

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

2022

GENERALI zavarovalnica d. d.





Kazalo

4	1. Poročilo o poslovanju kritnega sklada za poslovno leto 2022	27	4. Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada
4	A. Poslovno poročilo kritnega sklada	27	4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada
4	1.1 Predstavitev kritnega sklada	27	4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev
5	1.2 Organi upravljanja in vodenja	35	5. Pojasnila k izkazom
6	1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada	35	5.1 Upravljanje tveganj
7	1.4 Naložbeni cilji in politika	45	5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
10	1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj	47	5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
11	1.6 Članstvo kritnega sklada	50	5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
13	1.7 Stroški in provizije kritnega sklada	51	6. Dogodki po datumu bilance stanja
14	1.8 Gospodarsko okolje v letu 2022	52	7. Izjava o odgovornosti uprave upravljavca
16	1.9 Trg pokojninskih zavarovanj	53	8. Revizorjevo mnenje
16	1.10 Poslovanje kritnega sklada v letu 2022	56	9. Mnenje odbora kritnega sklada
21	2. Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja		
22	3. Računovodski izkazi kritnega sklada		
22	B. Računovodski izkazi kritnega sklada		
22	3.1 Bilanca stanja kritnega sklada		
23	3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada		
24	3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada		
25	3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada		
26	3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada		

1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2022

A. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

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

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma:	GENERALI zavarovalnica d. d.
Sedež in naslov:	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 omejuje kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

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

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 d. d. in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada PN-A01.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja (naložb) sklada z zajamčenim donosom PN-A01, je Generali Investments d. o. o., ki ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja, ki velja v času oddaje poročila kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01, je bila med družbo za upravljanje in zavarovalnico sklenjena 1. 3. 2018.



Firma: Generali Investments, družba za
upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
Sedež in naslov: 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

Pogodba s skrbnikom je bila sklenjena z Abanko d. d., ki se je dne 1. 9. 2020 združila z Nova KBM d. d. Ker je Abanka prenehal obstajati kot samostojna pravna oseba, je vse obveznosti in pravice banke kot njena pravna naslednica prevzela Nova KBM d. d.

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

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

INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

Sestava odbora v letu 2022

- Mojca Vergan Štirn, predsednica
- Tomaž Boltin, namestnik predsednice
- Tjaša Škerlič, članica
- Samo Prunk, član
- Gregor Wolf, član

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

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja kritnega sklada, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti kritnega sklada;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravlja-

nje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;

- daje mnenje k poročilom zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnega sklada.

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

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

1.2 Organi upravljanja in vodenja

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava zavarovalnice v letu 2022

Vanja Hrovat – predsednica uprave
Katarina Guzej – članica uprave
Mitja Feri – član uprave
Matija Šenk – član uprave

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2022

Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
Carlo Schiavetto – član
Luciano Cirina – član (do 12. 4. 2022)
Miroslav Singer – član
Suzana Meglič – članica
Matjaž Pavlin – član

1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Predstavitev in delovanje kritnega sklada PN-A01

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

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

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

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2022 nismo izvedli nobene spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja, se pa le-ta načrtuje za leto 2023.

Obveščanje poslovnih partnerjev

Obstoječe delodajalce smo skozi celo leto z rednimi objavami novic, prispevkov in četrtletnih poročil o poslovanju pokojninskih skladov na naši spletni strani obveščali o zakonskih zahtevah, prednostih in koristih, ki jim jih prinaša vplačevanje v dodatno pokojninsko zavarovanje ter tudi o poslovanju pokojninskih skladov. V letu 2022 smo dosedanje obveščanje delodajalcev skladno z zakonom in pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu nadgradili še s četrtletnim pošiljanjem e-novičnika na elektronske naslove naših strank.

Za administratorje naših poslovnih partnerjev in druge uporabnike portala za izmenjavo podatkov s poslovnimi partnerji GENERALI B2B smo pripravili kratek pregled

glavnih prednosti uporabe portala in predstavitveni film za enostavno registracijo na spletni portal GENERALI B2B. Ta jim namreč zagotavlja preprosto komunikacijo z našo zavarovalnico ter varno in enostavno izmenjavo datotek z zaupno vsebino - s podatki o zaposlenih in vplačani premijah dodatnega pokojninskega zavarovanja vse dni v letu.

Obveščanje članov pokojninskih skladov

Zakonodaja zahteva, da upravljavec pokojninskih skladov svojemu članu poleg vseh podatkov iz naslova varčevanja zagotovi tudi informativno ocenjeno vrednost dodatne pokojnine – rente, ki jo lahko le-ta pričakuje ob svoji upokojitvi. Navedeno upravljavec zelo podpira, saj le-to zagotavlja preglednost in spodbuja zavedanje potrebnosti varčevanja za finančno varno starost.

Obveščanje članov skladno s 251. členom ZPIZ-2 smo že v Potrdilu o pravicah članov iz dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2021 in stanju sredstev na osebnem pokojninskem računu člana na dan 31. 12. 2021 uskladili z novimi zakonskimi zahtevami in ga dopolnili s Projekcijo pokojninskih prejemkov člana ob njegovem rednem prenehanju oziroma upokojitvi. Poudarili smo, da ta vsebuje informativni izračun ocene privarčevanih sredstev in informativni izračun pričakovane dodatne pokojnine – rente ob upokojitvi člana pri 65 letih ali starosti, ki jo je član sam določil. Pripravili smo jih na osnovi dosedanjih vplačil premije in stanja privarčevanih sredstev člana na 31. 12. 2021, skladno z določili Pravidnika o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov (Uradni list RS, št. 10/21 in 192/21 s spremembami in dopolnitvami). Informativni izračun prejemka v tej projekciji se bo verjetno razlikoval od dejanskega izračuna, ki ga bo za člana pripravil izbrani izplačevalec pokojninske rente ob dejanski upokojitvi člana, kar je bilo vsem članom tudi jasno razkrito.

Za člane, ki so bili v začetku leta 2022 stari 58 let in več, smo skladno z zahtevami regulatorja Agencije za zavarovalni nadzor, pripravili informativne projekcije dodatne pokojnine – rente ali enkratnega izplačila privarčevanih sredstev DPZ skladno z zakonom. Projekcija je vsebovala tudi dodatna pojasnila glede pravic člana DPZ, ki jih je deležen ob svojem rednem prenehanju zavarovanju – upokojitvi. Informativni izračuni za člana te starosti je bil pripravljen na osnovi stanja njegovih privarčevanih sredstev, če bi uveljavljal svojo pravico do dodatnega pokojnine - rente na dan 31. 12. 2021.

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala Moj Generali

Za naše člane smo že v začetku leta posodobili zavihek Moja pokojnina na novem sodobnem spletnem portalu Moj



Generali, saj se je stara spletna aplikacija Moj Generali (ex Moj AS) ukinila. Članom so sedaj vse dni v letu na voljo podatki o vplačani premiji, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja, izbrani naložbeni politiki. Prek portala jim je omogočena tudi direktna komunikacija z zalednimi službami zavarovalnice glede izvedbe sprememb podatkov iz dodatnega pokojninskega zavarovanja člana.

1.4 Naložbeni cilji in politika

1.4.1 Naložbeni cilji

Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca. Zavarovalnica zagotavlja donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance. Če bi bila vrednost, ki jo ima član na osebnem računu, v času izplačila oziroma na zadnji dan meseca nižja od zajamčene, mu Zavarovalnica izplača zajamčeno vrednost oziroma pokrije razliko do zajamčene vrednosti.

1.4.2 Naložbena politika

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

Upravlavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga
 - lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu, vključno z enotami ali delnicami zaprtih investicijskih skladov, ki izpolnjujejo pogoje, kot jih določa podzakonski akt ATVP, ki ureja naložbe pokojninskega sklada),
 - dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami),
 - instrumente denarnega trga,
- denarne depozite
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Izpostavljenost kritnega sklada se lahko posameznim

osnovnim vrstam naložb ter posameznim in določenim osebam giblje v naslednjih mejah:

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Kritni sklad ima lahko naložbe v enote ali delnice naslednjih

oblik odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov):

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

Za naložbe kritnega sklada v ciljne sklade veljajo naslednja pravila:

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

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

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

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

- *po mestu trgovanja:*

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

- *po načinu upravljanja premoženja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice pasivno in aktivno upravljanih ciljnih skladov. Pasivno upravljeni so tisti, katerih upravljanje premoženja temelji na natančnem

posnemanju sestave priznanih finančnih indeksov. Aktivno upravljeni skladi so tisti, ki pri upravljanju premoženja ne uporabljajo finančnih indeksov ali pa jih uporabljajo samo za primerjanje uspešnosti upravljanja.

