102,35
Druge terjatve		127.374	124.453	102,35
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.6.4	25.550	205.222	12,45
OBVEZNOSTI		8.792.310	7.380.481	119,13
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.6.5	8.776.154	7.367.014	119,13
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.185.582	517.891	228,93
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		7.590.572	6.849.123	110,83
Poslovne obveznosti	3.6.6	10.056	8.587	117,11
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.211	6.040	119,40
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.646	1.610	102,19
Druge poslovne obveznosti		1.198	937	127,88
Druge obveznosti	3.6.6	6.100	4.880	125,00

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 79 do 99 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	3.7.2	1.009.583	1.308.493	77,16
Prihodki od dividend in deležev		26.827	24.172	110,98
Prihodki od obresti		153.754	102.901	149,42
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		31.531	9.910	318,18
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		797.470	1.171.509	68,07
Drugi finančni prihodki		-	1	-
Finančni odhodki	3.7.2	(218.441)	(1.106.968)	19,73
Odhodki za obresti		-	(149.468)	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(36.021)	(88.696)	40,61
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(182.119)	(868.803)	20,96
Drugi finančni odhodki		(301)	(1)	29.504,90
Rezultat iz naložbenja		791.142	201.525	392,58
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	3.7.5	(97.591)	(79.184)	123,25
Provizija za upravljanje		(79.566)	(63.310)	125,68
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(8.511)	(9.509)	89,50
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.091)	(6.089)	100,04
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(219)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(3.423)	(56)	6.059,87
Drugi odhodki		(228)	(0)	455.700,00
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		693.323	122.341	566,71

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 79 do 99 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	2021	2020
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	7.367.067	5.978.070
2. Vplačane enote premoženja	970.415	1.747.873
3. Izplačane enote premoženja	(254.931)	(481.217)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	693.323	122.341
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	8.775.874	7.367.067
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	654.026	536.208
2. Število vplačanih enot premoženja	82.627	163.657
3. Število izplačanih enot premoženja	(22.006)	(45.838)
4. Končno število enot premoženja	714.648	654.026

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 79 do 99 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.4 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
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.7.1	967.396	1.433.723	67,47
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	3.7.3	(207.284)	(145.704)	142,26
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		13.232	-	-
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		13.232	-	-
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	3.7.4	(45.273)	(9.435)	479,85
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(45.273)	(9.435)	479,85
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		728.070	1.278.585	56,94
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		581.376	288.930	201,22
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.452.027)	(1.393.751)	104,18
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		74.490	67.736	109,97
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(111.581)	(99.732)	111,88
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(907.742)	(1.136.817)	79,85
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(179.672)	141.768	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		205.222	63.454	323,42
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.6.4	25.550	205.222	12,45

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 79 do 99 so sestavni del računovodskih izkazov.

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

3.3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili pokojninskega načrta in naložbeno politiko kritnega sklada kot tudi v skladu z ZPIZ-2. Pri izbiri naložb upravljavec 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 %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.792.341		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.458.145	50,70%	50%-80%(državne do 90%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	4.181.272	47,56%	10%-50%(do 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih invest. skladov)
instrumenti denarnega trga	152.924	1,74%	do 10%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

v EUR	31.12.2020 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	7.380.509		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.402.641	59,65%	50%-80%(državne do 90%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	2.648.194	35,88%	10%-50%(do 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih invest. skladov)
instrumenti denarnega trga	329.675	4,47%	do 10%

3.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

3.4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) pokojninskega 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 na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanem z dne

26. 2. 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 Odbora 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.

3.4.2 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa enakovredne finančnim naložbam razpoložljivim za prodajo;
- merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid enakovredne finančnim naložbam po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

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 poslov za ta varčevanja.

Vrste finančnih sredstev

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

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni 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 upravljavec nedvoumno namerava in zmora posedovati do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju upravljavec meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

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.

Obresti, izračunane po efektivni 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 in 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. Obresti dolžniških vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode efektivne 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)



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 ob začetnem pripoznanju izkazani po pošteni vrednosti in ob kasnejšem vrednotenju pa 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 kalendarских 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 zunanega 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 dolžniškim 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. Netržni 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 zunanega 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 ocenjevana 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 oslabitvi. Ta finančna sredstva razvršča na nivo 3 hierarhije poštene vrednosti.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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
Lastniški VP			
Borza	- Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. - 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.	- Lastniški VP, 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).	- Lastniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT.	- Dolžniški VP, 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).	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. - Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). - Dolžniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila			
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo			- Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			- Vrednotena po odplačni vrednosti.

Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Poslovodstvo presoja na datum bilance stanja ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni znižanju vrednosti oslabilnosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabilnosti se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilnosti 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, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilnosti, 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 oslabilnosti pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilnosti uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilnosti tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve 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 oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljevec 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 celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabitve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že priznane izgube zaradi oslabitve sredstva v dobičku ali izgubi, priznava, odhodki pa se priznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po priznavanju oslabitve, je treba že prej priznano izgubo zaradi oslabitve 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 priznava v poslovnem izidu, če gre

za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljive za prodajo pa odprava oslabitve preko izkaza poslovnega izida ni dovoljena. Odprava oslabitve se v tem primeru opravi čez izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Terjatve

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 priznavanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (matematične rezervacije) se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil članov po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čisto vplačilo članov je vplačano bruto vplačilo zmanjšano za vstopne stroške.

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 izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge 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 pokojninskega kritnega sklada, 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 kritnem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt ali k drugemu izvajalcu pokojninskih varčevanj.

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 izkazu finančnega položaja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan 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

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja varčevanja in si upravljavac od vrednosti premoženja obračuna izstopne stroške. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz varčevanja, z odpovedjo pogodbe o varčevanju ali v primeru smrti člana. Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je namenjen osebam starimi med 50 in 60 let. Ko dosežejo mejno starost 60-ih let, zavarovalnica prenese sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, to je kritni sklad Zajamčeni od 60. Član pa ne more prenesti svoja privarčevana sredstva v kritni sklad z bolj tvegano naložbeno politiko, to je kritni sklad Drzni do 50.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavac 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 in znaša od 0,058 % do 0,044 %. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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 Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 3.1.7.

3.5 Pojasnila k izkazom

3.5.1 Upravljanje 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.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji kritnega sklada 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 ustrezno 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.

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec tudi pokritost obveznosti iz pogodb 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 pogodb.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.639.417	7.050.834
Lastniški vrednostni papirji	5.618.167	4.016.048
Tržni vrednostni papirji	5.618.167	4.016.048
Dolžniški vrednostni papirji	3.021.250	3.034.786
Tržni vrednostni papirji:	196.742	204.088
Netržni vrednostni papirji:	98.018	97.941
Državne obveznice	2.726.491	2.732.758
Skupaj finančne naložbe	8.639.417	7.050.834
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	127.374	124.453
Denar in denarni ustrezniki	25.550	205.222
Druga sredstva		
Skupaj sredstva	8.792.341	7.380.509
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.776.154	7.367.014
Poslovne obveznosti	10.056	8.587
Druge obveznosti	6.100	4.880
Skupaj obveznosti	8.792.310	7.380.481

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi prese-gajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezerva-cij s sredstvi pokojninskega kritnega sklada je 100,18.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpo-stavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb.

Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim poveza-nih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikaza-na v spodnjih tabelah.

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

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 poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	22,92%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	7,22%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,73%
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	5,92%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	5,86%
BLACKROCK INC	-	-	-	5,83%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	5,68%
Na dan 31.12.2021				
Generali Investments d.o.o.	-	-	-	21,27%
State Street Corp	-	-	-	14,49%
BlackRock Inc	-	-	-	8,44%
Credit Agricole Group	-	-	-	6,72%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	6,59%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	6,29%
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	5,73%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev (Investicijskih skladov), do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev.

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	22,92%
Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	21,24%

* Na seznamu izdajateljev je navedena družba, ki upravlja investicijske sklade, pri čemer je izpostavljenost prikazana do investicijskih skladov.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRŽNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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	98.018	1,12%	97.941	1,33%
5. denarna sredstva	25.550	0,29%	205.222	2,79%

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.

