

GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020

POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV

generali.si



**KER NAM
POMENITE VSE**

Kazalo

5	1.	Letno poročilo skupine kritnih skladov
6	1.1	Predstavitev skupine kritnih skladov
7	1.2	Obveščanje in informiranje članov
8	1.3	Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov
9	1.4	Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov
10	1.5	Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam
12	1.6	Računovodski izkazi
13	1.7	Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov
15	1.8	Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov
18	1.9	Izjava o odgovornosti uprave upravljavca
19	1.10	Revizorjevo mnenje
22	1.11	Mnenje odbora skupine kritnih skladov
23	2.	Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50«
24	2.1	Poslovanje kritnega sklada
35	2.2	Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja
36	2.3	Računovodski izkazi
38	2.4	Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada
44	2.5	Pojasnila k izkazom
49	2.6	Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
50	2.7	Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
53	2.8	Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
53	2.9	Dogodki po datumu bilance stanja
55	3.	Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60«
56	3.1	Poslovanje kritnega sklada
67	3.2	Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja
68	3.3	Računovodski izkazi
70	3.4	Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada
76	3.5	Pojasnila k izkazom
82	3.6	Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
84	3.7	Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
86	3.8	Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
86	3.9	Dogodki po datumu bilance stanja
89	4.	Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60
90	4.1	Poročilo o poslovanju
101	4.2	Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja
102	4.3	Računovodski izkazi
104	4.4	Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada
110	4.5	Pojasnila k izkazom
116	4.6	Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
118	4.7	Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
121	4.8	Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
121	4.9	Dogodki po datumu bilance stanja



GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020

SKUPINE KRITNIH SKLADOV, ki izvajajo
naložbeno politiko življenjskega cikla



**KER NAM
POMENITE VSE**

1. Letno poročilo skupine kritnih skladov

A. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.1 Predstavitev skupine kritnih skladov

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

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

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

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

Imena posameznih kritnih skladov iz skupine kritnih skladov

Premoženje članov se, v okviru skupine kritnih skladov glede na ciljno starostno skupino, opredeljeno za posamezni kritni sklad, razvršča v tri kritne sklade:

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

Upravljavec skupine kritnih skladov

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

V nadaljevanju se upravljavec Generali d. d. skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec. Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani www.generali.si.

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. pripojila k Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec Skupine kritnih skladov.

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

Firma: Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
 Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
 Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
 Matična številka: 5834457
 Davčna številka: 56687036

Skrbnik skupine kritnih skladov

Firma: Nova Kreditna Banka Maribor d. d.
 Sedež in naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

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

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

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

Odbor skupine kritnih skladov

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

Sestava odbora na dan 31. 12. 2020:

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

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

V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu skupine kritnih skladov;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih usklajitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti skupine kritnih skladov;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov izpostavljena;

- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

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

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

1.2 Obveščanje in informiranje članov

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

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

- podatke o članu pokojninskega sklada;
- podatke o pokojninskem skladu in njegovem upravljavcu;
- podatka o znesku pripisanega zajamčenega donosa in o zajamčeni vrednosti sredstev člana po stanju na zadnji obračunski dan koledarskega leta (samo pri pokojninskem skladu z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo);
- podatke, vpisane na osebnem računu člana po stanju na dan 31. decembra preteklega leta;
- podatke o vplačilih v preteklem koledarskem letu, vključno s podatki o stroških plačanih iz sredstev člana in pokojninskega sklada;
- podatke o vseh vplačilih v preteklem letu, ki jih je financiral delodajalec;
- razčlenitev stroškov, ki jih je upravljavec pokojninskega sklada v preteklem letu odtegnil iz sredstev člana in pokojninskega sklada;
- informacijo o ravni financiranja pokojninskega načrta kot celote;
- obrazložitev poglobitnih sprememb v primerjavi s preteklim letom;
- navedbo, kje in kako lahko član pridobi:
 - a) informacijo v zvezi z možnostmi izbire določene s

- pravili upravljanja pokojninskega sklada;
- b) letno poročilo pokojninskega sklada in izjavo o naložbeni politiki;
 - c) informacije o pravicah iz dodatnega zavarovanja v primeru prenehanja zaposlitve;
 - d) informacije o možnostih izbire med kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami ter o določbah pokojninskega načrta in pravil upravljanja, na podlagi katerih se za posameznega člana določi naložbena politika.

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

Potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja za koledarsko leto 2020 bo vsebovalo tudi informacije o pokojninskih projekcijah na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti iz prvega odstavka 27. člena ZPIZ-2 ali upokojitvene starosti, ki jo določi član in izjavo o omejitvi odgovornosti, v kateri je navedeno, da bi se te projekcije utegnile razlikovati od končne vrednosti pridobljenih prejemkov ter informacije o predpostavkah, uporabljenih za izračun doživiljske dodatne pokojnine, zlasti glede na uporabljene obrestne mere, tablice smrtnosti in stroške izplačevanja, in o ponudniku dodatne pokojnine.

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

Zavarovalnica članu najpozneje do 30. junija tekočega leta omogoči dostop do povzetka revidiranega letnega poročila pokojninskega sklada za preteklo poslovno leto.

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

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

Zavarovalnica članu na njegovo zahtevo izroči brezplačni izvod pokojninskega načrta, v katerega je vključen, ki ga izvaja skupina kritnih skladov, pravila upravljanja skupine kritnih skladov, obvestila o vseh spremembah pravil

upravljanja skupine kritnih skladov v preteklem letu, izjave o naložbeni politiki skupine kritnih skladov, revidiranega letnega poročila skupine kritnih skladov ter dokumenta oziroma dokumentov, ki vsebujejo informacije o možnostih izbire med posameznimi kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, jamstev, ki so določena s pokojninskim načrtom ali pravili upravljanja, celotnih stroškov poslovanja posameznih kritnih skladov, o donosnosti pokojninskih skladov za vsaj pet let ter vrstah in strukturi naložb posameznih kritnih skladov.

1.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

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

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

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

Član lahko, skladno z določili pravil upravljanja skupine kritnih skladov, enkrat letno brezplačno zahteva, da se sredstva iz obstoječega kritnega sklada skupine kritnih

skladov prenesejo v drug kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana.

1.4 Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov

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

Provizija za upravljanje

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

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

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

Za leto 2020 je znaša upravljalvska provizija za vse kritne sklade v skupini kritnih skladov 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

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

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

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

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

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

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

Delitev stroškov med skupino kritnih skladov in kritnimi skladi

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

1.5 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam

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

Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi,

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

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

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

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

Izpostavljenost pri naložbah v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči oseba, ki spada v posebno kategorijo oseb, navedeno zgoraj, lahko doseže tudi do 100 % sredstev kritnega sklada, če so ta sredstva naložena vsaj v šest različnih izdaj te osebe in če naložba v nobeno od teh izdaj ne preseže 30 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, in zavarovalnici

Skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, lahko znaša največ 5 % sredstev kritnega sklada. V to omejitev se všttevajo naložbe kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

Z zavarovalnico in njenimi povezanimi osebami je sklepanje poslov s finančnimi instrumenti, katerih predmet so naložbe kritnih skladov, prepovedano po zakonu. Ne glede na to, da ni absolutne prepovedi naložb kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih je ali jih bo izdala zavarovalnica ali njena povezana oseba, kritni skladi v takšnih finančnih instrumentih ne bodo imeli naložb.