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo upravljalci z ustreznimi dovoljenji nadzornih organov.

Družba Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o., na katero Zavarovalnica s pooblastilom prenese upravljanje premoženja kritnega sklada, lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sama upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov. Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljavec ciljnega sklada, gredo lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

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

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

Kritni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naloženih v enote ali delnice enega samega ciljnega sklada. Ta delež se lahko poveča (vse do 50 %), če gre za naložbo kritnega sklada v enote ali delnice ciljnega sklada KNPVP,



ki izpolnjuje naslednje pogoje glede višine provizije za upravljanje v povezavi z naložbeno usmeritvijo: delniški in mešani skladi s provizijo največ 2,50 %, obvezniški skladi s provizijo največ 1,50 %, skladi strategij absolutne donosnosti s provizijo največ 2,00 %, skladi denarnega trga s provizijo največ 1,00 % in drugi skladi s provizijo največ 2,50 %. Naložb v enote ali delnice ciljnega sklada, ki presegajo 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada, je lahko sočasno največ šest. Če vrednost sredstev kritnega sklada znaša manj kot milijon evrov, navedene odstotne omejitve (deleži) skupne izpostavljenosti do ciljnih skladov KNPVP ne veljajo, naložbe v druge odprte investicijske sklade pa niso dovoljene.

1.4.3 Strateška porazdelitev sredstev

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

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

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

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

Pokojninski sklad so sredstva zavarovancev za katera bo upravljavec skušal doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših donosov ob sprejemljivem tveganju. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

Ciljna struktura naložb

Niže tvegane	10%
Srednje tvegane	80%
Višje tvegane	10%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo zavarovanca v višini, kot je bila določena s pokojninskim načrtom PN-A01 po ZPIZ-1 (to je 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom) oziroma dodatno, v skladu z omejitvami, ki jih za zajamčeno donosnost določa Ministrstvo za finance.

Kriteriji za spremembo porazdelitev sredstev

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalnih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec upravlja naložbe aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalnih 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 kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

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

Zavarovalnica je za naložbe v povezavi z dejavniki ESG skladno z zavezami iz Smernic za odgovorne naložbe in Matrike pomembnosti opredelila tri glavne škodljive vplive, ki so najprimernejši za predstavitev morebitnega škodljivega vpliva na okolje in družbo. To so:

- Ogliščni odtis naložb zavarovalnice
- Kršitve načel Globalnega dogovora ZN
- Izpostavljenost spornemu orožju

Zavarovalnica lahko ugotavlja, spremlja in obvladuje nabor glavnih škodljivih vplivov, kot so:

Ogljični odtis

Z naložbenimi odločitvami zavarovalnica lahko financira podjetja in dejavnosti z večjimi ali manjšimi izpusti ogljikovega dioksida (izraženo z enoto CO₂e). Leta 2020 se je Skupina Generali, s tem pa tudi zavarovalnica pridružila Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje pod okriljem ZN in PRI. Prek te pobude se je Skupina Generali zavezala uskladiti svoj naložbeni portfelj z izpusti ogljika, kot jih določa pobuda do leta 2050, tej zavezi pa sledi tudi zavarovalnica. Zmanjšanje ogljičnega odtisa bo posledica naložbenih odločitev (npr. odprodaje onesnažujočih podjetij) in prizadevanj v sodelovanju s podjetji za njihovo usmeritev v razogljičenje. Cilj je, da se skozi to dolgoročno pobudo z naložbami zmanjša vpliv na podnebje in da se pozitivno usmerja realno gospodarstvo proti bolj trajnostni prihodnosti.

Izpostavljenost podjetjem, vpletenim v kršitve Globalnega dogovora ZN

Skupina Generali je skladno z načeli Smernic za odgovorne naložbe vpeljala etični filter, katerega cilj je preprečiti naložbe v podjetja, ki so odgovorna za etične kršitve (npr. kršenje načel Globalnega dogovora ZN) ali pa poslujejo v spornih poslovnih panogah:

- podjetja, vpletena v resne ali sistematične kršitve človekovih in/ali delavskih pravic;
- podjetja, vpletena v resno okoljsko škodo;
- podjetja, vpletena v primere velike korupcije in podkupovanja.

Na podlagi ocene ESG se podjetje, za katero se razkrije vpletenost v tovrstna ravnanja, izključi iz naložbenega okolja, če ne izpolnjuje pogojev Skupine Generali in zavarovalnice, ali pa se to podjetje pozorno spremlja in po potrebi dodatno oceni njegovo pozicioniranje.

Izpostavljenost spornemu orožju

Skladno z načeli etičnega filtra Skupina Generali ne vlaga v podjetja, ki uporabljajo, razvijajo, proizvajajo, nabavljajo, kopičijo sporno orožje (kasetne bombe, protipehotne mine, jedrsko orožje, biološko in kemično orožje) ali ključne komponente/storitve za tovrstno orožje ali trgujejo z njim.

Opis glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost

Opredelitev glavnih škodljivih vplivov zaradi pomanjkanja

podatkov še ni mogoča, kljub temu pa zavarovalnica na osnovi razpoložljivih podatkov pri naložbenih odločitvah upošteva možnost nastanka škodljivih vplivov in ocenjuje njihov potencialni obseg škodljivosti, pri čemer upošteva splošno znane kazalnike. Kazalce škodljivih vplivov na trajnostnost bo zavarovalnica pripravila na podlagi regulatornih tehničnih standardov.

1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj

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

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

Finančna tveganja

Celotno (naložbeno) tveganje je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada.

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

Valutno tveganje

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

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. Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah in upravljavcih investicijskih skladov.

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

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

Operativna ali nefinančna tveganja

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

Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavaroval-

nice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

Pri upravljanju kritnega sklada se upravljavec izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih notranjih procesov, nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov zavarovalnice kot upravljavca skupine kritnih skladov ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji.

Tveganje trainosti je tveganje nastopa okoljskega, socialnega ali upravljalškega dogodka, ki bi lahko imel v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialni negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva sklada.

Upravljavec to tveganje ugotavlja v okviru skrbnega pregleda naložb pred njihovo pridobitvijo, medtem ko bo podrobneje opredeljen postopek njegovega merjenja, obvladovanja in spremljanja sprejel, ko bo za to razvita ustrezna metodologija in dosegljivi vsi potrebni podatki.

1.6 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Leta 2022 se je število zavarovancev kritnega sklada zmanjšalo za 103 zavarovance, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 56 in število žensk za 47.

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Število zavarovancev kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2022

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2022	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2022	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2021	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2021
od 20 let do 25 let	-	-	2	-
moški	-	-	2	-
ženske	-	-	-	-
od 25 let do 30 let	11	7	27	11
moški	11	7	25	11
ženske	0	-	2	-
od 30 let do 35 let	113	80	133	113
moški	83	61	94	83
ženske	30	19	39	30
od 35 let do 40 let	308	260	358	308
moški	155	143	166	155
ženske	153	117	192	153
od 40 let do 45 let	552	494	603	552
moški	256	228	294	256
ženske	296	266	309	296
od 45 let do 50 let	612	632	611	612
moški	305	307	298	305
ženske	307	325	313	307
od 50 let do 55 let	545	537	533	545
moški	256	252	251	256
ženske	289	285	282	289
od 55 let do 60 let	427	449	411	427
moški	203	216	198	203
ženske	224	233	213	224
od 60 let do 65 let	201	201	195	201
moški	109	104	109	109
ženske	92	97	86	92
od 65 dalje	74	80	55	74
moški	51	55	37	51
ženske	23	25	18	23
Skupaj	2.843	2.740	2.928	2.843

Na dan 31. 12. 2022 je 1.934 zavarovancev kritnega sklada PN-A01 zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili (na dan 31. 12. 2021 pa 1.973 zavarovancev). Preostalih 806 zavarovancev je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.



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

	2022	2021
Število članov na dan 01.01.	2.843	2.928
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	68	59
izredna prenehanja	35	26
Število članov na dan 31.12.	2.740	2.843

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

1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

1.7.1 Neposredni stroški zavarovancev

Neposredni stroški zavarovancev so vstopni stroški, izstopni stroški in administrativni stroški v primeru prenosa sredstev.