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 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	3.021.250	-	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	3.053.622
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.021.250	-	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	3.053.622
Lastniški finančni instrumenti	5.618.167	5.618.167	-	-	-	-	-	5.618.167
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.618.167	5.618.167	-	-	-	-	-	5.618.167
Skupaj finančne naložbe	8.639.417	5.618.167	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	8.671.788
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	127.374	-	127.374	-	-	-	-	127.374
Denar in denarni ustrezniki	25.550	25.550	-	-	-	-	-	25.550
Skupaj sredstva	8.792.341	5.643.717	274.565	952.718	1.715.199	10.565	227.947	8.824.713
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.776.154	-	-	715.574	4.162.538	3.299.057	598.985	8.776.154
Poslovne obveznosti	10.056	-	10.056	-	-	-	-	10.056
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	8.792.310	-	16.156	715.574	4.162.538	3.299.057	598.985	8.792.310

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
Dolžniški finančni instrumenti	3.034.786	-	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	2.971.044
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.034.786	-	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	2.971.044
Lastniški finančni instrumenti	4.016.048	4.016.048	-	-	-	-	-	4.016.048
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	4.016.048	4.016.048	-	-	-	-	-	4.016.048
Skupaj finančne naložbe	7.050.834	4.016.048	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	6.987.092
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	124.453	-	124.453	-	-	-	-	124.453
Denar in denarni ustrezniki	205.222	205.222	-	-	-	-	-	205.222
Skupaj sredstva	7.380.509	4.221.270	470.046	895.950	1.598.625	8.125	122.750	7.316.766
Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.367.014	-	-	304.281	3.182.013	3.273.766	606.953	7.367.014
Poslovne obveznosti	8.587	-	8.587	-	-	-	-	8.587
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	7.383.410	-	13.467	304.281	3.182.013	3.273.766	606.953	7.383.170

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštenu vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preiščenem poslu. Upravlavec poštenu vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 3.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2021

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

- raven 1 – vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih,
- raven 2 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score 6 ali več),
- raven 3 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score od 1 do 5).

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

v EUR na dan 31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštenu vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	8.639.417	8.639.417	5.836.973	98.682	2.703.761
Lastniški vrednostni papirji	1.150.007	1.150.007	1.150.007	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	3.021.250	3.021.250	218.806	98.682	2.703.761
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	4.468.160	4.468.160	4.468.160	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	8.639.417	8.639.417	5.836.973	98.682	2.703.761



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.050.834	7.050.834	6.748.806	97.941	204.088
Lastniški vrednostni papirji	1.100.377	1.100.377	1.100.377	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	3.034.786	2.732.758	97.941	204.088
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.915.671	2.915.671	2.915.671	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	7.050.834	7.050.834	6.748.806	97.941	204.088

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2021 iz nivoja 1 v nivo 3 prerazvrstila 2.605.743,62 evrov finančnih sredstev, iz nivoja 2 v nivo 3pa je prerazvrstila 98.017,62 evrov finančnih sredstev

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

v EUR	1/ 1/ 2021	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2021
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	204.088	-	-	-	(204.088)	2.703.761	2.703.761
Dolžniški vrednostni papirji	204.088	-	-	-	(204.088)	2.703.761	2.703.761
Skupaj sredstva	204.088	-	-	-	(204.088)	2.703.761	2.703.761
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	-	-	-	-	-	-	-

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

v EUR	1/ 1/ 2020	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2020
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Skupaj sredstva	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj obveznosti	-	-	-	-	-	-	-

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca 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 objavljajo 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.

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
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Dolžniški vrednostni papirji	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Skupaj finančne naložbe	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Terjatve	-	-	127.374	127.374
Denar in denarni ustrezniki	-	25.550	-	25.550
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.600.757	1.446.043	127.374	3.174.174

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
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Dolžniški vrednostni papirji	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Skupaj finančne naložbe	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Terjatve	-	-	124.453	124.453
Denar in denarni ustrezniki	-	205.222	-	205.222
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.496.921	1.641.343	226.197	3.364.461

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.

Upravljavec 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.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2021

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2021
SREDSTVA			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	6.310.537	2.328.880	8.639.417
Lastniški vrednostni papirji	3.289.287	2.328.880	5.618.167
Dolžniški vrednostni papirji	3.021.250	-	3.021.250
Skupaj finančne naložbe	6.310.537	2.328.880	8.639.417
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	127.374	-	127.374
Denar in denarni ustrezniki	25.236	314	25.550
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	6.463.147	2.329.194	8.792.341

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2020

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2021
SREDSTVA			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	5.831.157	1.219.678	7.050.834
Lastniški vrednostni papirji	2.796.370	1.219.678	4.016.048
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	-	3.034.786
Skupaj finančne naložbe	5.831.157	1.219.678	7.050.834
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	124.453	-	124.453
Denar in denarni ustrezniki	205.222	-	205.222
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	6.160.831	1.219.678	7.380.509

Sprememba deviznega tečaja CHF	letu 2021	
v %	vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS
+/-10	3.890	+/- 0,04 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute CHF za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 3.889,71 EUR.

Sprememba deviznega tečaja DKK	letu 2021	
v %	vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS
+/-10	9.172	+/- 0,10 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute DKK za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 9.172,18 EUR.

Sprememba deviznega tečaja GBP	letu 2021	
v %	vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS
+/-10	11.615	+/- 0,13 %

V primeru spremembe deviznega tečaja valute GBP za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 11.614,78 EUR.

Sprememba deviznega tečaja USD	letu 2021	
v %	vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS
+/-10	208.243	+/- 2,37%

V primeru spremembe deviznega tečaja valute USD za 10 bazičnih točk, bi se čista vrednost sredstev spremenila za 208.242,73 EUR.

Operativna (nefinančna) tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih upravljavec 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.

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 ± 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 ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(185.197)
Sprememba obr. mere -50 bp	82.207
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(99.915)
Sprememba obr. mere -50 bp	99.915

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	602.407
Sprememba cen delnic -15%	(602.407)
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15%	842.725
Sprememba cen delnic -15%	(842.725)

3.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

3.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. SREDSTVA	8.792.341	7.380.509
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	10.056	8.587
II.D. Druge obveznosti	6.100	488
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	8.776.185	7.367.042

Čista vrednost sredstev predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (VEP) in števila enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

V letu 2021 je bilo primerjalno leto 2020 usklajeno v postavki stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada (glej razkritje v poglavju Izkaz pripisa dobička kritnega sklada), s stanjem čiste vrednosti sredstev, razkritim v tem poglavju. Pri tem je bilo izvze-



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

to stanje presežka iz prevrednotenja iz preteklih let. Do leta 2019 je imel kritni sklad naložbe v skupini finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in je zaradi tega skladno s predpisano shemo izkaza še dodatno vključen presežek iz prevrednotenja v prikaz stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada.

3.6.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida - ob takojšnjem pripoznanju

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Lastniški vrednostni papirji	5.618.167	4.016.048
Tržni vrednostni papirji	5.618.167	4.016.048
Dolžniški vrednostni papirji	3.021.250	3.034.786
Tržni vrednostni papirji:	196.700	302.028
Državne obveznice	2.824.550	2.732.758
Skupaj	8.639.417	7.050.834

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1.1.2020	5.741.808	5.741.808
Povečanje	1.496.782	1.496.782
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	160.866	160.866
Povečanje zaradi obresti	44.181	44.181
Zmanjšanje	(392.804)	(392.804)
Stanje 31. 12. 2020	7.050.834	7.050.833
Povečanje	1.451.611	1.451.611
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	758.927	758.927
Povečanje zaradi obresti	(1.679)	(1.679)
Zmanjšanje	(620.277)	(620.277)
Stanje 31. 12. 2021	8.639.417	8.639.417

3.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne terjatve	3.276	2.213
Kratkoročne terjatve za dividende	3.276	2.213
Terjatve	124.098	122.239
Druge poslovne terjatve	124.098	122.239
Skupaj	127.374	124.453

Na dan 31. 12. 2021 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 3.276 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 124.098 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2021 prenakazana na račun kritnega sklada.