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.*	-	-	-	26,75%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.*	-	-	-	23,85%

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

Skupna izpostavljenost skupine kritnih skladov do skrbnika in z njim povezanih oseb

Izpostavljenost	na dan 31.12.2020		na dan 31.12.2019	
	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	293.822	1,30%	-	-
5. denarna sredstva	744.083	3,28%	332.846	1,78%

B. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1.6 Računovodski izkazi

V tem poglavju so predstavljeni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov, in sicer kritni sklad Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60. Skladi življenjskega cikla so dne 1. 2. 2016 pričeli s svojim poslovanjem. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so tako seštevki postavk iz posameznih računovodskih izkazov kritnih skladov Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60.

1.6.1 Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2020	31.12.2019
SREDSTVA		22.723.309	18.684.326
Finančne naložbe	1.7.2	21.588.703	17.782.436
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		21.588.703	17.782.436
- dolžniški vrednostni papirji		7.746.600	5.959.247
- lastniški vrednostni papirji		13.842.104	11.823.190
Terjatve	1.7.3	390.524	569.043
Druge terjatve		390.524	569.043
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.7.4	744.083	332.846
Zunajbilančna sredstva		18	519
Druge zunajbilančna sredstva		18	519
OBVEZNOSTI		22.723.291	18.684.352
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.7.5	22.682.490	18.647.836
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	2.075.626	1.523.386	
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		20.606.864	17.124.451
Poslovne obveznosti	1.7.6	26.162	21.875
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		557	481
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		18.597	15.076
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.610	1.509
Druge poslovne obveznosti		5.397	4.809
Druge obveznosti	1.7.6	14.640	14.640
Zunajbilančne obveznosti		18	519
Druge zunajbilančne obveznosti		18	519

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 13 do 18 so sestavni del računovodskih izkazov

1.6.2 Zbirni izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Finančni prihodki	1.8.2	4.864.621	3.008.531
Prihodki od dividend in deležev		89.813	92.443
Prihodki od obresti		358.456	94.184
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		47.142	350.827
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		4.369.123	2.470.989
Drugi finančni prihodki		88	87
Finančni odhodki	1.8.2	(4.026.629)	(942.921)
Odhodki za obresti		(602.315)	(510)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(260.907)	(56.255)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(3.163.396)	(886.133)
Drugi finančni odhodki		(11)	(22)
Rezultat iz naložbenja		837.992	2.065.610
Drugi prihodki		(1)	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.8.7	(244.102)	(199.929)
Provizija za upravljanje		(195.391)	(153.451)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(29.502)	(22.055)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(18.267)	(22.839)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(739)	(1.395)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(203)	(189)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		593.888	1.865.681

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 13 do 18 so sestavni del računovodskih izkazov

1.7 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov

1.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
I. SREDSTVA	22.723.327	18.684.326
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	26.162	21.875
II.D. Druge obveznosti	14.640	14.640
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	22.682.526	18.647.811

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz naslova dodatnega pokojninskega varčevanja. Premoženje kritnega sklada se je v primerjavi s preteklim letom povečalo za 21 odstotkov.

1.7.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb, kjer so naložbe skupine kritnih skladov v letih 2020 in 2019 razvrščene v kategorijo »za prodajo razpoložljiva finančna sredstva«.

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Lastniški vrednostni papirji	13.842.104	11.823.190
Tržni vrednostni papirji	13.842.104	11.823.190
Dolžniški vrednostni papirji	7.746.600	5.959.247
Tržni vrednostni papirji:	910.024	699.384
Državne obveznice	6.836.576	5.259.863
Skupaj	21.588.703	17.782.436

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	Merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Stanje 1.1.2019	8.348.875	2.139.778	10.488.653
Povečanje	8.217.062	262.282	8.479.343
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	1.230.230	-	1.230.230
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(96.419)	(96.419)
Povečanje zaradi obresti	43.332	(9.510)	33.822
Zmanjšanje	(57.063)	(2.296.130)	(2.353.193)
Stanje 31.12.2019	17.782.436	0	17.782.436
Povečanje	4.208.909	-	4.208.909
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	696.518	-	696.518
Povečanje zaradi obresti	118.156	-	118.156
Zmanjšanje	(1.217.317)	-	(1.217.317)
Stanje 31.12.2020	21.588.703	0	21.588.702

1.7.3 Terjatve

Na dan 31. 12. 2020 skupina kritnih skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 6.320 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 384.203 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2020 prenakazana na račun posameznega kritnega sklada.

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Finančne terjatve	6.320	8.371
Kratkoročne terjatve za dividende	6.320	8.371
Terjatve	384.203	560.673
Druge poslovne terjatve	384.203	560.673
Skupaj	390.524	569.043

1.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Denarna sredstva na računih bank	744.083	332.846
Skupaj	744.083	332.846

1.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije	22.682.490	18.647.836
Obveznosti za vplačila	20.606.864	17.124.451
Obveznosti za donos sklada	2.075.626	1.523.386
Ostale obveznosti	40.801	36.515
Skupaj obveznosti	22.723.291	18.684.352

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	18.647.836	11.886.157
Povečanje v obdobju	5.454.678	7.935.054
iz naslova vplačil	4.860.833	6.165.779
iz naslova doseženega donosa	593.845	1.769.275
Zmanjšanje v obdobju	1.420.025	1.173.374
iz naslova vstopnih stroškov	35.497	34.521
iz naslova izplačil	1.342.924	1.104.188
iz naslova doseženega donosa	41.604	34.666
Stanje 31. 12.	22.682.490	18.647.836

1.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov	23.267	19.776
Provizijo za upravljanje skupine kritnih skladov	18.586	15.076
Vstopne provizije	4.670	4.700
Druge obveznosti do upravljavca	11	-
Druge poslovne obveznosti	2.895	2.099
Skupaj	26.162	21.875

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Druge poslovne obveznosti	14.640	14.640
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.640	14.640
Skupaj	14.640	14.640

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom niso spremenile in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

1.8 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov

1.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2020 do 31.12.2020 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2019 do 31.12.2019 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	900.961	1.035.283
Pravica do pripisa dobička	3.896.103	5.465.279