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

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

1.7.2 Stroški upravljanja in poslovanja 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 lahko poravnajo iz sredstev kritnega sklada.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

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

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

Vrste drugih stroškov, ki smejo bremeniti premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja storitve upravljanja kritnega sklada

Upravljavca 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 skla-

da 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 kritni sklad

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

1.8 Gospodarsko okolje v letu 2022

Realni sektor leta 2022 v Sloveniji

V letu 2022 se je po močnem popandemskem okrevanju gospodarstva v letu 2021, ko je rast znašala kar 8,2 %, nadaljevala visoka rast gospodarske aktivnosti – dosegla je 5,4 %. Takšen iztek leta daje spodbudne signale tudi za

letošnje leto, ko se bo gospodarska rast sicer umirila. Visoka gospodarska rast se je odrazila tudi na trgu dela, kjer beležimo rekordno visoke številke glede zaposlenosti. Ob tem se kaže, da je inflacija dosegla vrh in se bo v prihodnjih četrletjih znatno umirila. Gospodarska rast je bila visoka v vseh segmentih. Rast končne potrošnje je lani znašala 6,6 %, bruto investicij pa 12,4 %. Lansko leto je v mednarodnem okolju zaznamovala velika negotovost, povezana z rusko vojaško agresijo, katerih posledice so se odrazile zlasti na energetske trge.

Finančni trgi v letu 2022

Globalni delniški trgi so 2022 zaključili močno v rdečih številkah. Rast inflacije na najvišje nivoje po letu 1980 je prisililo centralne banke v močne dvige obrestnih mer. Napad Rusije na Ukrajino je zamajal surovinske in energetske trge, dodal inflacijski pritisk ter prinesel veliko negotovost v poslovanje podjetij. Po treh letih je Covid pandemija v večini sveta, z izjemo Kitajske, izzvenela. Glavna pozornost je bila tekom celotnega leta namenjena centralnim bankam in njihovi monetarni politiki. Upanje na obrat trenda rasti obrestnih mer je ohranjalo delniške trge v negotovosti in s tem zaznamovalo leto 2022 kot eno najbolj volatilnih v zadnjih 20 letih. A glavna pozornost je bila namenjena obvezniškim trgom. Konec politike poceni denarja je prinesel močno korekcijo obvezniškim trgom in zahtevane donosnosti so močno zrastle in se premaknile na nivoje, ki jih v zadnjem desetletju nismo bili vajeni. Ameriška 10-letna obveznica je leto končala z zahtevano donosnostjo nad 3,7%, podobna nemška obveznica nekaj pod 2,5%. V luči magnitude premikov na obvezniških trgih je stanje na delniških trgih relativno dobro. Glavni svetovni delniški indeks MSCI AC je tako leto 2022 končal 14,7% nižje, glavni evropski obvezniški indeks QW7A pa kar 17,2%, oboje merjeno v evrih. Na krilih agresivnega FED-a je 2022 prinesel tudi močno krepitev dolarja v primerjavi z vsemi ostalimi valutami. Nivo 1,07 dolarja za evro konec leta predstavlja skoraj 5,5% rast dolarja proti evru, a tekom leta, v septembru, se je ta nivo dotaknil celo 0,95 dolarja proti evru in s tem skoraj dosegel nivo iz let 2002/2003.

Razviti trgi

2022 je prinesel spremembo v trendih na delniških trgih. ZDA so po dolgem času zabeležile slabši rezultat kot Evropa. Razlogi so večplastni in strnemo jih lahko v nekaj zgodb. FED je začel dvigati obrestne mere hitreje in bil pri tem bolj agresiven, zaradi česar je tudi bližje zaključku dvigov kot Evropa, kjer zaenkrat ni videti konca visoke inflacije. Kapitalni trg se je v ZDA hitreje prilagodil novi realnosti in posledično zabeležil 15,7% upad. Močno je rast obrestnih mer prizadela hitro rastoče delnice, ki jih predstavlja tehnološki indeks NASDAQ. Le ta je zabeležil skoraj 29%



upad vrednosti. Po desetletju rasti in močnemu pospešku v koronskih letih je letošnje leto vlagateljem v delnice FANG (Facebook/Meta, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft in Google) kot simbolu neustavljive tehnološke rasti in ameriške gospodarske premoči, prinesel streznitev. Popravki tečajev so bili hitri in globoki. Indeks je izgubil 36,3%, a predvsem Apple se je vseeno držal dobro, saj so popravki pri nekaterih drugih presegli 50%. Ker so tehnološka podjetja manjša in predvsem slabše zastopana v evropskem gospodarstvu so evropski delniški trgi leto zaključili 11,8% nižje. Evropski delniški trgi so sicer pozitivno presenečenje leta 2022. Vojna v Ukrajini, prekinitve dobave energentov iz Rusije in na drugi strani podivjane cene energentov na svetovnem trgu, izguba izvoznih trgov, višja inflacija v Evropi kot v ZDA v nasprotju s pričakovanji vlagateljev niso prinesli globokega padca delniških tečajev v Evropi. Močnejše so jih skupili evropski obvezniški trgi. Visoka inflacija je kljub dvigu ključne obrestne mere ECB na 2,5% realne donose potisnila še globlje v negativno območje. Tega nismo videli v Evropi že zadnjih 50 let. Beseda stagflacija, ki se je začela plaziti v misli vlagateljev se v 2022 ni materializirala. Kljub ohlajanju razvitih gospodarstev ter visoki inflaciji je ekonomska aktivnost vseeno ostajala dovolj visoko, da je prinašala minimalno rast. Tudi podjetja v svojih rezultatih poslovanja niso delovala pretirano dramatično in vlagatelji ohranjajo soliden nivo zaupanja v bodočnost.

Med panogami smo v 2022 videli močna odstopanja. Zablestela je panoga energije, kamor spadata nafta in plin, ki je s več kot 35% donosom bila edina pozitivna panoga v 2022. Na drugem koncu lestvice donosnosti z več kot 32% upadom je bila panoga komunikacij, kamor uvrščamo Meto in Netflix. Med panogami z več kot 20% upadom so še nepremičnine, diskrecijska poraba in IT. Odlično pa so se držale defenzivne panoge oskrbe, osnovnih potrošniških dobrin in zdravstva, ki so končale le do 2,6% v negativnem območju.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju v 2022 niso imeli dobrega leta. Zaostali so za razvitimi trgi. So sicer zelo različna mešanica trgov a kot skupina imajo eno skupno značilnost, to je velika odvisnost od globalnega vira financiranja, ki največkrat teče v dolarjih. Kadar dolarske obrestne mere rastejo se to navadno negativno odraža na trgih v razvoju, saj se močno zaostrijo pogoji financiranja in dostop do mednarodnih kapitalskih trgov. Temu je najmanj izpostavljena Kitajska, kjer pa je upad s 18,7% vseeno bil večji od povprečja. Glavni razlogi so velika zastopanost kitajskih tehnoloških podjetij v indeksih ter politično vmešavanje kitajske države v poslovanje le teh. Kitajska partija se je odločila da bo vzpostavila nadzor nad temi podjetji in veliko količino podatkov, ki jih le ta obvladujejo. Močno je na poslovanje podjetij in ekonom-

ska pričakovanja negativno vplivala tudi politika ničelnega Covida, kar je Kitajska konec leta na hitro odpravila in s tem vnesla dodatni kaos ne samo v kitajsko ampak tudi svetovno gospodarstvo. To bo sicer zelo verjetno v prihodnjih mesecih izzvenelo, a močna upočasnitev ekonomije ter gospodarski izzivi, kot so trgovinska vojna z ZDA, politične napetosti okoli Tajvana, nepremičninska kriza doma ter manjše stopnje rasti kot so jih bili vajeni v preteklosti, kar je zaznamovalo 2022 ostaja aktualno tudi v 2023. A verjetno se zgodba rasti preusmerja nekoliko iz tehnoloških podjetij v nekatere, bolj na potrošnike usmerjene segmente gospodarstva. Zmagovalka leta 2022, tudi na globalnem nivoju se zdi Indija. Izkoristila je sankcije proti Rusiji za nakup poceni energentov, na političnem parketu je uspešno krmarila med sankcijami proti Rusiji ter sodelovanjem z njo in razvitim zahodnim svetom. Zato gospodarska rast ostaja zdrava in na visokih nivojih. Tudi kapitalski trg se je odzval temu primerno in izgubil le 2,7%. Zaupanje vlagateljev je visoko in vse bolj se zdi, da se uje del kapitala preselil iz Kitajske v Indijo, saj Indija predstavlja bolj zanesljivega partnerja v teh nepredvidljivih časih. Borzni zmagovalec leta so definitivno turške delnice, a vsi ostali kazalci v Turčiji so slabši. Inflacija dosega hiperinflacijsko območje in se približuje 100%. Turška lira izgublja zaupanje in ekonomska politika je vse bolj pod vplivom kratkoročne Erdoganove politike. A vsaj začasno so predvsem lokalni vlagatelji v turških delnicah videli zatočišče pred podivjano inflacijo in rast kapitalskega trga je odraz le tega. Zaradi precejšnje izpostavljenosti energentom in materialom so tudi brazilске delnice imele uspešno leto z več kot 8% rastjo, a umirjanje rasti cen energentov ter menjava oblasti konec leta z rastjo političnih napetosti med obema političnima poloma nakazujeta, da bo leto 2023 slabše.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2022

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2022 vplivale razmere povezane z gospodarskim okrevanjem, rast inflacije in napad Rusije na Ukrajino ter delovanjem centralnih bank. Konec politike poceni denarja je prinesel močno korekcijo obvezniškim trgov in zahtevane donosnosti so močno zrastle in se premaknile na nivoje, ki jih v zadnjem desetletju nismo bili vajeni. Svetovni delniški indeks MSCI je tako beležil padec 14,7%. Na trgu obveznic so se zaradi višanja ključnih obrestnih mer, višje inflacije in inflacijskih pričakovanj zahtevane donosnosti močno zrastle in se premaknile na nivoje, ki jih v zadnjem desetletju nismo bili vajeni (posledično so se cene obveznic bistveno znižale). Evropski obvezniški indeks je tako izgubil 17,2%. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2022 vplivala in krojila borzni sentiment zaradi napetosti napada Rusije na Ukrajino.