3.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na računih bank	25.550	205.222
Skupaj	25.550	205.222

3.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.776.154	7.367.014
Obveznosti za vplačila	7.590.572	6.849.123
Obveznosti za donos sklada	1.185.582	517.891
Ostale obveznosti	16.156	13.467
Skupaj obveznosti	8.792.310	7.380.481

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do članov v mirovanju	2.481.695	2.155.413
Skupaj	2.481.695	2.155.413

Na dan 31. 12. 2021 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 2.481.695 evrov (na dan 31. 12. 2020 pa 2.155.413 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	7.367.014	5.978.071
Povečanje v obdobju	1.802.107	1.880.971
iz naslova vplačil	981.679	1.758.683
iz naslova doseženega donosa	820.428	122.287
Zmanjšanje v obdobju	392.967	492.028
iz naslova vstopnih stroškov	11.264	10.811
iz naslova izplačil	228.966	473.870
iz naslova doseženega donosa	152.736	7.347
Stanje 31. 12.	8.776.154	7.367.014

Na dan 31. 12. 2021 znašajo vplačila članov 7.590.572 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 11.264 evrov vstopnih stroškov.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge obveznosti	6.100	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.100	4.880
Skupaj	6.100	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom povečale za 25 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

3.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

3.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	189.456	317.961
Pravica do pripisa dobička	971.545	1.192.856

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, skladno z zakonodajo, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

3.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	8.857	7.650
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	7.211	6.039
Vstopne provizije	1.646	1.610
Druge obveznosti do upravljavca	-	1
Druge poslovne obveznosti	1.199	937
Skupaj	10.056	8.587

Ob koncu leta 2021 so poslovne obveznosti znašale 8.857 evrov in so se glede na predhodno leto povečale za 15,78 odstotkov, največ so porasle provizije za upravljanje kritnega sklada.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

3.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	180.581	-	180.581
Finančni prihodki iz obresti	153.754	-	153.754
Finančni prihodki iz dividend	26.827	-	26.827
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	31.531	-	31.531
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	797.470	-	797.470
PRIHODKI OD NALOŽB	1.009.583	-	1.009.583
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(36.021)	-	(36.021)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(182.119)	-	(182.119)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost-preko IPI			
Drugi finančni odhodki	-	(301)	(301)
ODHODKI NALOŽB	(218.140)	(301)	(218.441)
Neto finančni izid iz naložb	791.443	(301)	791.142

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	126.692	382	-	127.073
Finančni prihodki iz obresti	102.901	-	-	102.901
Finančni prihodki iz dividend	23.790	382	-	24.172
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	9.910	-	-	9.910
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	1.171.509	-	-	1.171.509
Drugi finančni prihodki	-	1	-	1
PRIHODKI OD NALOŽB	1.308.110	383	-	1.308.493
Odhodki za obresti	(149.211)	-	(257)	(149.468)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(88.696)	-	-	(88.696)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(868.803)	-	-	(868.803)
Oslabitev na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI				
Drugi finančni odhodki	-	-	(1)	(1)
ODHODKI NALOŽB	(1.106.709)	-	(258)	(1.106.968)
Neto finančni izid iz naložb	201.401	383	(258)	201.525

3.7.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	(193.863)	(121.852)
Izredno prenehanje	(58.694)	(33.287)
- z izstopom iz varčevanja	(53.344)	(28.082)
- s smrtjo člana	(5.350)	(5.204)
Skupaj	(252.557)	(155.139)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2021 v primerjavi s predhodnim letom višji za 97.419 evrov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz varčevanja predstavljajo 23,2 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje pa 76,8 odstotkov.

3.7.4 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

v EUR	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	13.232	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	13.232	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	27.307	7.330
po kolektivnem pokojninskem načrtu	27.307	7.330

V letu 2021 je 7 članov preneslo sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60, v znesku 13.232 evrov (v letu 2020 teh prenosov ni bilo). Prenos sredstev v pokojninske sklade drugih izvajalcev so izvedli štirje člani v skupni višini 27.307 evrov (v letu 2020 je bilo za 7.330 evrov prenosov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2021	2020
	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	-	5.424
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	5.424
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	1.051	319.536
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.051	317.157
po individualnem pokojninskem načrtu	-	2.379

V letu 2021 je en član delno prenesel svoja sredstva iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Zajamčeni od 60, v znesku 1.051 evrov (v letu 2020 pa je bilo za 324.960 evrov prenosov sredstev iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 na druge kritne sklade).

Prenos iz kritnega sklada	2021	2020
	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	-	565.827
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	543.430
po individualnem pokojninskem načrtu	-	22.397
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	10.134	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	10.134	-

V letu 2021 je en član prenesel sredstva iz kritnega sklada Zajamčeni od 60 na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60, v znesku 10.134 evrov.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

3.7.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2021	2020
Provizija za upravljanje	(79.566)	(63.310)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(8.511)	(9.509)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.091)	(6.089)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(219)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(3.423)	(56)
Skupaj	(97.591)	(79.184)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 81,53 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 16.256 evrov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2021 znašali 8.511 evrov (v letu 2020 pa 9.509 evrov).

Upravljevec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2021 so ti stroški znašali 6.091 evrov.

3.7.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2021 nanašalo na plačano premijo zaposlenih v Generali Investments d. o. o., ki se je vplačala za njihove zaposlene v dodatno pokojninsko zavarovanje. Po vplačilu premije na osebne račune se le ta obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Poleg tega Generali Investments d. o. o. pri pokojninskih skladih nastopa kot upravljavec naložb pokojninskih skladov, ki jih upravlja Generali d. d. za kar prejeme provizijo za upravlja-

nje naložb. V okviru naložb pokojninskih skladov nastopajo kot naložbe tudi investicijski skladi, ki jih upravlja kot družba za upravljanje Generali Investments d. o. o., ki nastopa kot povezana oseba upravljavca. Pokojninski skladi niso imeli nobenih poslov povezanih s skrbniško banko, ima jih pa Generali d. d. kot upravljavec pokojninskih skladov in to za druga zavarovanja.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	4.166	3.150
Druge povezane družbe	-	3.200
Skupaj	4.166	6.350

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	1.223	-
Druge povezane družbe	959	-
Skupaj	2.182	-

3.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je v letu 2021 posloval pozitivno in je njegova donosnost na letni ravni znašala 9,02 %. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.

3.9 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 zaostril 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.



01 SKUPINE KRITNIH
SKLADOV, ki izvajajo
naložbeno politiko
življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
UMIRJENI MED 50
DO 60«

04 LETNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS
ZAJAMČENI OD 60«

4. LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

A. III POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2021

4.1 Poslovanje kritnega sklada

4.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – individualno Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka:	5186684019
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	04001-0046643409

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:	http://www.generali.si
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
in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni
na spletni strani 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 Zajamčeni od 60.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica z dnem
1. 2. 2016 prenesla storitve upravljanja premoženja sku-
pine kritnih skladov, so Generali Investments d. o. o., ki je
pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za
storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne
storitve št. 40220-4/2013-10 z dne 23. 4. 2014.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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.

Odbor skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ima odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki varčevalcev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

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

4.1.2 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

4.1.3 Delovanje kritnega sklada

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad z zajamčenim donosom Zajamčeni od 60 je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega varčevanja in je izvajalec kolektivnega in individualnega pokojninskega načrta. Namenjen je osebam starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in zasleduje manj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz pokojninskega varčevanja.

Spremembe v delovanju kritnega sklada

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

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.

Spremembe Pokojninskih načrtov Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in Pokojninsko varčevanje AS - individualno se nanašajo na:

- preprosto vključitev mikro družb prek sklepa posloводства o oblikovanju pokojninskega načrta;
- poenostavitev vključitve zavarovanca;
- uskladitev obveščanja zavarovancev z zakonskimi zahtevami.

1. februarja 2021 sta začela veljati spremenjena:

- Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in
- Pokojninsko varčevanje AS – individualno

1. julija 2021 so začela veljati spremenjena:

- Pravila o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 in 60,
- Izjava o naložbeni politiki za kritne sklade Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 let.

Spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- pisno obveščanje zavarovancev, ki je usklajeno z 250.a in 251. členom ZPIZ-2;

- uvedba sprejemljive napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev;
- opredelitev glede trajnosti;
- opredelitev najvišjih stroškov skrbniških storitev.