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

1.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

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

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	186.114	1.006	(492)	186.627
Finančni prihodki iz obresti	94.231	446	(492)	94.184
Finančni prihodki iz dividend	91.883	560	-	92.443
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	34.310	316.517	-	350.827
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.470.989	-	-	2.470.989
Drugi finančni prihodki	-	87	-	87
PRIHODKI OD NALOŽB	2.691.413	317.610	(492)	3.008.531
Odhodki za obresti	-	(306)	(204)	(510)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(56.255)	-	-	(56.255)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(886.133)	-	-	(886.133)
Drugi finančni odhodki	-	-	(22)	(22)
ODHODKI NALOŽB	(359.484)	(306)	(226)	(942.921)
Neto finančni izid iz naložb	2.331.930	317.304	(719)	2.065.610

1.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	(316.614)	(187.464)
Izredno prenehanje	(140.035)	(264.846)
- z izstopom iz varčevanja	(114.886)	(238.658)
- s smrtjo člana	(25.149)	(26.188)
Skupaj	(456.649)	(452.311)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja varčevanja. Odhodki zaradi izrednega prenehanja se pripoznajo v primeru izstopa iz varčevanja, z odpovedjo pogodbe o varčevanju ali v primeru smrti člana. Glede na predhodno leto so se izplačila odkupnih vrednosti zvišala za 4.338 evrov. Največ izplačil je bilo zaradi rednega prenehanja varčevanj. V primerjavi s predhodnim letom so ta višja za 129.150 evrov. Izredna prenehanja so se zmanjšala za 124.811 evrov, od tega se 82 % prekinitev nanaša na izstop iz varčevanja in 18 % na smrt članov.

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

v EUR	2020	2019
Prenos sredstev od drugega izvajalca	71.289	1.637.016
po kolektivnem pokojninskem načrtu	71.289	1.637.016
Prenos sredstev na drugega izvajalca	64.487	194.279
po kolektivnem pokojninskem načrtu	64.487	191.057
po individualnem pokojninskem načrtu	-	3.222
Skupaj	135.776	1.831.295

V letu 2020 se je v skupino kritnih skladov od drugih izvajalcev preneslo za 71.289 evrov sredstev oziroma za kar 1.565.727 evrov manj kot lani, iz skupine kritnih skladov pa so se na druge izvajalce prenesla sredstva v skupni vrednosti 64.487 evrov (lani pa za 194.279 evrov sredstev).

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

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

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan kritni sklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad namenjen ustrezni višji starostni skupini, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo najkasneje v treh letih. V letu 2020 se je med kritnimi skladi v skupini preneslo za 264.203 evrov več sredstev kot v letu 2019, največ prenosov je bilo iz kritnega sklada Drzni do 50 v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2019

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada			Skupna vsota prenosa
	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Kritni sklad Drzni do 50	Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	
Kritni sklad Drzni do 50	9.688	-	-	9.688
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	461.862	-	461.862
Kritni sklad Zajamčeni od 60	5.691	16.394	206.893	228.978
Skupna vsota	15.379	478.257	206.893	700.528

1.8.5 Obračunani stroški upravljavca**Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov**

v EUR	2020	2019
Provizija za upravljanje	(195.391)	(153.451)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(29.502)	(22.055)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(18.267)	(22.839)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(739)	(1.395)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(203)	(189)
Skupaj	(244.102)	(199.929)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem v Skupini kritnih skladov prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 80,04 odstotkov. Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 41.940 evrov predvsem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja vseh treh kritnih skladov na račun vplačil obstoječih članov in vplačil ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja Skupine kritnih skladov je v letu 2020 znašala 29.502 evrov, in so se glede na preteklo leto zvišale za 33 odstotkov.

Upravljevec lahko v breme kritnih skladov v skupini obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2020 so ti stroški za vse tri kritne sklade znašali v skupnem znesku 18.267 evrov oziroma za 21 odstotkov manj kot lani.

1.8.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje Skupine kritnih skladov pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2020 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja skupine kritnih skladov pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d.o.o.	41.732	39.371
Druge povezane družbe	6.560	24.323
Skupaj	48.292	63.694

Nabava skupine kritnih skladov pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Druge povezane družbe	383	2.815
Skupaj	383	2.815

1.9 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov skupine kritnih skladov in vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50, Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 in Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60). V skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2020 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi usmeritev mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja skupine kritnih skladov za leto 2020.

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 nezakonnosti.

Koper, 24. marec 2021

Uprava upravljavca:

Katarina Guzej,
članica uprave



Mitja Feri,
član uprave



Matija Šenk,
član uprave



Vanja Hrovat,
predsednica uprave



1.10 Revizorjevo mnenje



Poročilo neodvisnega revizorja

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

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS drzni do 50, Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS umirjeni med 50 in 60 in Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2020 ter zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2020 ter izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, 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 revidirane družbe. 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 upravljalca skupine kritnih skladov. Druge informacije poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnih skladov ter našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih kritnih skladov 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 zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.



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

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

Poslovodstvo upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov kritnih skladov.

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

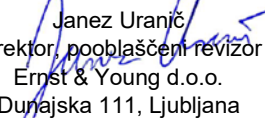
- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago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



- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov 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.

Ljubljana, 27. maj 2021


Janez Uranič
Direktor, pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

1.11 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2020

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2020, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 18. 6. 2021 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2020 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.
2. Odbor ugotavlja, da je bila Uprava Generali zavarovalnice d.d. dne 24. 3. 2021 seznanjena z nerevidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2020 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/2013 s spremembami) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, d. o. o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2020 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2020.



Mojca Vergan Štirn
Predsednica Odbora skupine kritnih skladov

GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020 KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS
DRZNI DO 50«



**KER NAM
POMENITE VSE**

2. Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50«

A. I. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2020

2.1 Poslovanje kritnega sklada

2.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

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

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

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

V nadaljevanju se upravljavec Generali d. d. skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani www.generali.si.

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. pripojila k Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada Drzni do 50.

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

Firma: Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Nova Kreditna Banka Maribor d. d.
Sedež in naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

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

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

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

Odbor skupine kritnih skladov

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

Sestava odbora na dan 31. 12. 2020:

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

2.1.2 Organi upravljanja in vodenja**Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta****Uprava zavarovalnice v letu 2020**

Vanja Hrovat - predsednica uprave
Katarina Guzej- članica uprave (od 2. marca 2020 dalje)
Mitja Feri - član uprave
Matija Šenk – član uprave (od 7. septembra 2020 dalje)

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2020

Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
Carlo Schiavetto – član
Luciano Cirina – član (od 11. februarja 2020 dalje)
Miroslav Singer – član (od 11. februarja 2020 dalje)
Suzana Meglič – članica
Matjaž Pavlin – član (od 4. septembra 2020 dalje)

2.1.3 Delovanje in pričakovani razvoj kritnega sklada**Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada**

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

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Leto 2020 je bilo za pokojninska zavarovanja polno izzivov, vendar razmere zaradi pojava Covid - 19 niso ustavile poslovanja.. Dana je bila priložnost, da se zavarovancem še bolj približamo kot vseživljenjski partner.