Pričakovanja za leto 2023

V letu 2023 pričakujemo umirjanje inflacije, kar bo v drugi polovici leta pripeljalo h koncu dvigovanja obrestnih mer centralnih bank. Svetovna gospodarska rast bo šibka z možnostjo recesije, posebej v Evropi. Položaj podjetij je precej boljši kot v zadnji finančni krizi 2008 / 2009 zaradi česar bo vpliv šibke rasti na poslovanje podjetja manjši. Geopolitična in gospodarska tveganja iz 2022 večinoma ostajajo z nami, a kljub temu je naš pogled na kapitalske trge pozitiven in v 2023 pričakujemo bolj umirjeno trgovanje. Priložnosti vidimo predvsem v panogah zdravstva, financ, diskrecijske porabe in široke vsakdanje porabe. Obvezniški trgi po najslabšem letu v zadnjih 50 letih kažejo znake umirjanja in okrevanja. Kljub temu bodo centralne banke in njihov boj z inflacijo ter višina obrestnih mer odločujoči faktor na obvezniških trgih.

1.9 Trg pokojninskih zavarovanj

Dogajanje pri pokojninskih skladih je bilo v letu 2022 zelo povezano z razmerami na svetovnih kapitalskih trgih. Napad Rusije na Ukrajino je zamajal surovinske in energetske trge, močan dvig obrestnih mer in inflacijski pritisk pa sta prinesla veliko negotovosti v poslovanju podjetij.

Na izredne razmere smo se odzvali s prilagojeno naložbeno politiko upravljanja portfeljev pokojninskih skladov, ki zagotavlja dolgoročno kapitalsko rast in dolgoročen, tveganju prilagojen donos. Trenutno Generali zavarovalnica upravlja Kritni sklad z zajamčenim donosom PN-A01 ter krovni pokojninski sklad, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla: Skupino kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 in Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS se obravnavata kot kritna sklada.

Generali zavarovalnica je zaradi navedenih razmer na kapitalskih trgih v letu 2022 morala za pokojninske sklade z zajamčenim donosom skladno s Pravili upravljanja za posamezne police dodatnega pokojninskega zavarovanja oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa. Kljub težjim razmeram v preteklem letu pa je naš pogled v prihodnost zelo pozitiven, saj se v letu 2023 pričakuje umirjanje svetovnih gospodarskih razmer in normalizacija razmer na kapitalskih trgih. Sledimo našim prizadevanjem, da smo našim poslovnim partnerjem in zavarovancem – članom dolgoročen, vseživljenjski partner. Svojo pozornost namenimo tako obstoječim delodajalcem, ki za svoje zaposlene že vplačujejo v naše dodatno pokojninsko zavarovanje, in zavarovancem – članom, kot tistim, s katerimi si želimo sodelovanja na dodatnem pokojninskem zavarovanju.

1.10 Poslovanje kritnega sklada v letu 2022

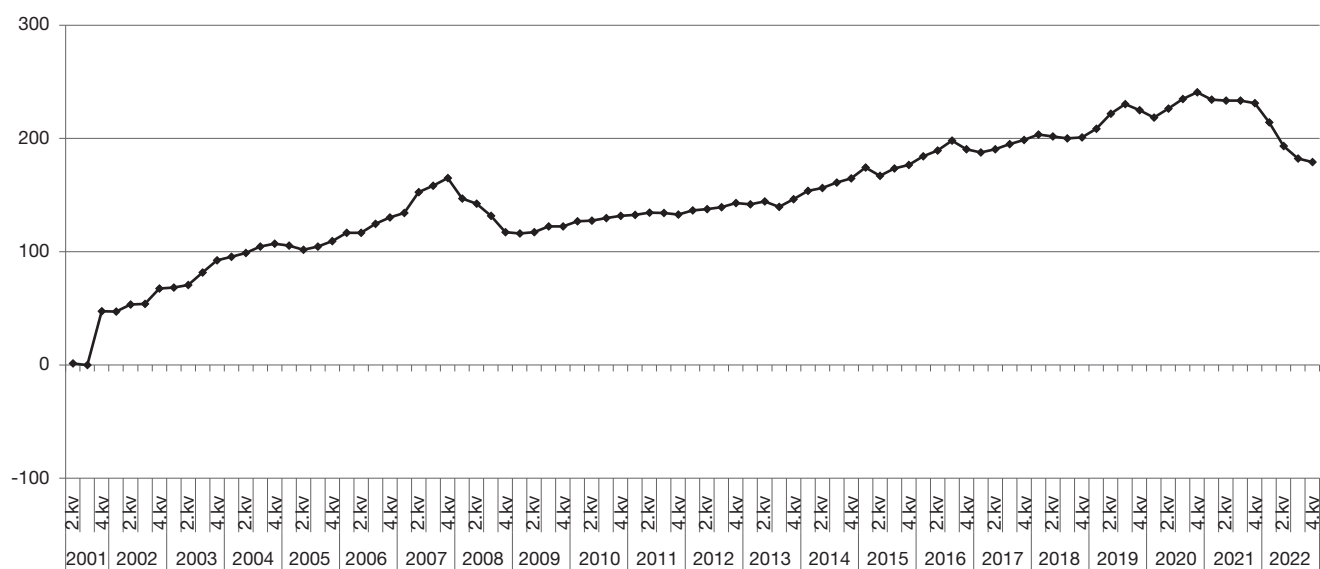
Kritni sklad PN-A01 je v letu 2022 realiziral negativen 15,65 % donos, medtem ko je zavarovalnica jamčila zajamčeni donos kritnega sklada v višini 0,05 %. Od ustanovitve sklada v letu 2001 je sklad ustvaril kumulativni donos v višini 179,27 %, vrednost enote premoženja pa se je iz začetne vrednosti 0,4173 EUR (100 SIT / 239,64 EUR), povečala na 1,1654 EUR.

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

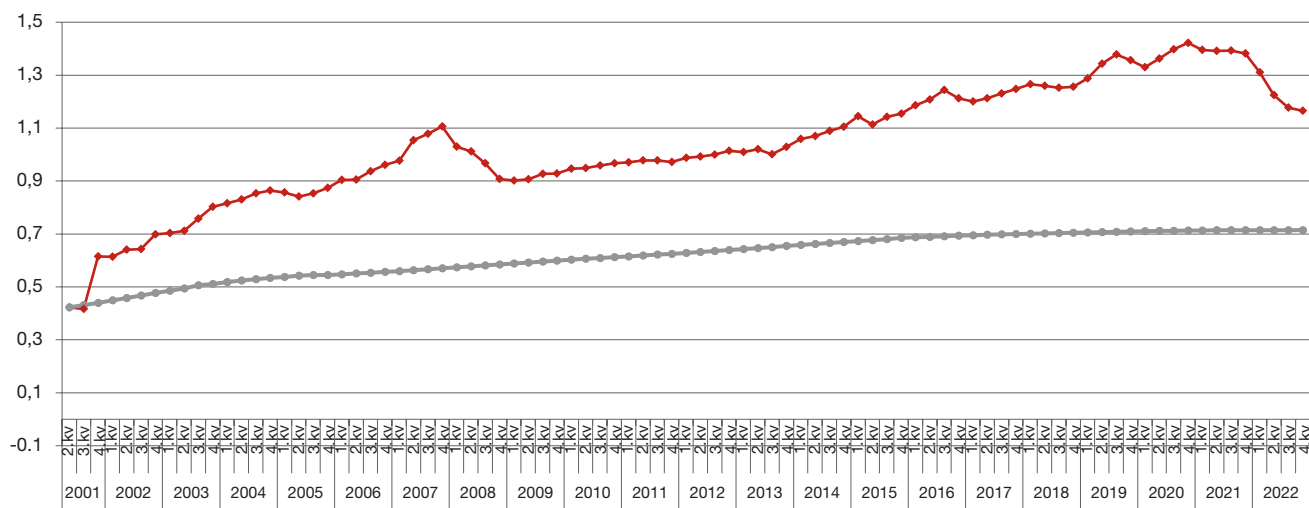


Rast premoženja in donosnost

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrletja v odstotkih
za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2022