Spremembe Izjav o naložbeni politike kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS se nanašajo na:

- manjšo prilagoditev ciljne porazdelitve sredstev kritnih skladov;

uskladitev s Pravili o upravljanju skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

4.1.4 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje Zajamčeni od 60 je dolgoročna kapitalska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da obdobje varčevanja članov, ki so dopolnili 60 let, v kritnem skladu ni dolgo in da mora sredstva upravljati tako, da bodo njihova sredstva dosegla vsaj zajamčeno donosnost. Upravljavec v tem kritnem skladu zagotavlja donosnost 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. Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

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 naložbe upravlja 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



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

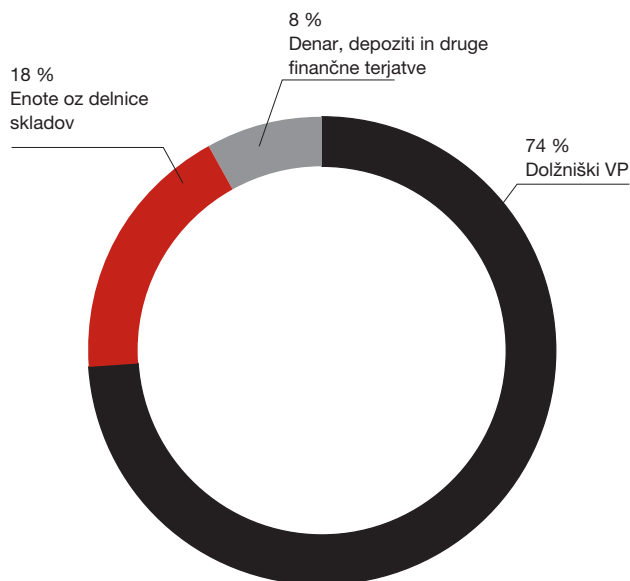
04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

strani. Zaradi bližajoče se upokojitve in krajšega obdobja varčevanja članov v starostni skupini nad 60 let, upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- Prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga: dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice), instrumente denarnega trga ter lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu), vključno z enotami in delnicami zaprtih investicijskih skladov,
- Denarne depozite in
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Struktura naložb na dan 31. 12. 2021



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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 izpo-

stavljenosti dolžniškimi 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 dolžniškimi 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.

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

Kritni sklad ima lahko skupaj z naložbami v instrumente denarnega trga do 30 % vrednosti sredstev, naloženih v depozite pri bankah. V to omejitev izpostavljenosti se ne všttevajo dodatna likvidna sredstva kritnega sklada.

Enote ali delnice ciljnih (odprtih) skladov (KNPVP in AIS)

Kritni sklad ima lahko največ 70 % sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in največ 70 % v enote ali delnice ciljnih KNPVP in največ 10% skupaj v enote ali delnice ciljnih (odprtih) AIS. Naložbe v ciljne 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.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksnim) nominalnim donosom

in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanji. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškimi naložbam. Skupaj je 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 prilagaja splošnim potrebam po likvidnosti.

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša doseči 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 ciljne skupine članov ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

Ciljna struktura naložb	
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 člana. Kot dopolnilno merilo uspešnosti upravljavec uporablja tudi mere, ki upoštevajo razmerje med doseženo donosnostjo kritnega sklada in tveganostjo njegovih naložb.

Opis splošnih usmeritev upravljavca v zvezi s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno

ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti kritnega sklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente, kot za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškimi instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja kritnega sklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopanosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kvaliteto borzno-posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.



Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (trajnostnost)

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 trajnostnosti na donosnost sklada, vključno s trajnostnostjo (potencialnih) naložb in primernim načinom spodbujanja trajnostnosti, upravljavec še ni mogel presoditi o načinu in posledicah vključevanja tveganj glede trajnostnosti v investicijske odločitve pri upravljanju sredstev sklada, čeprav vidike trajnostnosti 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 trajnostnosti še niso sistematično vključeni v investicijske odločitve. Upravljavec pričakuje, da bo lahko ocenil vpliv trajnostnosti na naložben cilj in naložbeno politiko sklada, ko se bo začela uporabljati celotna zakonodaja s področja trajnostnosti finančnih produktov v EU.

4.1.5 Tveganja

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnem skladu 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 izdajatelj, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

Finančna tveganja

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.

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.

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. Zajema:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da bo vrednost sredstev člana 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.

Operativna (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.

4.1.6 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu

Ob koncu leta 2021 je bilo v kritni sklad Zajamčeni od 60 vključenih 846 članov (v letu 2020 je bilo 841 članov). Glede na predhodno leto se je število članov kritnega sklada povečalo za 5 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 7 članov in število žensk zmanjšalo za 2 članici. Med člani z 58 odstotki prevladujejo moški.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2021

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020
od 20 let do 25 let	1	-	2	1
moški	1	-	2	1
ženske	-	-	-	-
od 25 let do 30 let	5	5	5	5
moški	4	5	3	4
ženske	1	-	2	1
od 30 let do 35 let	23	15	27	23
moški	15	10	17	15
ženske	8	5	10	8
od 35 let do 40 let	60	50	65	60
moški	34	28	33	34
ženske	26	22	32	26
od 40 let do 45 let	92	84	92	92
moški	47	42	44	47
ženske	45	42	48	45
od 45 let do 50 let	79	90	76	79
moški	40	50	36	40
ženske	39	40	40	39
od 50 let do 55 let	98	90	94	98
moški	42	40	48	42
ženske	56	50	46	56
od 55 let do 60 let	105	104	112	105
moški	64	61	66	64
ženske	41	43	46	41
od 60 let do 65 let	342	352	275	342
moški	208	213	180	208
ženske	134	139	95	134
od 65 let do 70 let	33	53	19	33
moški	27	40	18	27
ženske	6	13	1	6
od 70 let dalje	3	3	3	3
moški	3	3	3	3
ženske	-	-	-	-
Skupaj	841	846	770	841

Na dan 31. 12. 2021 je 310 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2020 pa 302 člana).



Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2021	2020
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	841	770
prihod novih članov	67	120
redna prenehanja	54	45
izrednaprenehaja	6	4
zmanjšanje zaradi prenosa v drug KS	2	-
Število članov na dan 31.12.	846	841

V letu 2021 je v varčevanje vstopilo 67 novih članov, 1 član pa je svoja sredstva prenesel iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60, 1 član pa je prestopil od drugega izvajalca pokojninskih načrtov. Za redno prekinitve varčevanja se je odločilo 54 članov, pri šestih članih pa je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.

4.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

Vstopni stroški znašajo največ 3 % zneska vsakokratnega vplačila, izstopni stroški pa največ 1 % zneska izplačila.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2021 znaša upravljalvska provizija za kritni sklad 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 upravljalca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je upravičen kritni sklad skladno s pokojninskim načrtom.

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljalcev organizira-

nih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljalcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodnejše, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun posameznega kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Pokojninski kritni sklad, katerega premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2021 evidentiral za 8.712 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada, kar je 42 odstotkov več kot v letu 2020.

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.

Z dnem 01. 07. 2021, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, se je spremenila tudi višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša od 0,058 % do 0,044 % in je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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.

4.1.8 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 zabeležili 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.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 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 monetarna 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 višati (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 napetosti med Ukrajino in Rusijo.