Leta 2020 se je:

- Posodobilo pokojninsko internetno stran na www.general.si/zavarovanje/pokojnina;

- Uskladilo pokojninsko dokumentacijo s spremembami zakonodaje;
- za naložbe kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS bodo upoštevan naravovarstveni in trajnostni vidiki.

S Centrom za oskrbo strank in skrbniki za pokojninska zavarovanja smo našim zavarovancem zagotovili pravočasno in strokovno informacijsko podporo. Zavarovancem smo omogočili video identifikacijo za urejanje zavarovalnih primerov.

Zavarovance smo o poslovanju pokojninskih kritnih skladov zavarovalnice ter pomembnosti in ugodnostih varčevanja za varno starost v drugem pokojninskem stebru redno informirali prek objav na internetni strani in družbenih omrežjih zavarovalnice. Poslovnim partnerjem je bila zagotovljena varna komunikacija in izmenjava datotek z zaupno poslovno vsebino prek spletnega portala GENE-RALI B2B.

V letu 2020 so bile skladno z zakonom na pristojne nadzorne institucije vložene spremembe v pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in individualno, Pravilih upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in v vseh treh Izjavah o naložbeni politiki kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS..

2.1.4 Naložbeni cilji in politika**Naložbeni cilji**

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

Naložbena politika

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

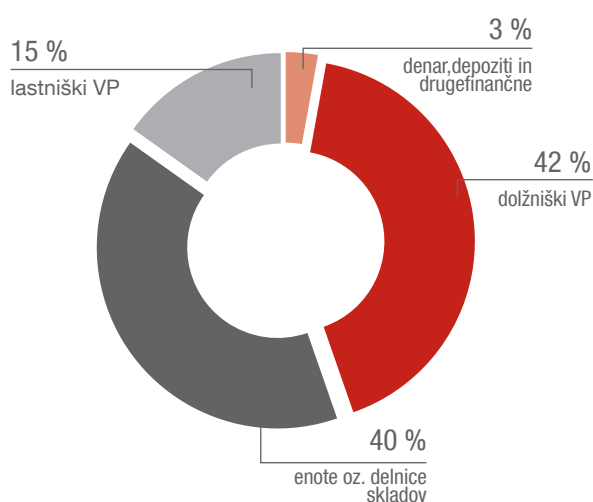
Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične

razmere ter ocene gibanj na kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino do 50. leta oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dolgoročnejša in omogoča sprejemanje višjih tveganj z namenom doseganja višjih donosov.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2020



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 60 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice ciljnih skladov

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

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

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

To precej visoko nagnjenost kritnega sklada k bolj tveganim in praviloma donosnejšim naložbam, odraža tudi

relativno majhen delež sredstev kritnega sklada, naložen v instrumente denarnega trga ali pa ciljne sklade denarnega trga. Te naložbe so običajno nizko tvegane, zato pa na dolgi rok nosijo precej nizke donose. V njih ne bo več kot 10 % sredstev.

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

Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti. Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša dosežati čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5%
Srednje tvegane	25%
Višje tvegane	70%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 70 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 25 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks denarnega trga EONIA Net Total Return.

Kriteriji za spremembo porazdelitve sredstev

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec

izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.5 Tveganja

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

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (ope-

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

Finančna tveganja

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Zajema:

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

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

Operativna (nefinančna) tveganja

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

2.1.6 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2020 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.694 članov, od tega je 56,2 % članov moškega spola in 43,8 % ženskega spola.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2020

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2019	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2019
od 15 let do 20 let	2	2	4	2
moški	2	2	4	2
ženske	-	-	-	-
od 20 let do 25 let	109	93	98	109
moški	83	70	82	83
ženske	26	23	16	26
od 25 let do 30 let	396	397	353	396
moški	274	260	241	274
ženske	122	137	112	122
od 30 let do 35 let	729	736	627	729
moški	417	431	367	417
ženske	312	305	260	312
od 35 let do 40 let	970	1.009	823	970
moški	510	531	439	510
ženske	460	478	384	460
od 40 let do 45 let	1.086	1.141	940	1.086
moški	583	593	514	583
ženske	503	548	426	503
od 45 let do 50 let	1.104	1.151	964	1.104
moški	647	665	547	647
ženske	457	486	417	457
od 50 let do 55 let*	192	165	360	192
moški	94	88	201	94
ženske	98	77	159	98
Skupaj	4.588	4.694	4.169	4.588

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

Na dan 31. 12. 2020 je 1.555 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (v letu 2019 pa 870 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2020	2019
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	4.588	4.169
prihod novih članov	389	820
izredna prenehanja	24	38
zmanjšanje zaradi prenosa v drug kritni sklad	259	363
Število članov na dan 31.12.	4.694	4.588

V letu 2020 je v kritni sklad Drzni do 50 vstopilo 389 novih članov oziroma za 53 odstotkov manj kot v preteklem letu. En član se je odločil svoja sredstva prenesti iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60. 259 članov kritnega sklada je preneslo svoja sredstva v druge kritne sklade v skupini (v letu 2019 pa 363 članov). 10 članov je svoja sredstva preneslo od drugih izvajalcev pokojninskih načrtov medtem, ko je 21 članov prestopilo k drugim družbam (13 članov manj kot v letu 2019).

2.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

Upravljevec kritnega sklada je upravičen do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

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

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2020 znaša upravljavska provizija 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

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

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

Zavarovalnica je upravičena dati nalog, da se iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb; stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada; stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo; stroškov uveljavlja-

nja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega upravljevec premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2020 evidencialno za 6.723 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada in so v primerjavi s predhodnim letom višji za dvajset odstotkov.

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

Z dnem 01. 11. 2019, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, se je spremenila tudi višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

2.1.8 Gospodarsko okolje v letu 2020

Realni sektor leta 2020 v Sloveniji

V letu 2020 je bil zaznan upad gospodarske aktivnosti, kar je posledica zaustavitve gospodarske aktivnosti in s tem povezanih zaježitvenih ukrepov vlade za zaustavitev širjenja virusa. Po zadnjih podatkih Statističnega urada

je bil upad -5,5 % na letni ravni. Negativna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 8,7 %, kar za 1 odstotno točko višje kot preteklo leto. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 87.283 brezposelnih oseb. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.208,65 €, kar je 6,6 % več kot v enakem obdobju lani. Največja rast plač v dejavnosti zdravstva in socialnega varstva. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala -1,1 % na letni ravni. Na višino deflacije so najbolj vplivale nižje cene naftnih derivatov.