Gibanje vrednosti enote premoženja



—◆— Vrednost enote premoženja

—●— Zajamčena vrednost enote premoženja

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
 GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2022	na dan 31.12.2022	Δ VEP v %	na dan 01.01.2021	na dan 31.12.2021	Δ VEP v %
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	1,3816	1,1654	-15,65%	1,4222	1,3816	-2,85%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 31.12.2022		na dan 31.12.2021	
		Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR
na začetku leta 01.01.	1,3816	7.701.507,45	1,4222	8.018.862,21	
Januar	1,3638	7.661.470,15	1,4149	7.982.126,14	
februar	1,3323	7.597.144,11	1,3883	7.951.617,19	
Marec	1,3109	7.526.726,43	1,3949	7.938.555,99	
April	1,2702	7.517.332,70	1,3835	7.858.898,79	
Maj	1,2480	7.504.501,16	1,3842	7.824.497,28	
Junij	1,2245	7.482.491,31	1,3914	7.818.025,66	
Julij	1,2598	7.478.833,33	1,4120	7.802.108,34	
Avgust	1,2164	7.476.721,15	1,4076	7.775.695,20	
september	1,1776	7.523.564,16	1,3921	7.751.047,23	
Oktober	1,1792	7.488.589,25	1,3837	7.718.202,97	
november	1,1990	7.453.127,22	1,3957	7.709.333,49	
na koncu leta 31.12.	1,1654	7.428.315,66	1,3816	7.701.507,45	

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2022.



Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2001	47,46%	5,24%
2002	13,58%	8,62%
2003	14,88%	7,12%
2004	7,59%	4,61%
2005	1,12%	1,88%
2006	9,93%	2,18%
2007	15,13%	2,37%
2008	-17,95%	2,61%
2009	2,29%	2,61%
2010	4,25%	2,12%
2011	0,40%	2,07%
2012	4,38%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	2,30%
2015	4,48%	2,30%
2016	5,03%	1,30%
2017	2,17%	0,85%
2018	0,58%	0,72%
2019	7,98%	0,63%
2020	4,80%	0,43%
2021	-2,96%	0,16%
2022	-15,65%	0,05%

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

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2022	2021
Zajamčena vrednost sredstev sklada PN-A01	8.458.316	8.885.351
Razlika nad zajamčeno vrednostjo, do dejanske vrednosti sredstev	198.645	1.755.052
Razlika namenjena za zajamčeno izplačilo (v %)	2,35%	19,75%

Kritni sklad je v letu 2022 imel negativen donos v višini -15,65 %, medtem ko je zajamčeni donos znašal 0,05 %. Na to so vplivale neugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Donosnost je bila v primerjavi z preteklim letom nižja za 13,8 odstotnih točk, zajamčen donos pa nižji za 0,11 odstotnih točk.

Finančni rezultat

v EUR	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	267.626	288.728	92,7
Finančni odhodki	(419.352)	(114.980)	364,7
Rezultat iz naložbenja	(151.727)	173.748	-87,3
Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	123.535	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(117.586)	(129.177)	91,0
Drugi odhodki	1	(1)	-89,4
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	(145.777)	44.570	-327,1

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in prevrednotovalne finančne prihodke. Upravlavec kritnega sklada je v letu 2022 realiziral za 267.626 evrov finančnih prihodkov, kar je za 21.102 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 91-odstotni delež prihodki od obresti, preostali del se nanaša na prevrednotovalne finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2022 znašali 419.352 evrov in so v primerjavi s predhodnim letom porasli za 364,7 % (oziroma za 304.372 evra), na račun višjih 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 nižji za 9 odstotnih točk (oziroma za 11.590 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (79,51%). V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 6.600 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 10.965 evrov) ter na druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad (v vrednosti 6.530 evrov).

Zavarovalnica je v letu 2022 morala v kritni sklad vplačati za 123.535 evrov vplačil na police na katerih je bila na obračunski dan zajamčena vrednost viša od dejanske vrednosti na polici.

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v poglavju Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada.

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2022 znašala 8.673.325 evrov oziroma za 1.983.025 evrov manj kot leto poprej. Na račun znižanja sredstev kritnega sklada se je posledično znižalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2022 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,22-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve pa predstavljajo 1,27 odstotkov vseh sredstev.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2022	Delež	31.12.2021	Delež
SREDSTVA	8.673.325	100%	10.656.349	100%
Finančne naložbe	8.518.902	98,22%	10.070.385	94,50%
Terjatve	44.438	0,51%	32	0,00%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	109.985	1,27%	585.932	5,50%
OBVEZNOSTI	8.673.444	100%	10.656.371	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.656.961	99,81%	10.640.403	99,85%
Poslovne obveznosti	7.943	0,09%	9.868	0,09%
Druge obveznosti	8.540	0,10%	6.100	0,06%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,81 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2022 nižje za 18,64 odstotka (oziroma za 1.983.442 evra).

Na dan 31. 12. 2022 predstavlja razlika nad zajamčeno vrednostjo do dejanske vrednosti sredstev sklada PN-A01 198.646 evrov (lani 1.755.053 evrov), kar predstavlja 2,29 % odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 16,49 odstotkov).

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



2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2022 je bilo dogajanje pri pokojninski skladih zelo povezano z razmerami na svetovnih kapitalskih trgih, ki so leto končali z negativnimi donosi. Delež stroškov kritnega sklada je v primerjavi s preteklim letom višji in predstavlja 1,26 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS).

Delež stroškov v razmerju z vplačili premije se ne poroča, saj se v kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge pokojninske sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2022 zvišala za 3 odstotke.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2022	Leto 2021
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	(145.777)	44.570
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.359.474	10.901.664
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-1,56%	0,41%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	117.586	129.177
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.359.474	10.901.664
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,26%	1,18%

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2022	Leto 2021
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	447.949	440.213
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	117	118
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.829	3.731

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

B. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
SREDSTVA		8.673.325	10.656.349	81,39
Finančne naložbe	5.2.2	8.518.902	10.070.385	84,59
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		820.340	822.287	99,76
-posojila in depoziti		13.326	18.653	71,44
-dolžniški vrednostni papirji		807.014	803.633	100,42
merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		4.961.593	7.323.343	67,75
-dolžniški vrednostni papirji		4.461.709	6.791.065	65,70
-lastniški vrednostni papirji		499.885	532.276	93,91
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		2.736.969	1.924.755	142,20
-dolžniški vrednostni papirji		2.736.969	1.924.755	142,20
Terjatve	5.2.3	44.438	32	137.876,61
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		44.406	-	-
Druge terjatve		32	32	98,88
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	109.985	585.932	18,77
OBVEZNOSTI		8.673.444	10.656.371	81,39
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	8.656.961	10.640.403	81,36
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		7.607.571	7.987.320	95,25
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.049.390	2.653.083	39,55
Poslovne obveznosti	5.2.6	7.943	9.868	80,49
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.177	8.867	80,94
Druge poslovne obveznosti		766	1.001	76,50
Druge obveznosti	5.2.6	8.540	6.100	140,00

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 27 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	5.3.2	267.626	288.728	92,69
Prihodki od obresti		198.819	217.576	91,38
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		37.742	-	-
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		31.063	71.151	43,66
Drugi finančni prihodki		1	-	-
Finančni odhodki	5.3.2	(419.352)	(114.980)	364,72
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(8.737)	(1.256)	695,62
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(410.615)	(113.724)	361,06
Rezultat iz naložbenja		(151.727)	173.748	-
Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		123.535	-	-
Drugi prihodki		-	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3.6	(117.586)	(129.177)	91,03
Provizija za upravljanje		(93.492)	(109.016)	85,76
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(9.298)	70,98
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(10.965)	(6.094)	179,93
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(0)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(6.530)	(4.769)	136,91
Drugi odhodki		1	(1)	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(145.777)	44.570	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 27 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

v EUR	2022	2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	10.640.222	11.404.283
2. Vplačane enote premoženja		-
3. Izplačane enote premoženja	(483.284)	(444.268)
4. Presežek iz prevrednotenja	(1.354.478)	(364.363)
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(145.777)	44.570
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	8.656.683	10.640.222
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	7.701.507	8.018.862
2. Število vplačanih enot premoženja	105.226	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(378.416)	(317.355)
4. Končno število enot premoženja	7.428.317	7.701.507

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 27 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(370.248)	(310.281)	119,33
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(77.701)	(131.601)	59,04
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(77.701)	(131.601)	59,04
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		(447.949)	(441.882)	101,37
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.238.913	1.500.000	82,59
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.193.634)	(704.970)	169,32
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		370.248	304.589	121,56
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(443.525)	(123.438)	359,31
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(27.999)	976.181	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(475.947)	534.299	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	585.932	51.633	1.134,80
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	109.985	585.932	18,77

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 27 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.673.325		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	8.505.577	98,07%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	167.748	1,93%	do 30%

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	10.656.349		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.051.732	94,33%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	604.618	5,67%	do 30%



4. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2022 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor, skladno z določili Zakona o zavarovalništvu (ZZavarar-1; Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 - ZIUZEOP, 102/2020) in objavljenega v Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018, z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavarar), 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 zelo majhne računске razlike (± 1 evro).