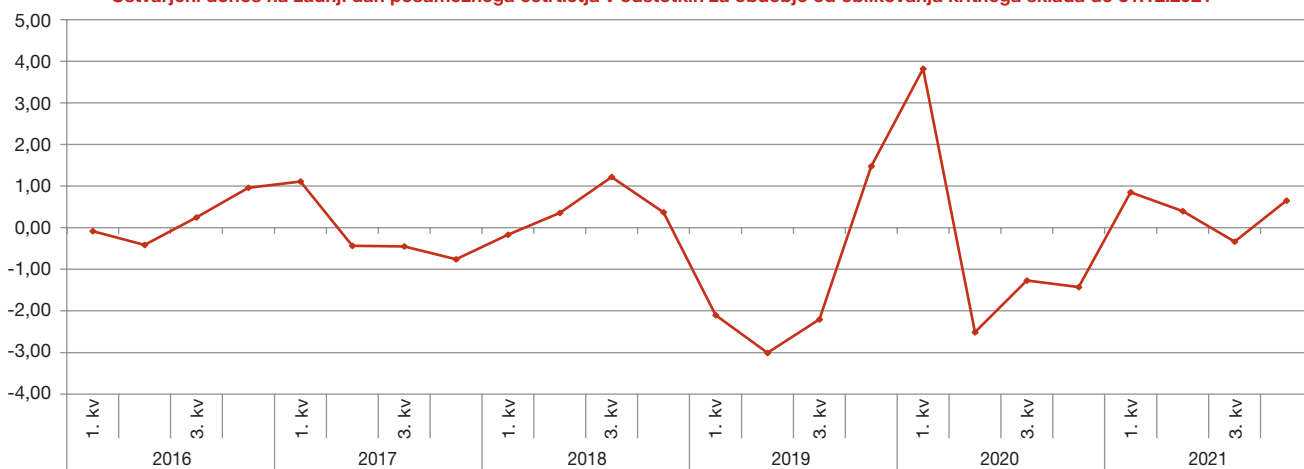
4.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2021

Kritni sklad je v letu 2021 realiziral -1,53 % donos, kar je občutno manj kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje in je v letu 2021 zabeležil 0,16 % donos.

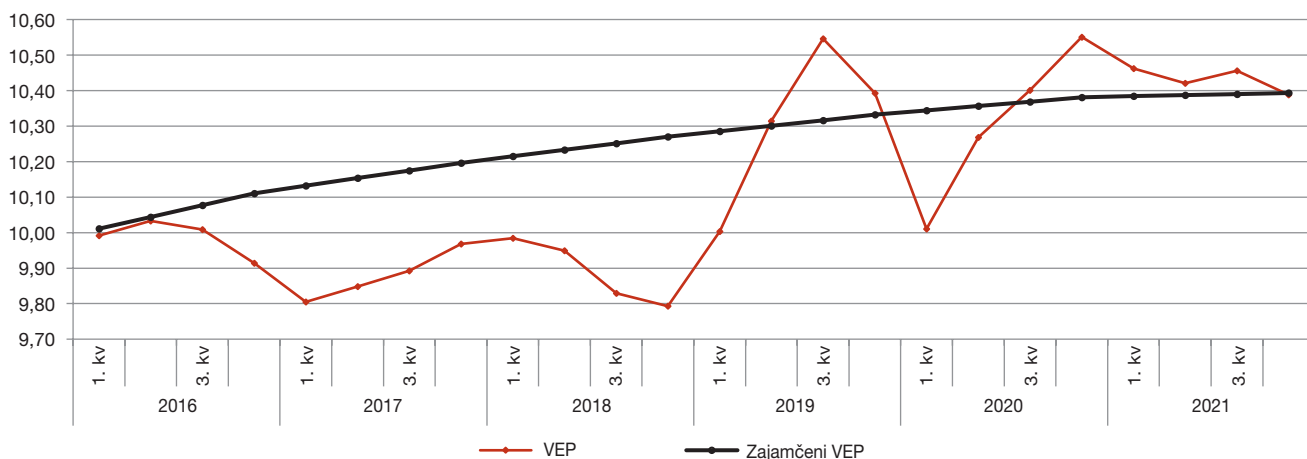
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 95 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo.

Donosnost kritnega sklada

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



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2021



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1.1.2021	na dan 31.12.2021	Δ VEP v %	na dan 1.1.2020	na dan 31.12.2020	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	10,55	10,39	-1,55%	10,39	10,55	1,52%

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 1.1.	10,55	413.073,36	10,39	346.613,40
januar	10,53	415.031,10	10,55	344.830,00
februar	10,39	415.532,14	10,51	347.090,73
marec	10,46	416.504,42	10,01	351.436,47
april	10,40	414.793,89	9,99	360.196,37
maj	10,39	413.792,10	10,13	396.131,38
junij	10,42	415.957,84	10,27	397.449,75
julij	10,53	416.626,65	10,43	397.626,53
avgust	10,52	415.978,36	10,39	402.173,80
september	10,46	417.000,86	10,40	403.721,27
oktober	10,39	417.771,51	10,48	406.057,21
november	10,46	420.478,57	10,54	411.064,76
na koncu leta 31.12.	10,39	423.959,17	10,55	413.073,36

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2021.

Prikaz dejanskega in zajamčenega donosa

Pokojninska varčevanja	2021	2020
Dejanska donosnost naložb v obdobju	-1,55%	1,52%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,16%	0,43%
Razlika obrestnih mer	-1,71%	1,09%

Generali Investments d. o. o. kot upravljevec kritnega sklada zagotavlja članom 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.

Finančni rezultat

v EUR	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	140.521	380.602	36,9
Finančni odhodki	(148.092)	(248.939)	59,5
Rezultat iz naložbenja	(7.571)	131.662	-5,7
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(59.917)	(53.771)	111,4
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	(67.487)	77.891	-86,6



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljevec kritnega sklada je v letu 2021 realiziral za 140.521 evrov finančnih prihodkov, kar je za 240.080. evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 79,30-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 20,70 % prihodki od obresti.

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 148.092 evrov in se v glavnem nanašajo na prevrednotovalne finančne odhodke, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so za 40,5 odstotkov nižji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 11,4 odstotkov (oziroma za 6.146 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo

provizije za upravljanje (z 72,18 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 4.028 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 7.958 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.091 evrov), na odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (v vrednosti 4 evrov) in na druge odhodke (v vrednosti 2.618 evrov).

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 4.7).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2021 znašala 4.414.981 evra, kar je 1 odstotek več kot leto poprej. Konec leta 2020 med sredstvi članov kritnega sklada z 91,9-odstotkom prevladujejo finančne naložbe, preostali del se nanaša denarna sredstva na računih bank in na terjatve.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2021	Delež	31.12.2020	Delež
SREDSTVA	4.414.981	100%	4.368.315	100%
Finančne naložbe	4.057.191	91,9%	4.211.568	96,4%
Terjatve	38.827	0,9%	42.911	1,0%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	318.962	7,2%	113.837	2,6%
Zunajbilančna sredstva	1.934	0,0%	18	0,0%
OBVEZNOSTI	4.414.988	100%	4.368.310	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.403.961	99,8%	4.358.255	99,8%
Poslovne obveznosti	4.927	0,1%	5.176	0,1%
Druge obveznosti	6.100	0,1%	4.880	0,1%
Zunajbilančne obveznosti	1.934	0,0%	18	0,0%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 % in se gibljejo v okviru lanskoletnega obsega.

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 4.6.).

4.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2021 je bila donosnost čistih sredstev negativna z -1,55 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,38 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2020 pa 1,35 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2021 višji kot v letu 2020 in znaša 15,00 %.

Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada ter drugi odhodki. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 53,14 odstotkov, zaradi manjšega obsega novih vplačil v primerjavi z letom 2020. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2021 znašala 3.160 evrov in je bila nižja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2020 medtem, ko so se odkupi v primerjavi s predhodnim letom zvišali.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2021	Leto 2020
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(67.487)	77.891
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.354.911	3.997.256
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-1,55%	1,95%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	59.917	53.771
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.354.911	3.997.256
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,38%	1,35%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2021	Leto 2020
Stroški poslovanja (v EUR)	59.917	53.771
Vplačila (v EUR)	399.579	858.828
Stroški poslovanja v % od vplačil	15,00%	6,26%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2021	Leto 2020
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	399.579	858.828
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	858.828	686.358
Rast vplačil (indeks)	46,53	125,13

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2021	Leto 2020
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	214.906	225.242
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	68	60
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.160	3.754

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

B. III RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA Zajamčeni od 60

4.3 Računovodski izkazi

4.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2021

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020	Indeks
SREDSTVA		4.414.981	4.368.315	101,07
Finančne naložbe	4.6.2	4.057.191	4.211.568	96,33
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		4.057.191	4.211.568	96,33
-dolžniški vrednostni papirji		3.259.710	3.415.784	95,43
-lastniški vrednostni papirji		797.481	795.784	100,21
Terjatve	4.6.3	38.827	42.911	90,48
Druge terjatve		38.827	42.911	90,48
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.6.4	318.962	113.837	280,19
Zunajbilančna sredstva		1.934	18	10.915,24
Druge zunajbilančna sredstva		1.934	18	10.915,24
OBVEZNOSTI		4.414.988	4.368.310	101,07
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.6.5	4.403.961	4.358.255	101,05
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		140.619	217.804	64,56
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		4.263.342	4.140.451	102,97
Poslovne obveznosti	4.6.6	4.927	5.176	95,20
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		397	557	71,26
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		3.638	3.597	101,15
Druge poslovne obveznosti		892	1.022	87,31
Druge obveznosti	4.6.6	6.100	4.880	125,00
Zunajbilančne obveznosti		1.934	18	10.915,24
Druge zunajbilančne obveznosti		1.934	18	10.915,24