Finančni trgi v letu 2020

Globalni delniški trgi so v letu 2020 zrastle za dobrih 5%, merjeno z indeksom MSCI. Leto se je začelo zelo optimistično, s tem, da so se januarja in februarja videvale nove rekordne vrednosti, a zametki pandemije so sredi februarja začeli krhati zaupanje vlagateljev. Hitro širjenje pandemije, ustavljanje gospodarstev in javnega življenja ter strah pred neznanim obsegom pandemije ter njenim vplivom na gospodarstvo je prinesel hiter ter močan padec delniških tečajev, ki je presegel 30% iz vrha le nekaj tednov pred njim. Hitra reakcija oblasti in centralnih bank je omogočila okrevanje zaupanja, likvidnost je bila večino časa zelo dobra, tako da so se vlagatelji hitro vrnili nazaj na trge. O rekordno visokem deležu obveznic, ki so prinašali negativne donose ter poplavi likvidnosti so tudi delniški trgi hitro okrevali, in ob najhitrejši korekciji v zgodovini smo videli še najhitrejši odboj in vrnitev na nivoje izpred korekcije v zgodovini. Jeseni se je začel krepiti optimizem ob prihajajočem cepivu, nadaljevanje izdatne likvidnostne podpore ter boljše poznavanje virusa pa sta krepili zaupanje vlagateljev, tako da smo konec leta na globalnih trgih videli nove rekordne vrednosti.

Zmagovalci leta 2020 in pandemije so bile delnice tehnologije, podjetij ki podpirajo e-trgovino, delo od doma, tudi zdravstvo, osnovno potrošnje ter nove, čiste oblike energije. Največji poraženci so bile panoga energije, predvsem nafta in plin, pa tudi del široke potrošnje kot so turizem, gostinstvo, letalska industrija in ostale storitve, ki so povezane z osebnim kontaktom in večjim številom ljudi.

Razviti trgi

Delniški tečaji v ZDA so navkljub močni korekciji v marcu in začetku aprila okrevali najhitreje in se tudi zaradi velike uteži tehnološki delnic hitro vrnili na pred krizne nivoje. Letni donos ameriške indeksa MSCI US je tako znašal dobrih 9% in je bil med velikimi razvitimi trgi najdonosnejši. Znotraj ameriškega trga so po donosnosti izrazito prednjačile tehnološke delnice zastopane tudi v indeksu Nasdaq Composite, ki je pridobil skoraj 32%. Večino rasti gre na račun rasti podjetij iz skupine FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix in Google (Alphabet)), a konec leta smo videli tudi pospešek in nekaj zelo do-

nosnih primarnih izdaj nekoliko manjših inovativnih podjetij. Ameriška administracija se je z vidika borze uspešno spopadala z izzivi pandemije. Obrestno mero se kmalu po začetku krize znižali na 0,25%, z izdatno likvidnostjo merjeno v bilijonih dolarjev pa preprečili zlom borz. Vlagatelji so se hitro sprijaznili z recesijo v 2020 in z upanjem zrl v močno rast v letih 2021 in 2022. Največja, predvsem tehnološka podjetja, kot Amazon ali Apple so izkoristila krizo za rast, vlagatelji pa so to zaradi obilice poceni denarja nagradili z močno rastjo tečajev. Dogodek leta so bile vsekakor ameriške volitve v začetku novembra, ki so prinesle novo, tokrat demokrasko administracijo. Pričakovanja so velika, a kljub začetnemu strahu pred višjimi davki so vlagatelji na koncu spremembo oblasti ocenili kot pozitiven razplet za trg, predvsem zaradi pričakovanj o novem, še večjem stimulusu, ko bo poleg gospodinjstvom prinesel denar še v infrastrukturne projekte, investicije v čistejšo vire energije itd.

Evropski trgi so v nasprotju z ameriški v letu 2020 prinesli negativno donosnost, saj je evropski delniški indeks MSCI Europe upadel za dobrih 5%. Kljub hitri reakciji evropskih oblasti in premiku obrestnih mer še globlje v negativen teritorij, pa so evropski trgi ob nadaljevanju sage o Brexitu, težavah pri dogovarjanju in delitvi denarja znotraj EU, pomanjkanju propulzivnih tehnoloških podjetij v primerjavi z ZDA ter posledično večji prizadetosti evropskega gospodarstva zaradi pandemije, niso uspeli držati koraka z ZDA in Japonsko. Nemški trg je bil eden izmed redkih, ki je v Evropi uspel konec leta dočakati v zelenih številkah. Čeprav je drugi val pandemije zopet prinesel s seboj močno ustavljanje gospodarstev, kar je delno zaustavilo rast trgov jeseni in pozimi 2020, pa pozitiven dogovor o Brexitu konec leta, pospešeno cepljenje prebivalstva ter velik več kot 2000 milijard težek paket pomoči gospodarstvu in državam obljubljata lepše leto 2021. Problem Evrope ostaja deflacija, ki je v 2020 znašala 0,3%, predvsem zaradi upada cen energentov. Svetla točka evropskega gospodarstva ostaja industrija, ki se je po začetnemu udarcu hitro pobrala in praktično ves čas beleži rast, v nasprotju s storitvami, kjer zaznavamo močno krčenje, še posebej zaradi ukrepov za zajezitev širjenja virusa. Končni rezultat je precej globoka recesija v Evropi, ki jo bomo s pričakovano rastjo »zdravili« še v letu 2022.

Med veliki trgi bomo omenili še Japonsko, kjer je indeks zabeležil pozitivno, 2,5% rast, vpliv korone pa je bil relativno majhen, saj se je Japonska uspešno spopadla s prvim valom in preprečila zaprtje gospodarstva.

Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so v letu 2020 kot skupina dosegli pozitiven več kot 6% donos. A znotraj skupine smo videli velikanske razlike v donosih. Zelo različno spopadanje z izzivi pandemije ter različen ekonomski in političen položaj je narekoval tudi zelo različen tempo rasti posameznih trgov. Močno je po