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 2022 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Vrednotenje in pripoznavanje financih 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 skori poslovni izid.

Finančne naložbee

Finančne naložbee 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 v plačilo so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih družba nedvoumno

namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

Spremembe v pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, razpoložljivih 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 (npr. sprememba tržnega tečaja) 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, razpoložljivih za prodajo, se nabrane prilagoditve v drugem vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vsi izpeljani finančni instrumenti, ki niso

pogodba o finančnem poroštvi. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki se jih uporablja za varovanje pred tveganji, ker družbe ne uporabljajo posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji

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

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

Poštena vrednost

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

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

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja merilo aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na organiziranem trgu, ne ustreza merilu aktivnega trga, se za izračun tržne vrednosti uporabi ustrezen model vrednotenja za izračun poštene vrednosti lastniškega vrednostnega papirja. Če opazovane cene na delujočih trgih niso pokazatelj poštene vrednosti, zavarovalnica uporablja ustrezen model vrednotenja, in sicer interni model ali pa najame 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 dolžniškimi vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od 14 dni. Uporabljena tržna cena temelji na uporabi zaključnih tečajev javno objavljenih virov po naslednjem vrstnem redu. 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 zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). Zavarovalnica oceni, ali pridobljena cena odraža pošteno ceno dolžniškega vrednostnega papirja;
- na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oziroma tečaj, 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.

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 vrednostni papirji			
Borza	<ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lastniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/ zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati). 	<ul style="list-style-type: none"> - Lastniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT. 	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/ zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati). 	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV). - Dolžniški vrednostni papirji, 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			<ul style="list-style-type: none"> - Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			<ul style="list-style-type: none"> - Vrednotena po odplačni vrednosti.

Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravlavec presoja na datum bilance stanja ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni znižanju vrednosti oslabljenosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznanju 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 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 do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica 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 pripoznanju 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

Poslovodstvo na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilnosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih sredstev, 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 vrednost se upošteva obdobje največ 12 mesecev od dneva, ko se je kapitalskim instrumentom poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja za celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, če 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 pripoznanju 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 prek izkaza poslovnega izida ni dovoljena. Odprava oslabitve se v tem primeru opravi prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa.

Terjatve

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

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

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva kritnega sklada obsegajo dobroimetja na računih v bankah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpolo-

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

Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Upravljavec je, v skladu z MSRP 4, pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN - A01, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki vsebujejo tudi diskrecijsko udeležbo.

V skladu s pokojninskim načrtom PN-A01 je v njem opredeljena tudi obveznost zavarovalnice za izplačevanje pokojninskih rent, navedenih v pokojninskem načrtu po upokojitvi posameznega zavarovanca in prenosa sredstev iz pokojninskega sklada PN-A01 v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent.

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

Matematične rezervacije pokojninskega zavarovanja

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev.

V primeru, da dejanska vrednost na polici ne dosega zajamčene vrednosti, mora upravljavec kritnega sklada razliko vplačati, po tem, ko ugotovi primanjkljaj na posamezni polici v okviru mesečnih obdelav. Po zaključku mesečnih obdelav in vplačil upravljavca za nastalo razliko, je stanje zajamčene vrednosti na posamezni polici vsaj enako dejanski vrednosti.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

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

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2022 za zavarovalno vrsto 23 ni pokazal primanjkljaja

Poslovne obveznosti

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

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se 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 dodatnih pokojninskih zavarovanj, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

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

Prihodki in odhodki

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

Vplačila oziroma premija

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



Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja z jamčenega donosa

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

Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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 instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko kritni sklad pridobi pravico do plačila.

Oslabilve in odprava oslabilve finančnih naložb

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

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

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

Član se lahko kadar koli odloči za prenos sredstev iz kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01 v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS. Po prenosu sredstev zavarovalnica zanj ne vodi več varčevalnih računov v okviru kritnega sklada, ustanovljenega po pokojninskem načrtu PN-A01, to je kritnega sklada z zjamčenim donosom po PN-A01. V primeru, da član vloži zahtevo za prenos dela ali vseh sredstev na osebni račun v kritni sklad iz skupine kritnih skladov (pri čemer izbere kritni sklad iz skupine kritnih skladov v skladu s pravili upravljanja skupine kritnih skladov) najkasneje do 15. dne v mesecu, se sprememba izvede na prvi naslednji obračunski dan, v nasprotnem primeru pa na drugi naslednji obračunski dan. Član bo o spremembi obveščen prek osebnega portala, dostopnega na spletni strani zavarovalnice, najkasneje v roku 30 dni po izvedeni spremembi.

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

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

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

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

ski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt Dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

Obračunani stroški upravljavca

Upravljevec bremeni kritni sklad s provizijo za upravljanje kritnega sklada, ki se obračunava v višini največ 1 % na letni ravni (1 %/12 na mesečni ravni) od povprečne mesečne ČVS in je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 % na letni ravni (0,6%/12 na mesečni ravni) in variabilnega dela v višini največ do 0,4 % na letni ravni (0,4%/12 na mesečni ravni).

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

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

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

Pripisi dobičkov/izgube preko spremembe vrednosti enote premoženja

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



5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 Upravljanje tveganj

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

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

Zavarovalna tveganja

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

Upravljaavec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitev in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj. Zavarovalnica tudi redno spremlja število povpraševanj po izplačevanju pokojninske rente opredeljene v pokojninskem načrtu PN-A01.

Analiza občutljivosti

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

Tržna tveganja

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

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

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

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

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

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljaavec tudi

pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

V postavkah bilance stanja za ALM model je prikazano

premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

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

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.736.969	1.924.755
Dolžniški vrednostni papirji	2.736.969	1.924.755
Tržni vrednostni papirji:	253.117	294.801
Državne obveznice	2.483.853	1.629.954
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.961.593	7.323.343
Lastniški vrednostni papirji	499.885	532.278
Tržni vrednostni papirji	499.885	532.278
Dolžniški vrednostni papirji	4.461.709	6.791.065
Državne obveznice	4.461.709	6.791.065
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	807.014	803.633
Dolžniški vrednostni papirji	807.014	803.633
Državne obveznice	807.014	803.633
Posojila in depoziti	13.326	18.653
Skupaj finančne naložbe	8.518.902	10.070.385
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	44.438	32
Denar in denarni ustrezniki	109.985	585.932
Skupaj sredstva	8.673.325	10.656.349
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.656.961	10.640.403
Poslovne obveznosti	7.943	9.868
Druge obveznosti	8.540	6.100
Skupaj obveznosti	8.673.444	10.656.371

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določeni osebam

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posame-

zni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

Kritni sklad ima lahko v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga enega samega izdajatelja naloženih največ 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Izpostavljenost do enega izdajatelja se lahko poveča do največ 10 % vrednosti



sredstev kritnega sklada, vendar skupna vrednost naložb z izpostavljenostjo do enega izdajatelja nad 5 % vrednosti sredstev kritnega sklada ne sme 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 kritnega sklada osebam, ki so vključene (povezane) v eno skupino.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

Izpostavljenost pri naložbah v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči 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 presega 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2021				
Republika Slovenija	-	7,55%	28,17%	8,51%
Kraljevina Španija	-	-	15,76%	-
Republika Hrvaška	-	-	4,20%	1,92%
Republika Italija	-	-	5,71%	-
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	5,51%	-	-	-
Primorski skladi	-	-	5,00%	-
Na dan 31.12.2022				
Republika Slovenija	-	9,32%	18,43%	8,20%
Kraljevina Španija	-	-	14,11%	-
Republika Nemčija	-	-	-	11,46%
Republika Hrvaška	-	-	4,71%	1,98%
Primorski skladi	-	-	5,77%	-

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev. Upravljavca ima od Agencije za zavarovalni nadzor dovoljenje za izpostavljenost do Slovenske odškodninske družbe v naložbo v SOS2E do višine 10 % čiste vrednosti sklada do zapadlosti obveznice.