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 118 do 137 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2021	2020	Indeks
Finančni prihodki	4.7.2	140.521	380.602	36,92
Prihodki od obresti		29.087	43.204	67,33
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		-	1.329	-
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		111.434	336.069	33,16
Finančni odhodki	4.7.2	(148.092)	(248.939)	59,49
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(9.721)	(4.491)	216,47
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(138.371)	(244.449)	56,61
Rezultat iz naložbenja		(7.571)	131.662	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.7.6	(59.917)	(53.771)	111,43
Provizija za upravljanje		(43.247)	(39.219)	110,27
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(7.958)	(8.431)	94,38
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.091)	(6.089)	100,04
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(4)	(14)	25,44
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(2.618)	(18)	14.327,20
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(67.487)	77.891	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 118 do 137 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	2021	2020
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	4.358.244	3.602.249
2. Vplačane enote premoženja	362.372	904.033
3. Izplačane enote premoženja	(249.191)	(225.929)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(67.487)	77.891
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	4.403.938	4.358.244
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	413.073	346.613
2. Število vplačanih enot premoženja	34.700	88.248
3. Število izplačanih enot premoženja	(23.814)	(21.788)
4. Končno število enot premoženja	423.959	413.073

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 118 do 137 so sestavni del računovodskih izkazov.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

4.3.4 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
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.7.1	365.101	908.052	40,21
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.7.4	(192.292)	(201.358)	95,50
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.7.5	1.374	49.224	2,79
iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		1.051	-	-
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		323	49.224	0,66
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		(56.037)	(23.698)	236,46
na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		(33.426)	-	-
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(22.611)	(23.698)	95,41
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		118.146	732.221	16,14
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		423.470	89.855	471,28
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(325.455)	(816.986)	39,84
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		48.789	43.204	112,93
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(59.823)	(117.684)	50,83
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		86.980	(801.611)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		205.126	(69.390)	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		113.837	183.227	62,13
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.6.4	318.962	113.837	280,19

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 118 do 137 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.5 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 upravljavec 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 %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	4.414.981		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.057.191	91,90%	70% do 100%(državne do 100%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	0	0,00%	do 10% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	357.789	8,10%	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 %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	4.368.315		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.211.568	96,41%	70% do 100%(državne do 100%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	-	do 10% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	156.747	3,59%	do 30%

4.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

4.4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) pokojninskega 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 na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanem z dne 26. 2. 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 Odbora 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.

4.4.2 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa enakovredne finančnim naložbam razpoložljivim za prodajo;
- merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid enakovredne finančnim naložbam po pošteni vrednosti skoraj poslovni izid.

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 pripoznavanju finančna sredstva razvrstijo v:

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni 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 upravljavec nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

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

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.

Obresti, 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 in 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. Obresti 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 (kratkorочно) 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 poročstvu. 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 ob začetnem pripoznanju izkazani po pošteni vrednosti in ob kasnejšem vrednotenju pa 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 kalendarских 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 zunanega 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 dolžniškim 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. Netržni 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 zunanega 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



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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
Lastniški VP			
Borza	- Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. - 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, pridobljena pri družbi za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajnici.	- Lastniški VP, 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).	- Lastniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT.	- Dolžniški VP, 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).	- Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. - Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). - Dolžniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila			
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo			- Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			- Vrednotena po odplačni vrednosti.

Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravlavec presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslavitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslavitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznavanju finančnih sredstev, ki vpliva(jo) 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 terjativah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, 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 oslabitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni instrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravljavec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

Če je posojilo neizterljivo, se odpiše v breme odhodkov za oslabitve 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 oslabitev posojil v izkazu poslovnega izida.

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljavec 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 celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, pride do kršenja pogodbe in neizpol-

nitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

Če obstajajo takšni znaki oslabitve pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabitve sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve 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 oslabitve preko izkaza poslovnega izida ni dovoljena. Odprava oslabitve se v tem primeru opravi čez izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Terjatve

Pokojninski kritni sklad med terjativami ločeno izkazuje:

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

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

Med drugimi terjativami 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



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (matematične rezervacije) se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil članov po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot produkt števila enot premoženja v skladu in vrednosti enote premoženja sklada na obračunski dan. Čisto vplačilo članov je vplačano bruto vplačilo zmanjšano za vstopne stroške.

V zvezi z matematičnimi rezervacijami v kritnem skladu z zajamčenim donosom (Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60) se izračuna tudi zajamčena vrednost premoženja, ki je na obračunski dan enaka produktu števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Zajamčena donosnost po sprejetem pokojninskem načrtu za sklad Pokojninsko varčevanje Zajamčeni od 60 zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister za finance RS in se preverja na obračunski dan.

Če je vrednost premoženja po posameznem varčevalnem računu nižja od zajamčene vrednosti premoženja se oblikujejo rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, ki pa ne smejo presežati 20 % kapitala upravljavca. Obveznosti do članov za nedoseganje zajamčene donosnosti upravljavec oblikuje na lastnih virih življenjskih zavarovanj, in sicer med drugimi dolgoročnimi obveznostmi za ZPIZ-2. Na kitnem skladu Pokojninsko varčevanje Zajamčeni od 60 pa se vodijo te rezervacije kot pogojne obveznosti do članov med zunaj bilančnimi postavkami, ki se ob izplačilu (odkupu) izplačajo v obračunani vrednosti na dan odkupa.

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

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 izkazu finančnega položaja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

Prihodki in odhodki od tečajnih razlik, ki se izračunajo za sredstva v tuji valuti. Tečajne razlike se na bilančni dan 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 ustrezní tečaj poslovne banke.

Prihodki od dividend za kapitalski instrument 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 pripoznavanju sredstev in vpliva na ocenjene bodoče denarne tokove finančnega sredstva.

Če se v obdobju po pripoznavanju izgube za dolžniške vrednostne papirje znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju 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 pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru upravljavec od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

- a) po prenehanju veljavnosti 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.

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Kritni sklad Zajamčeni od 60 je namenjen osebam starimi nad 60 let. Člani nimajo možnosti izbrati kritni sklad, katerega naložbena politika je bolj tvegana od tiste, ki jo izvaja njegovi starostni skupini ustrezen kritni sklad, kar pomeni, da svoja sredstva ne more prenesti v kritni sklad Drzni do 50 in Umirjeni med 50 do 60.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljavec 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 in znaša od 0,058 % do 0,044 %. Minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev je 550 evrov.

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 Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 4.1.7.

4.5 Pojasnila k izkazom

4.5.1 Upravljanje 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.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljavec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. Pokojninska varčevanja članom jamčijo obrestno mero, zato spremembe tehničnih obrestnih mer nimajo vpliva na poslovni izid kritnega sklada teh pokojninskih varčevanj.

Na spremembo čistega dobička bi v tekočem letu lahko vplivalo povečanje stroškov v primeru, da bi upravljavec bremenil sredstva kritnega sklada za vse stroške za katere je opravičen skladno s pokojninskim načrtom.

Celotno (naložbeno) tveganje

Celotno naložbeno tveganje se meri s pomočjo izračuna kazalcev: standardni odklon donosnosti, tvegana vrednost (VAR), mera relativnega tveganja in mera največjega odklona navzdol.

Tržna tveganja

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



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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 ustrezno bonitetno oceno ter primerne časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalnih trgih doma in v tujini.