donosnosti izstopala Kitajska, kjer je kitajski indeks MSCI China dosegel skoraj 17% donosnost. Po močnem začetnem udarcu in izbruhu pandemije v Wuhanu so kitajske oblasti z izredno strogim nadzorom spravile pandemijo pod nadzor in že poleti skoraj povsem sprostile ukrepe, kar je s seboj prineslo gospodarsko rast. Tudi tu prednjačijo podjetja, ki so uspela obrniti krizo sebi v prid in so v svojem duhu povezana s tehnologijo. Tudi Indijski trg je uspel ostati v zelenih številkah, nasprotno pa sta Rusija in Brazilija doživeli močan upad, v obeh primerih več kot 25%. Skupni razlog za močan padec je močna prizadetost zaradi posledic pandemije ter navezanost na surovine in fosilne energente, kot pomemben vir ekonomske rasti. Rusija se dodatno zapleta v konstantne spore z Zahodom, Brazilijo pa razjedajo notranje politični spori povezani predvsem z načinom vladanja trenutnega predsednika. Nam bližja Turčija, ki je pomemben gospodarski partner Evropske Unije je zaradi zgrešenih ekonomskih politik ter vmešavanja politike v vsako ekonomsko odločitev zabeležila močan padec vrednosti turške lire, tuji kapital se je zaradi negotovosti začel izogibati Turčiji in trg je upadel za 17%. Skupna značilnost večine trgov v razvoju so bili manj strogi ukrepi pri pandemiji, z izjemo Kitajske, posledično so beležili tudi manjše upade gospodarske aktivnosti kot države Zahodne Evrope. Gospodarska trenja med ZDA in Kitajsko so se nadaljevala tekom leta, čeprav so v drugi polovici leta nekoliko izgubila zalet in se transformirala na finančno področje, z grožnjami umika kotacij kitajskih podjetij na ameriških borzah. Rusija se še naprej sooča z omejenimi sankcijami, a uspešno sodeluje z zalivskimi državami in največjimi izvoznici nafte pri uravnavanju izvoza in s tem cen nafte, ki so ob izbruhu pandemije marca in aprila 2020 doživele praktično prosti pad in nekaj časa so celo plačevali kupcem za skladiščenje odvečnih količin nafte, saj so transportne omejitve močno zmanjšale porabo energentov. Braziliji je skupaj s preostalo Latinsko Ameriko konec leta uspelo narediti obrat, saj so cene materialov močno narasle in s tem popravile luknje v bilancah podjetij in držav. Še naprej pa gospodarsko najbolje izgledajo Azijska gospodarstva. Pandemija jih je najmanj prizadela, obenem pa so bolj usmerjena v tehnologijo (tako storitve kot proizvodnjo). Kot eden glavnih dobaviteljev, tako največjim ameriškim podjetjem kot tudi neposredno kupcem na razvitih trgih so leto 2020 zaključila večinoma z

rekordno prodajo in rastjo.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2020

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2020 vplivale razmere povezane s pandemijo Covid-19 in s tem povezanim dogajanjem na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Kljub močnemu padcu vrednosti delnic v začetku leta 2020 in nato močnemu odboju, je bilo za delniške trge uspešno. Ukrepanje centralnih bank z znižanjem obrestnih mer in ponovnim oz. povečanim programom odkupov obveznic ter fiskalnimi spodbudami vlad za boj proti pandemiji so rast delniških naložb okrepili. Svetovni delniški indeks MSCI je tako beležil rast 5 %. Na trgu obveznic so obrestne mere na državni dolg evropskih držav negativne oziroma okrog ničle, kar nosi nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Na trgu podjetniških obveznic so bili kreditni pribitki na rekordno nizkih ravneh. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2020 vplivala in krojila borzni sentiment, ki so se v zadnjem kvartalu leta močno zmanjšala z izvolitvijo novega ameriškega predsednika in doseženim dogovorom glede izstopa Združenega kraljestva iz EU.

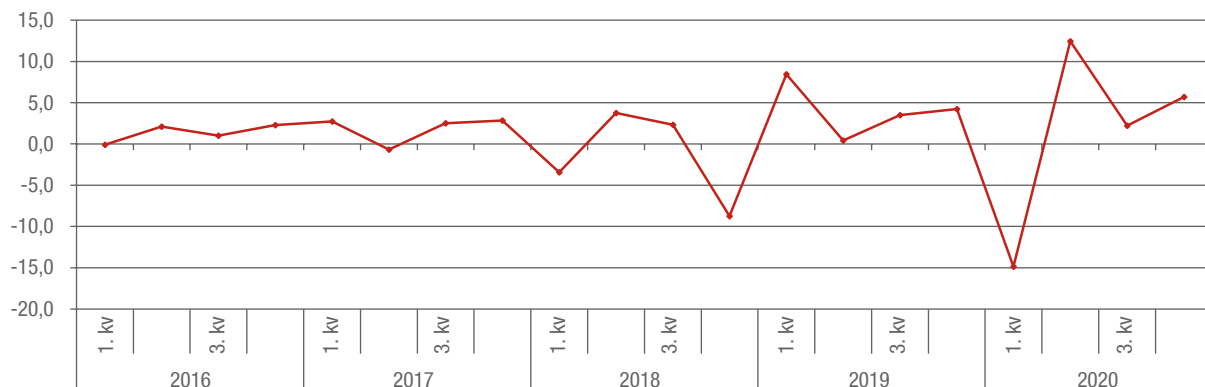
2.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2020

Kritni sklad je v letu 2020 realiziral 3,45 % donos, kar je nekoliko manj kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 70 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 25 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (EONIA) in je v letu 2019 zabeležil 5,39 % donos.

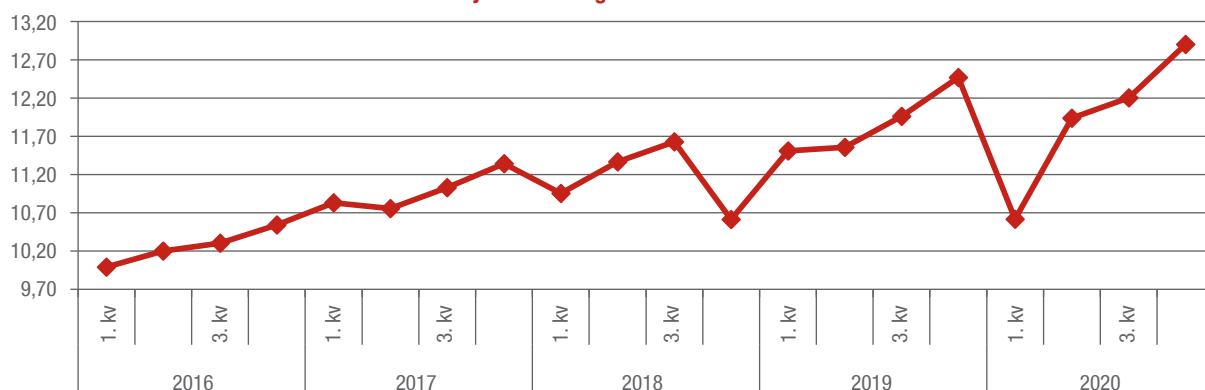
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 25 % sklada. Obvezniške naložbe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

Donosnost kritnega sklada

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2020



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2020



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2020	na dan 31. 12. 2020	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2019	na dan 31. 12. 2019	Δ VEP v %
Kritni sklad Drzni do 50	12,47	12,90	3,45%	10,61	12,47	17,48%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2020		na dan 31. 12. 2019	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1. 1.	12,47	727.309,94	10,61	541.677,32
januar	12,46	740.813,48	11,08	563.811,96
februar	11,80	757.018,06	11,29	552.936,83
marec	10,62	772.314,18	11,51	568.352,41
april	11,43	785.677,14	11,75	599.549,66
maj	11,63	751.300,63	11,26	613.633,65
junij	11,94	765.249,56	11,56	622.979,75
julij	11,97	779.432,91	11,78	643.507,88
avgust	12,41	791.575,62	11,71	657.814,89
september	12,20	803.718,56	11,96	676.069,22
oktober	12,07	817.144,07	12,02	690.439,47
november	12,75	833.015,46	12,32	703.497,06
na koncu leta 31. 12.	12,90	849.449,81	12,47	727.309,94