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.

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

b) Do upravljavca in z njim povezanih oseb

Kritni sklad v letih 2022 in 2021 ni bil izpostavljen do upravljavca in z njim povezanih oseb.

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2022		na dan 31.12.2021	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti preko IPI	-	-	-	-
5. denarna sredstva	109.985	1,27%	585.932	5,51%

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov in na enotah in delnicah investicijskih skladov, ki nalagajo v manj likvidne naložbe (kot so npr. nepremičnine, infrastruktura, mala in srednje velika podjetja), 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 oziroma dovolj velik obseg in razpršenost naložb investicijskih skladov ter pogostost možnosti unovčitve in/ali prodaje njihovih enot ali delnic).

Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in

prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

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

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



Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2022 - 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 31.12.2022
Dolžniški finančni instrumenti	8.005.692	-	1.314.185	3.869.474	2.342.033	1.590.162	634.810	9.750.664
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.736.969	-	1.112.555	246.373	1.422.282	356.651	-	3.137.861
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	807.014	-	40.058	902.221	-	-	-	942.278
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.461.709	-	161.573	2.720.880	919.751	1.233.511	634.810	5.670.525
Lastniški finančni instrumenti	499.885	499.885	-	-	-	-	-	499.885
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	499.885	499.885	-	-	-	-	-	499.885
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti - posojila in depoziti	13.326	-	5.899	8.325	-	-	-	14.224
Skupaj finančne naložbe	8.518.902	499.885	1.320.084	3.877.799	2.342.033	1.590.162	634.810	10.264.772
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	44.438	-	44.438	-	-	-	-	44.438
Denar in denarni ustrezniki	109.985	109.985	-	-	-	-	-	109.985
SKUPAJ SREDSTVA	8.673.325	609.869	1.364.522	3.877.799	2.342.033	1.590.162	634.810	10.419.194
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.656.961	-	314.865	1.026.785	1.835.985	1.993.547	3.485.778	8.656.961
Poslovne obveznosti	7.943	-	7.943	-	-	-	-	7.943
Ostale obveznosti	8.540	-	8.540	-	-	-	-	8.540
Skupaj obveznosti	8.673.444	-	331.348	1.026.785	1.835.985	1.993.547	3.485.778	8.673.444

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

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

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

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2022

V letu 2022 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami in med nivoji zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev ampak zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.



Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.736.969	2.736.969	2.551.583	93.600	91.786
Dolžniški vrednostni papirji	2.736.969	2.736.969	2.551.583	93.600	91.786
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.961.593	4.961.593	4.924.568	37.025	-
Dolžniški vrednostni papirji	4.461.709	4.461.709	4.424.684	37.025	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	499.885	499.885	499.885	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	7.698.563	7.698.563	7.476.151	130.625	91.786
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo	807.014	870.662	870.662	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	807.014	870.662	870.662	-	-
Depoziti in posojila	13.326	13.326	-	-	13.326
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	820.340	883.988	870.662	-	13.326
SKUPAJ SREDSTVA	8.518.902	8.582.551	8.346.813	130.625	105.112

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	1.924.755	1.924.755	400.793	98.682	1.425.280
Dolžniški vrednostni papirji	1.924.755	1.924.755	400.793	98.682	1.425.280
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.323.343	7.323.343	699.474	40.569	6.583.301
Dolžniški vrednostni papirji	6.791.065	6.791.065	167.196	40.569	6.583.301
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	532.278	532.278	532.278	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	9.248.098	9.248.098	1.100.266	139.251	8.008.581
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	803.633	1.162.603	-	-	1.162.603
Dolžniški vrednostni papirji	803.633	1.162.603	-	-	1.162.603
Depoziti in posojila	18.654	18.654	-	-	18.654
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	822.287	1.181.256	-	-	1.181.256
SKUPAJ SREDSTVA	10.070.386	10.429.355	1.100.266	139.251	9.189.838

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2022

v EUR	01/01/2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2022
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.425.280	(5.064)	-	96.850	-	(1.425.280)	91.786
Dolžniški vrednostni papirji	1.425.280	(5.064)	-	96.850	-	(1.425.280)	91.786
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.583.301	-	-	-	(1.579.408)	(5.003.893)	-
Dolžniški vrednostni papirji	6.583.301	-	-	-	(1.579.408)	(5.003.893)	-
Skupaj sredstva	8.008.581	(5.064)	-	96.850	(1.579.408)	(6.429.173)	91.786

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

v EUR	01/01/2021	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 poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	305.832	-	-	481.725	(305.832)	943.555	1.425.280
Dolžniški vrednostni papirji	305.832	-	-	481.725	(305.832)	943.555	1.425.280
Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-	-	6.583.301	6.583.301
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	6.583.301	6.583.301
Skupaj sredstva	305.832	-	-	481.725	(305.832)	7.526.856	8.008.581

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnovna vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah in upravljavcih investicijskih skladov. 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. Pri izboru investicijskih skladov se upoštevajo ugled upravljavcev, poslovanje skladov in upravljavcev v okviru ustreznih dovoljenj in pod nadzorom državnih organov, skrbno izvajanje notranjih politik na področju obvladovanja tveganj, nasprotij interesov ipd. ter siceršnja raven zaščite vlagateljev, še posebej institucionalnih, kot so pokojninski skladi.

Kreditno tveganje predstavlja potencialno izgubo kritnega sklada v primeru, če tretja stranka oziroma dolжник ne izpolni obveznosti. Najbolj izpostavljena področja kreditnemu tveganju so finančne naložbe, posojila in finančne terjatve in terjatve iz zavarovalnih poslov.



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

javno dostopnih podatkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

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

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	2.370.566	366.403	-	2.736.969
Dolžniški vrednostni papirji	2.370.566	366.403	-	2.736.969
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.009.288	1.452.420	-	4.461.709
Dolžniški vrednostni papirji	3.009.288	1.452.420	-	4.461.709
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	807.014	-	13.326	820.340
Dolžniški vrednostni papirji	807.014	-	-	807.014
Posojila in depoziti	-	-	13.326	13.326
Skupaj finančne naložbe	6.186.868	1.818.824	13.326	8.019.018
Terjatve	-	-	44.438	44.438
Denar in denarni ustrezniki	-	109.985	-	109.985
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	6.186.868	1.928.808	57.764	8.173.440

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	1.499.416	425.339	-	1.924.755
Dolžniški vrednostni papirji	1.499.416	425.339	-	1.924.755
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.882.606	1.908.459	-	6.791.065
Dolžniški vrednostni papirji	4.882.606	1.908.459	-	6.791.065
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	803.633	-	18.654	822.287
Dolžniški vrednostni papirji	803.633	-	-	803.633
Posojila in depoziti	-	-	18.654	18.654
Skupaj finančne naložbe	7.185.656	2.333.798	18.654	9.538.108
Terjatve	-	-	32	32
Denar in denarni ustrezniki	-	585.932	-	585.932
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	7.185.656	2.919.730	18.686	10.124.072

Valutno tveganje

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

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

Operativna (nefinančna) tveganja

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

Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

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

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

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

Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj

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

Tveganje spremembe drugih cen

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo tržnih obrestnih mer za ± 50 bp (vpliv na dobiček in kapital, če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points)).
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 2022 za ± 15 %.



Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(388.915)
Sprememba obr. mere -50 bp	388.915
31. decembra 2022	
Sprememba obr. mere +50 bp	(196.805)
Sprememba obr. mere -50 bp	196.805

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15%	79.842
Sprememba cen delnic -15%	(79.842)
31. decembra 2022	
Sprememba cen delnic +15%	74.983
Sprememba cen delnic -15%	(74.983)

5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA	8.673.325	10.656.349
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	7.943	9.868
II.D. Druge obveznosti	8.540	6.100
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	8.656.842	10.640.381

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

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

5.2.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Dolžniški vrednostni papirji	2.736.969	1.924.755
Državne obveznice	2.736.969	1.924.755
Skupaj	2.736.969	1.924.755

Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Lastniški vrednostni papirji	499.885	532.278
Tržni vrednostni papirji	499.885	532.278
Dolžniški vrednostni papirji	4.461.709	6.791.065
Državne obveznice	4.461.709	6.791.065
Skupaj	4.961.593	7.323.343

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Dolžniški vrednostni papirji	807.014	803.633
Državne obveznice	807.014	803.633
Skupaj	807.014	803.633

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

v %	31.12.2022	31.12.2021
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	5,59%	5,59%
– razpoložljivi za prodajo	2,59%	2,88%