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.057.191	4.211.568
Lastniški vrednostni papirji	797.481	795.784
Tržni vrednostni papirji	797.481	795.784
Dolžniški vrednostni papirji	3.259.710	3.415.784
Tržni vrednostni papirji:	305.608	412.114
Netržni vrednostni papirji:	197.528	97.941
Državne obveznice	2.756.575	2.905.730
Skupaj finančne naložbe	4.057.191	4.211.568
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	38.827	42.911
Denar in denarni ustrezniki	318.962	113.837
Druga sredstva		
Skupaj sredstva	4.414.981	4.368.315
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.403.961	4.358.255
Poslovne obveznosti	4.927	5.176
Druge obveznosti	6.100	4.880
Skupaj obveznosti	4.414.988	4.368.310

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presejajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada pokojninskega varčevanja je 100,25.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb.

Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

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

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 poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2020				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	25,41%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	14,17%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	12,44%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	11,10%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	5,84%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,50%
Na dan 31.12.2021				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	28,74%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	13,70%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	11,43%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	7,54%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,02%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,23%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev (Investicijskih skladov), do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev.

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	14,17%
Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	13,66%

*Na seznamu izdajateljev je navedena družba, ki upravlja investicijske sklade, pri čemer je izpostavljenost prikazana do investicijskih skladov.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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. v posojila in depozite	-	-	-	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	197.528	4,49%	97.941		2,25%
5. denarna sredstva	318.962	7,22%	113.837		2,61%

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.

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 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	3.259.710	-	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	3.381.022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.259.710	-	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	3.381.022
Lastniški finančni instrumenti	797.481	797.481	-	-	-	-	-	797.481
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	797.481	797.481	-	-	-	-	-	797.481
Skupaj finančne naložbe	4.057.191	797.481	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	4.178.503
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	38.827	-	38.827	-	-	-	-	38.827
Denar in denarni ustrezniki	318.962	318.962	-	-	-	-	-	318.962
Skupaj sredstva	4.414.981	1.116.443	81.096	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	4.536.292
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.403.961	-	412.747	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.403.961
Poslovne obveznosti	4.927	-	4.927	-	-	-	-	4.927
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	4.414.988	-	423.775	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.414.988

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
Dolžniški finančni instrumenti	3.415.784	-	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	3.341.813
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.415.784	-	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	3.341.813
Lastniški finančni instrumenti	795.784	795.784	-	-	-	-	-	795.784
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	795.784	795.784	-	-	-	-	-	795.784
Skupaj finančne naložbe	4.211.568	795.784	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	4.137.596
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	42.911	-	42.911	-	-	-	-	42.911
Denar in denarni ustrezniki	113.837	113.837	-	-	-	-	-	113.837
Skupaj sredstva	4.368.315	909.620	390.548	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	4.294.344
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.358.255	-	412.747	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.358.255
Poslovne obveznosti	5.176	-	5.176	-	-	-	-	5.176
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	4.368.310	-	422.803	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.368.310

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštenu vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščeni in voljni strankama v preišljenem poslu. Upravlavec poštenu vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2021

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

- raven 1 – vrednotenje na podlagi kotirane cene na delujočih trgih,
- raven 2 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score 6 ali več),
- raven 3 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score od 1 do 5).

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

v EUR na dan 31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštenu vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	4.057.191	4.057.191	1.103.818	98.682	2.854.691
Dolžniški vrednostni papirji	3.259.710	3.259.710	306.337	98.682	2.854.691
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	797.481	797.481	797.481	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	4.057.191	4.057.191	1.103.818	98.682	2.854.691



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

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
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.211.568	4.211.568	3.909.540	97.941	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	3.415.784	3.415.784	3.113.756	97.941	204.088
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	795.784	795.784	795.784	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	4.211.568	4.211.568	3.909.540	97.941	204.088

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2021 iz nivoja 1 v nivo 3 prerazvrstila 2.605.743,62 evrov finančnih sredstev, iz nivoja 2 v nivo 3pa je prerazvrstila 98.017,62 evrov finančnih sredstev

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

v EUR	1/ 1/ 2021	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2021
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691
Dolžniški vrednostni papirji	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691
Skupaj sredstva	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691

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

v EUR	1/ 1/ 2020	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2020
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Skupaj sredstva	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca 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 objavljajo 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.

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
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Dolžniški vrednostni papirji	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Skupaj finančne naložbe	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Terjatve	-	-	38.827	38.827
Denar in denarni ustrezniki	-	318.962	-	318.962
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	2.133.129	1.445.544	38.827	3.617.500

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
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Dolžniški vrednostni papirji	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Skupaj finančne naložbe	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Terjatve	-	-	42.911	42.911
Denar in denarni ustrezniki	-	113.837	-	113.837
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.934.934	1.492.942	144.656	3.572.532

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Vrednost premoženja na varčevalnem računu člana je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Če upravljavec v posameznem obračunskem obdobju ne doseže zajamčene donosnosti, se primanjkljaj najprej pokrije iz že oblikovanih rezervacij za presežke kritnega sklada, šele v primeru, ko ti za pokrivanje zajamčene donosnosti niso zadostni, se razlika krije iz lastnih virov zavarovalnice.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja.

Operativna tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih upravljavec 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 nepravčasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Tveganje spremembe drugih cen

Cenovno 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 ± 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 spremembo 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 ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(206.186)
Sprememba obr. mere -50 bp	94.285
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(105.849)
Sprememba obr. mere -50 bp	105.849

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	119.368
Sprememba cen delnic -15%	(119.368)
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15%	119.622
Sprememba cen delnic -15%	(119.622)

4.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

4.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. SREDSTVA	4.414.981	4.368.315
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	4.927	5.176
II.D. Druge obveznosti	6.100	4.880
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	4.403.953	4.358.260

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.

V letu 2021 je bilo primerjalno leto 2020 usklajeno v postavki stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada (glej razkritje v poglavju Izkaz pripisa dobička kritnega sklada), s stanjem čiste vrednosti sredstev, razkritim v tem poglavju. Pri tem je bilo izvzeto stanje presežka iz prevrednotenja iz preteklih let. Do leta 2019 je imel kritni sklad naložbe v skupini finančnih

sredstev razpoložljivih za prodajo in je zaradi tega skladno s predpisano shemo izkaza še dodatno vključen presežek iz prevrednotenja v prikaz stanja vrednosti enot premoženja v Izkazu pripisa dobička kritnega sklada.

4.6.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
Lastniški vrednostni papirji	797.481	795.784
Tržni vrednostni papirji	797.481	795.784
Dolžniški vrednostni papirji	3.259.710	3.415.784
Tržni vrednostni papirji:	503.136	510.055
Državne obveznice	2.756.575	2.905.730
Skupaj	4.057.191	4.211.568

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1.1.2020	3.352.791	3.352.791
Povečanje	815.124	815.124
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	89.495	89.495
Povečanje zaradi obresti	45.443	45.443
Zmanjšanje	(91.285)	(91.285)
Stanje 31. 12. 2020	4.211.568	4.211.568
Povečanje	324.406	324.406
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(26.936)	(26.936)
Povečanje zaradi obresti	(4.222)	(4.222)
Zmanjšanje	(447.624)	(447.624)
Stanje 31. 12. 2021	4.057.191	4.057.191

4.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Terjatve	38.827	42.911
Druge poslovne terjatve	38.827	42.911
Skupaj	38.827	42.911

Na dan 31. 12. 2021 kritni sklad nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 38.827 evrov se nanašajo na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2021 prenakazana na račun kritnega sklada.

4.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na računih bank	318.962	113.837
Skupaj	318.962	113.837

4.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.403.961	4.358.255
Obveznosti za vplačila	4.263.342	4.140.451
Obveznosti za donos sklada	140.619	217.804
Ostale obveznosti	11.027	10.056
Skupaj	4.414.988	4.368.310

Na dan 31. 12. 2021 znašajo vplačila članov 4.403.961 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2021 je bilo zaračunanih 4.103 evra vstopnih stroškov (v letu 2019 pa 4.019 evrov).