Finančni rezultat

v EUR	2020	2019	Indeks
Finančni prihodki	3.175.527	1.853.283	171,3
Finančni odhodki	(2.670.722)	(583.231)	457,9
Rezultat iz naložbenja	504.805	1.270.053	39,7
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(111.147)	(90.561)	122,7
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	393.656	1.179.492	33,4

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljevalec kritnega sklada je v letu 2020 realiziral za 3.175.527 evrov finančnih prihodkov, kar je za 1.322.244 evrov oziroma za 71 % več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 90,11-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 6,69 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prihodke od dividend in na dobičke pri odtujitvi finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2020 znašali 2.670.722 evrov, od tega je za 2.050.145 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in 452.847 evrov odhodkov za obresti. V primerjavi s predhodnim letom so ti porasli za kar 357 % (v absolutnih vrednostih za 2.087.491 evrov), predvsem 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 višji za 23 % (oziroma za

20.586 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 83,6 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 20.530 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 11.562 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.089 evrov), na odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (v vrednosti 506 evrov) in druge odhodke (v vrednosti 129 evrov).

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2020 znašala 10.974.485 evrov in so glede na predhodno leto višja za 21 odstotkov. Konec leta 2020 med sredstvi članov kritnega sklada z 94,1-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 2 odstotka vseh sredstev, preostalih 3,9 odstotka se nanaša na denarna sredstva.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2020	Delež	31.12.2019	Delež
SREDSTVA	10.974.485	100%	9.083.219	100%
Finančne naložbe	10.326.301	94,1%	8.687.837	95,6%
Terjatve	223.160	2,0%	309.217	3,4%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	425.024	3,9%	86.165	0,9%
OBVEZNOSTI	10.974.500	100%	9.083.234	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.957.221	99,8%	9.067.516	99,8%
Poslovne obveznosti	12.399	0,1%	10.838	0,1%
Druge obveznosti	4.880	0,0%	4.880	0,1%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 %, manj kot odstotek pa poslovne in druge obveznosti.

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

2.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2020 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna s 4,16 % (v letu 2019 je bila donosnost 15,80 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,17 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2019 pa 1,21 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2020 višji kot v letu 2019 in znaša 7,07 %.

Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 7,20 odstotkov. Izplačana odkupna vrednost je v letu 2020 znašala 2.124 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2019, ki je znašala 1.738 evrov.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2020	Leto 2019
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	393.656	1.179.492
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.467.274	7.465.798
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	4,16%	15,80%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	111.147	90.561
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.467.274	7.465.798
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,17%	1,21%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	111.147	90.561
Vplačila (v EUR)	1.571.299	1.693.187
Stroški poslovanja v % od vplačil	7,07%	5,35%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2020	Leto 2019
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.571.299	1.693.187
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.693.187	1.878.575
Rast vplačil (indeks)	92,80	90,13

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2020	Leto 2019
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	76.454	111.215
Število obračunov odkupne vrednosti	36	64
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	2.124	1.738

B I. Računovodski izkazi kritnega sklada Drzni do 50

2.3 Računovodski izkazi

2.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA		10.974.485	9.083.219
Finančne naložbe	2.6.2	10.326.301	8.687.837
merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		10.326.301	8.687.837
- dolžniški vrednostni papirji		1.296.029	1.308.291
- lastniški vrednostni papirji		9.030.272	7.379.546
Terjatve	2.6.3	223.160	309.217
Druge terjatve		223.160	309.217
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.6.4	425.024	86.165
OBVEZNOSTI		10.974.500	9.083.234
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.6.5	10.957.221	9.067.516
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.339.932	971.978
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		9.617.290	8.095.539
Poslovne obveznosti	2.6.6	12.399	10.838
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		8.960	7.305
Druge poslovne obveznosti		3.439	3.533
Druge obveznosti	2.6.6	4.880	4.880

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 42 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Finančni prihodki	2.7.2	3.175.527	1.853.283
Prihodki od dividend in deležev		65.641	63.702
Prihodki od obresti		212.351	32.983
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		35.903	207.706
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.861.546	1.548.828
Drugi finančni prihodki		87	65
Finančni odhodki	2.7.2	(2.670.722)	(583.231)
Odhodki za obresti		(452.847)	(306)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(167.721)	(36.936)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(2.050.145)	(545.969)
Drugi finančni odhodki		(10)	(20)
Rezultat iz naložbenja		504.805	1.270.053
Drugi prihodki		-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.7.5	(111.147)	(90.561)
Provizija za upravljanje		(92.861)	(72.331)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(11.562)	(9.435)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(507)	(1.063)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(129)	(120)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		393.656	1.179.492

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 38 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	2020	2019
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	9.108.707	5.789.655
2. Vplačane enote premoženja	2.173.450	2.792.721
3. Izplačane enote premoženja	(677.403)	(589.893)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	(63.268)
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	393.656	1.179.492
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	10.998.410	9.108.707
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	727.310	541.677
2. Število vplačanih enot premoženja	181.235	238.498
3. Število izplačanih enot premoženja	(59.095)	(52.866)
4. Končno število enot premoženja	849.450	727.310

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 38 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.7.1	1.571.299	1.693.187
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	2.7.3	(19.297)	(111.215)
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		22.065	641.514
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		22.065	641.514
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.7.4	(57.157)	-
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(57.157)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.516.909	2.223.486
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		520.380	1.336.915
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.386.913)	(3.664.847)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		94.179	79.407
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(405.696)	(245.365)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.178.050)	(2.493.891)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		338.859	(270.405)
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		86.165	356.570
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	2.6.4	425.024	86.165

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 38 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2019

v EUR	31.12.2019 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	9.083.219		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	2.156.954	23,75%	do 50% (državne do 60%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	6.530.882	71,90%	40% - 100% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	395.382	4,35%	do 10%

2.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

2.4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2020 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanem z dne 26. 2. 2018), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2 Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Vrednotenje knjigovodskih

postavk je skladno tudi z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

Funkcijska in poročevalska valuta

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

2.4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2020.

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov

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

Vrste finančnih sredstev

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

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- finančna sredstva razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so neizpeljana finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo, 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. Obresti dolžniških vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Spremembe v pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne papirje pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spre-

membe (sprememba tržnega tečaja npr.) pa se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Pri lastniških vrednostnih papirjih se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pri prodaji ali slabitvi vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se nabrane prilagoditve v drugem vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkorочно) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvo. 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 skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. 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 katere 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 glede na organiziran trg vrednostnih papirjev, na katerem finančna naložba kotira.