Gibanje finančnih naložb

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	1.467.913	7.719.973	2.154.507	23.985	11.366.378
Povečanje	704.970	8.288	4.667	-	717.925
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(42.573)	(364.363)	-	-	(406.935)
Povečanje zaradi obresti	(2.030)	(2.517)	(55.404)	-	(59.950)
Zmanjšanje	(203.525)	(38.038)	(1.300.138)	(5.332)	(1.547.032)
Stanje 31. 12. 2021	1.924.755	7.323.343	803.633	18.653	10.070.384
Povečanje	1.193.523	8.331	-	-	1.201.853
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(379.552)	(1.325.474)	-	-	(1.705.026)
Povečanje zaradi obresti	75	(15.166)	3.380	-	(11.710)
Zmanjšanje	(1.832)	(1.029.441)	-	(5.328)	(1.036.600)
Stanje 31. 12. 2022	2.736.969	4.961.593	807.014	13.326	8.518.902

5.2.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Finančne terjatve	32	32
Ostale terjatve - finančne terjatve	32	32
Terjatve	44.406	-
Druge poslovne terjatve	44.406	-
Skupaj	44.438	32

5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva na računih bank	109.985	585.932
Skupaj	109.985	585.932

5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	7.607.571	7.987.320
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.049.390	2.653.083
Pripisan zajamčeni donos	850.744	898.030
Pripisan donos nad zajamčenim	198.645	1.755.052
Skupaj	8.656.961	10.640.403

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

Konec leta 2022 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 1.354.478 evrov (konec leta 2021 so se povečale za 364.363 evrov).

Na dan 31. 12. 2022 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 6.008.302 evrov (leta 2021 pa 7.331.641 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Gibanje matematičnih rezervacij		
Matematične rezervacije za vplačane		
Stanje 1. 1.	10.640.404	11.404.426
Povečanje v obdobju	426.833	376.244
-iz naslova zajamčenega donosa	4.356	15.150
-iz naslova donosa	422.477	361.094
-iz naslova vplačil	-	-
Zmanjšanje v obdobju	(2.410.275)	(1.140.267)
-iz naslova zajamčenega donosa	(51.642)	(42.864)
-iz naslova donosa	(1.978.884)	(779.156)
-iz naslova vplačil	(379.749)	(318.248)
Stanje 31. 12.	8.656.961	10.640.404

5.2.6 Obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.177	8.867
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	7.177	8.867
Druge poslovne obveznosti	766	1.001
Skupaj	7.943	9.868

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto zmanjšale za 19,51 odstotkov. Najvišji delež (90,36 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Druge obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.540	6.100
Skupaj	8.540	6.100

Druge obveznosti so za leto 2022 znašale 8.540 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila.

5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

5.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2022 se v kritni sklad PN-A01 ni vplačevalo, saj je kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

5.3.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	10.672	144.335	43.438	375	198.819
Finančni prihodki iz obresti	10.672	144.335	43.438	375	198.819
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	37.742	-	-	37.742
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	31.063	-	-	-	31.063
Drugi finančni prihodki				-	1
PRIHODKI OD NALOŽB	41.736	182.077	43.438	375	267.626
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-	(8.737)			(8.737)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(410.615)	-	-	-	(410.615)
ODHODKI NALOŽB	(410.615)	(8.737)	-	-	(419.352)
Neto finančni izid iz naložb	(368.880)	173.340	43.438	375	(151.727)

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

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



5.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljevec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zajamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je mesečna donosnost nižja od zajamčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v taki višini kolikor je primanjkljaj do zajamčenega premoženja in s tem zagotavlja doseganje zajamčene donosnosti po posamezni polici. Dodatni zaslužki kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada, ki imajo police na katerih je zajamčena vrednost bila višja od dejanske.

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

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2022	2021
Povprečna donosnost naložb v obdobju	-15,65%	-2,96%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,05%	0,16%
Razlika obrestnih mer	-15,70%	-3,12%

V letu 2022 ni bila dosežena zajamčena donosnost (za 15,70 odstotne točke) in je znašalo vplačilo upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v sklad 123.535 evrov, ki se je razporedilo na police na katerih je bila pred razporeditvijo zajamčena vrednost višja od dejanske vrednosti na polici.

v EUR	2022	2021
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	123.535	-
	123.535	-

5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2022	2021
Redno prenehanje	(285.497)	(232.002)
Izredno prenehanje	(162.452)	(209.880)
- z izstopom iz zavarovanja	(149.161)	(181.182)
- s smrtjo zavarovanca	(13.291)	(28.698)
Skupaj	(447.949)	(441.882)

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2022 znašali 447.949 evrov oziroma 1 odstotek več kot lani. Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev. V letu 2022 jih je bilo za 285.497 evrov (v letu 2021 pa za 232.002 evrov). En član se je v letu 2022 odločil za izplačevanje doživljenjske rente v znesku 124,09 evrov mesečno.

V okviru izrednih prenehanj je bilo za 13.291 evrov izplačil zaradi smrti članov (lani 28.698 evrov), 149.161 evrov na račun izstopov iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev (v letu 2021 pa 181.182 evrov).

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2022	2021
Prenos sredstev od drugega izvajalca	-	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(40.043)	(51.554)
Skupaj	(40.043)	(51.554)

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letih 2022 in 2021 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 40.043 evrov sredstev oziroma za 22 odstotkov manj kot v letu 2021.

Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2022	2021
	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60	23.875	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	23.875	-
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	8.632	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	8.632	-

V letu 2022 sta 2 člana prenesla sredstva v kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60 ter 1 član je prenesel sredstva v kritni sklad AS Zajamčeni od 60.

5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2022	2021
Provizija za upravljanje	(93.492)	(109.016)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(9.298)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(10.965)	(6.094)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.530)	(4.769)
Skupaj	(117.586)	(129.177)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 79,5 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 15.524 evrov. Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2022 znašale 6.600 evrov (v letu 2021 pa 9.298 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2022 so ti stroški znašali 10.965 evrov in so glede na preteklo leto višji za 4.871 evrov.

5.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2022 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 upravljanje naložb. V letu 2022 na pokojninskem skladu PN-A01 ni bilo nobenih naložb v investicijske sklade, ki jih upravlja Generali Investments d. o. o.

Odkupna vrednost sredstev s polic dodatnega pokojninskega zavarovanja članov preko delodajalca, ki je sočasno povezana oseba.

v EUR	2022	2021
Upravljavca kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	2.099	2.500
Druge povezane družbe	678	3.260
Skupaj	2.777	5.760

5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca. Neugodne razmere na kapitalnih trgih so v letu 2022 močno vplivale na poslovanje in donose pokojninskih skladov, ki so leto končali z negativnimi donosi (-15,65 %).

Upravljavca razliko nad dejansko vrednostjo do zajamčene vrednosti po posamezni polici pokrije iz svojih lastnih sredstev.

6. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2022.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2023

- Zavarovalnica bo na začetku leta – 1. januarja 2023 – začela z uporabo MSRP 17 in MSRP 9. Oba standarda bosta v letu 2023 pomembno vplivala na pregled poslovanja z računovodskega vidika, saj bo prišlo do spremembe računovodskih izkazov in računovodenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb ter finančnih instrumentov.

7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2022 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2022.

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, 24. maj 2023

Uprava upravljavca:



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave



Matija Šenk,
Član uprave

8. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kritnega sklada

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (»Kritni sklad«), ki vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2022; in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2022;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2022:

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

ter

- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov Kritnega sklada*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključujoč Mednarodne standarde neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidiranega Kritnega sklada. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.



Druge informacije

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih Kritnega sklada ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

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

V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost poslovodstva upravljavca Kritnega sklada in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Kritnega sklada

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

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov Kritnega sklada

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi Kritnega sklada kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja.

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih Kritnega sklada, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Kritnega sklada;






- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoči sklad, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega sklada, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih Kritnega sklada ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje sklada kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov Kritnega sklada vključno z razkritji ter ovrednotimo, ali računovodski izkazi Kritnega sklada predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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


Domagoj Vuković, FCCA
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Ljubljana, 29. maj 2023

9. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2022

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s Pravili upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN- A01 in skladno s 7. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor), ki ima pristojnosti in pooblastila tudi za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, 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 Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2022, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 15. 6. 2023 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2022 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 24. 5. 2023 sprejela končno Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2022 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 Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PNA-01 v letu 2022 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 Kritni sklad z zajamčenim donosom po PNA-01 izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
 - da je upravljalec za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PNA-01 v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navedenega kritnega sklada,
 - so obvestila in poročila za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PNA-01, ki jih je upravljalec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Kritnega sklada z zajamčenim donosom PNA-01.



6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v letu 2022 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
7. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2022.

Ljubljana, 15. 6. 2023

Tomaž BOLTIN 
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov