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi Skupina vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	4.358.255	3.602.249
Povečanje v obdobju	486.604	985.954
iz naslova vplačil	368.325	908.052
iz naslova doseženegadonosa	118.279	77.901
Zmanjšanje v obdobju	440.898	229.948
iz naslova vstopnih stroškov	4.103	4.019
iz naslova izplačil	241.331	217.374
iz naslova doseženegadonosa	195.464	8.555
Stanje 31. 12.	4.403.961	4.358.255

4.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.035	4.154
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	3.638	3.597
Vstopne provizije	397	557
Druge poslovne obveznosti	892	1.022
Skupaj	4.927	5.176

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge obveznosti	6.100	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.100	4.880
Skupaj	6.100	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom narasle za 25 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

4.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

4.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	72.107	128.795
Pravica do pripisa dobička	365.424	514.573

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, skladno z zakonodajo, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

4.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	29.087	29.087
Finančni prihodki iz obresti	29.087	29.087
Prevrednotovalni finančni prihodki izspremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	111.434	111.434
PRIHODKI OD NALOŽB	140.521	140.522
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(9.721)	(9.721)
Prevrednotovalni finančni odhodki izspremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(138.371)	(138.371)
ODHODKI NALOŽB	(148.092)	(148.092)
Neto finančni izid iz naložb	(7.571)	(7.570)

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	43.201	2	43.204
Finančni prihodki iz obresti	43.201	2	43.204
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	1.329	-	1.329
Prevrednotovalni finančni prihodki izspremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	336.069	-	336.069
PRIHODKI OD NALOŽB	380.599	2	380.602
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(4.491)	-	(4.491)
Prevrednotovalni finančni odhodki izspremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(244.449)	-	(244.449)
ODHODKI NALOŽB	(248.939)	-	(248.939)
Neto finančni izid iz naložb	131.660	2	131.662

4.7.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Zajamčena vrednost premoženja v tem kritnem skladu je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Zavarovalnica bo na vseh varčevalnih računih članov, ki vsebujejo kritni sklad z zajamčenim donosom, za vsak obračunski dan za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, vodila zajamčeno vrednost premo-

ženja, vrednost premoženja in rezervacijo za nedoseganje zajamčene vrednosti.

Zajamčena vrednost premoženja se na posamezni obračunski dan izračuna kot produkt števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Vrednost premoženja za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, je na posamezen obračunski dan enaka produktu števila enot premoženja v tem kritnem skladu in vrednosti enote premoženja tega kritnega sklada na obračunski dan.

Zagotavljanje zajamčene donosnosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom se izvaja na naslednji način:



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

- na posamezni novi obračunski dan se izračuna zjamčena vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, in sicer kot produkt števila zjamčenih enot na nov obračunski dan in vrednosti zjamčene enote na novi obračunski dan;
- na posamezni novi obračunski dan se izračuna vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, ki je produkt števila enot premoženja na novi obračunski dan in vrednosti enote premoženja na novi obračunski dan;
- če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zjamčene vrednosti premoženja, se za ta varčevalni račun oblikuje rezervacija za nedoseganje zjamčene vrednosti (v višini zjamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu);
- rezervacije za nedoseganje zjamčene vrednosti na kritnem skladu z zjamčenim donosom so enake vsoti rezervacij za nedoseganje zjamčene vrednosti po vseh varčevalnih računih članov;
- vrednost rezervacij za nedoseganje zjamčene vrednosti na kritnem skladu z zjamčenim donosom ne sme presežati 20 % kapitala zavarovalnice;
- v primeru, ko vrednost rezervacij doseže 20 % kapitala zavarovalnice, le-ta najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne na denarni račun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje pogoja iz prejšnje alineje;

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

Dejanski in zjamčeni donos

Pokojninska varčevanja	2021	2020
Dejanska donosnost naložb v obdobju	-1,55%	1,52%
Zjamčena donosnost	0,16%	0,43%
Razlika obrestnih mer	-1,71%	1,09%

Matematične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih varčevanj namreč nima kapitala, zato upravljevec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematičnih rezervacij.

Na dan 31. 12. 2021 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.254.169 evrov.

4.7.4 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	(191.847)	(194.762)
Izredno prenehanje	(23.057)	(30.294)
- z izstopom iz varčevanja	(13.458)	(10.349)
- s smrtjo člana	(9.599)	(19.945)
Skupaj	(214.903)	(225.056)

Zgornja tabela prikazuje odhodke iz naslova odkupnih vrednosti in zajema izredne ter redne izstopne. 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 191.847 evrov. V okviru izrednih prenehanj prevladujejo izplačila zaradi izstopa iz varčevanja (v vrednosti 13.458 evrov).

4.7.5 Prenos sredstev od/na drugega izvajalca in prenosi med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

v EUR	2021	2020
Prenos sredstev od drugega izvajalca	323	49.224
po kolektivnem pokojninskem načrtu	323	49.224
Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.461	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.461	-

Prenosi sredstev iz pokojninskih skladov drugih izvajalcev so se glede na predhodno leto znižali za 48.902 evra oziroma za 99,34 odstotkov in se nanašajo samo na prenose po kolektivnem pokojninskem načrtu. V letu 2021 sta dva člana prenesla sredstva v višini 1.461 evrov na drugega izvajalca (lani teh prenosov ni bilo).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2021	2020
	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	23.292	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	23.292	-
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	10.134	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	10.134	-

V letu 2021 sta dva člana prenesla sredstva v druge kritne sklade v skupini (v preteklem letu teh prenosov ni bilo).

Prenos iz kritnega sklada	2021	2020
	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	-	34.907
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	34.907
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	1.051	319.536
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.051	317.157
po individualnem pokojninskem načrtu	-	2.379
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	-	39.036
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	39.036

Iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 je en član prenesel sredstva v Zajamčeni od 60 (v znesku 1.051 evrov).

4.7.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2021	2020
Provizija za upravljanje	(43.247)	(39.219)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(7.958)	(8.431)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.091)	(6.089)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(4)	(14)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(2.618)	(18)
Skupaj	(59.917)	(53.771)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 72,18 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 4.028 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2021 znašali 7.958 evrov (v letu 2020 pa 8.431 evrov).

Upravljevec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2021 so ti stroški znašali 6.091 evrov.

4.7.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2021 nanašalo na plačano premijo zaposlenih v Generali Investments d. o. o., ki se je vplačala za njihove zaposlene v dodatno pokojninsko zavarovanje. Po vplačilu premije na osebne račune se le ta obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Poleg tega Generali Investments d. o. o. pri pokojninskih skladih nastopa kot upravljevec naložb pokojninskih skladov, ki jih upravlja Generali d. d. za kar prejeme provizijo za upravlja-



01 SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla

02 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50«

03 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60«

04 LETNO POROČILO KRITNEGA SKLADA »POKOJNINSKO VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD 60«

nje naložb. V okviru naložb pokojninskih skladov nastopajo kot naložbe tudi investicijski skladi, ki jih upravlja kot družba za upravljanje Generali Investments d. o. o., ki nastopa kot povezana oseba upravljavca. Pokojninski skladi niso imeli nobenih poslov povezanih s skrbniško banko, ima jih pa Generali d. d. kot upravljavec pokojninskih skladov in to za druga zavarovanja.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	5.522	2.735
Druge povezane družbe	-	540
Skupaj	5.522	3.275

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2021	2020
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	587	-
Druge povezane družbe	-	383
Skupaj	587	383

4.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Kritni sklad Zajamčeni od 60 je imel v letu 2021 negativno donosnost in sicer -1,71 %, kar je pod zajamčeno donosnostjo, ki je na dan 31.12.2021 znašala 0,16 %.

V primeru nedoseganje zajamčene donosnosti, zavarovalnica oblikuje obveznosti (oz. rezervacije) zaradi nedoseganje zajamčene donosnosti, ki pa ne smejo presegati 20 % kapitala zavarovalnice. Obveznosti do članov za nedoseganje zajamčene donosnosti zavarovalnica oblikuje v okviru lastnih virov življenjskih zavarovanj upravljavca in sicer med drugimi dolgoročnimi obveznostmi za ZPIZ 2. V okviru sklada Pokojninsko varčevanje - Zajamčeni od 60 pa zavarovalnica vodi te obveznosti kot pogojne obveznosti do članov med zunajbilančnimi postavkami, ki se ob izplačilu (odkupu) izplačajo v obračunani vrednosti na dan odkupa. V letu 2021 je v ta namen bilo vodenih za 1.934 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica izračuna odkupno vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu člana za sredstva iz sklada z zajamčenim donosom,

in sicer tako, da je na obračunski dan najmanj zajamčena vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu. Na to odkupno vrednost zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.

4.9 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.