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni, uporabljeni tečaj pa mora temeljiti na ustreznih likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed 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. V kolikor 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. Uporabljen tržna cena temelji na uporabi zaključnih tečajev javno objavljenih virov po naslednjem vrstnem redu. Netržni oz. Nektirajoči vrednostni papirji in vrednostni papirji, za katere je tečaj starejši od 14 dni, ustreza definiciji nedelujočega trga se 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 spodnjih kriterijev, pri čemer se prioriteta določanja tečaja uporabi po naslednjem vrstnem redu:

- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj CBBT iz informacijskega sistema Bloomberg (CBBT Close BID)
- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj BVAL iz informacijskega sistema Bloomberg (BVAL Close BID),
- Zaključni nakupni tečaj udeleženca v sistemu Bloomberg, ki nudi najbolj likvidno in najbolj zanesljivo kotacijo finančnega inštrumenta (BID),
- Na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oz. Tečaj določen s tehnikami ocenjevanja vrednosti

Bid cena predstavlja pošteno vrednost skladno z IFRS 13. Mid cena 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 in-

ternega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira 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 v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Zavarovalnica pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le 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.

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

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/ EKSTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji	Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	od -0,49% do -0,231% od 0,58% do 4,50% od 0,10 do 0,15 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model			
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.		nivo 3
Naložbene nepremičnine	Pooblaščenici zunanji cenilci			
	metoda tržnih primerjav	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami	od 65 % do 112 %	nivo 3
	na donosu zasnovan način	sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov stopnja kapitalizacije (donos in vračilo) diskontna stopnja dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)	od 7,72 % do 8,32 % 1,05%	
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3

Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

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

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

Odprava oslabilte

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilte zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilte, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilte razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljiva za prodajo, se odprava oslabilte pripozna v presežku iz prevrednotenja.

Terjatve

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Poslovne obveznosti

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

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.

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

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

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

Finančni prihodki in odhodki

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

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti. V izkazu finančnega položaja

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

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

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

Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

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

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

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Kritni sklad Drzni do 50 je namenjen osebam starim do 50 let. Ko dosežejo mejno starost 50-ih let, zavarovalnica prenese sredstva, brez dodatnih stroškov za člana, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, to je kritni sklad Umirjeni med 50 do

60. Član ima pravico enkrat letno zahtevati, da se sredstva prenesejo v drugi kritni sklad iz te skupine, za katerega je značilna enaka ali manj tvegana naložbena politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana, v takem primeru lahko svoja sredstva prenese v kritni sklad Zajamčeni od 60.

Obračunani stroški upravljavca

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

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 2.1.7.

2.5 POJASNILA K IZKAZOM

2.5.1 Upravljanje tveganj

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

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

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

Tržna tveganja

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

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

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

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

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, izmerjena po poštenih vrednostih preko poslovnega izida	10.326.301	8.687.837
Lastniški vrednostni papirji	9.030.272	7.379.546
Tržni vrednostni papirji	9.030.272	7.379.546
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	1.308.291
Netržni vrednostni papirji:	97.941	96.632
Državne obveznice	1.198.088	1.211.658
Skupaj finančne naložbe	10.326.301	8.687.837
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	223.160	309.217
Denar in denarni ustrezniki	425.024	86.165
Skupaj sredstva	10.974.485	9.083.219
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.957.221	9.067.516
Poslovne obveznosti	12.399	10.838
Druge obveznosti	4.880	4.880
Skupaj obveznosti	10.974.500	9.083.234

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada je 100,16 medtem, ko je v letu 2019 znašal 100,17.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

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

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	30,86%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	8,69%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	6,32%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	-	-	-	5,61%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	28,37%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	7,92%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	-	-	-	5,37%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,13%

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

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	30,86%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	28,37%

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

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2020		na dan 31.12.2019	
	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	97.941	0,89%	-	-
5. denarna sredstva	425.024	3,88%	86.165	0,95%

Likvidnostno tveganje

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

meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2020 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
Dolžniški finančni instrumenti	1.296.029	-	228.025	571.725	485.500	-	-	1.285.250
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.296.029	-	228.025	571.725	485.500	-	-	1.285.250
Lastniški finančni instrumenti	9.030.272	9.030.272	-	-	-	-	-	9.030.272
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	9.030.272	9.030.272	-	-	-	-	-	9.030.272
Skupaj finančne naložbe	10.326.301	9.030.272	228.025	571.725	485.500	-	-	10.315.522
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	223.160	-	223.160	-	-	-	-	223.160
Denar in denarni ustrezniki	425.024	425.024	-	-	-	-	-	425.024
Skupaj sredstva	10.974.485	9.455.296	451.185	571.725	485.500	-	-	10.963.706
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.957.221	-	-	-	-	481.992	10.475.229	10.957.221
Poslovne obveznosti	12.399	-	12.399	-	-	-	-	12.399
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	10.974.500	-	17.279	-	-	481.992	10.475.229	10.974.500

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2019 - 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 31.12.2019
Dolžniški finančni instrumenti	1.308.291	-	28.025	788.250	345.500	151.500	-	1.313.275
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.308.291	-	28.025	788.250	345.500	151.500	-	1.313.275
Lastniški finančni instrumenti	7.379.546	7.379.546	-	-	-	-	-	7.379.546
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	7.379.546	7.379.546	-	-	-	-	-	7.379.546
Skupaj finančne naložbe	8.687.837	7.379.546	28.025	788.250	345.500	151.500	-	8.692.821
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	309.217	-	309.217	-	-	-	-	309.217
Denar in denarni ustrezniki	86.165	86.165	-	-	-	-	-	86.165
Skupaj sredstva	9.083.219	7.465.711	337.242	788.250	345.500	151.500	-	9.088.203
Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.067.516	-	-	-	-	1.015.255	8.052.261	9.067.516
Poslovne obveznosti	10.838	-	10.838	-	-	-	-	10.838
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	9.083.234	-	15.718	-	-	1.015.255	8.052.261	9.083.234

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštenu vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preiščenem poslu. Upravljevalnik poštenu vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 2.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2020

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

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

- raven 3 – vrednotenje na podlagi internih modelov (BID tečaj iz vira BVAL, score od 1 do 5).

V letu 2020 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitve zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2020

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	10.326.301	10.326.301	10.228.360	97.941
Lastniški vrednostni papirji	3.307.899	3.307.899	3.307.899	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	1.296.029	1.198.088	97.941
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	5.722.373	5.722.373	5.722.373	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	10.326.301	10.326.301	10.228.360	97.941

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2019

v EUR na dan 31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	8.687.837	8.687.837	7.379.546	1.308.291
Lastniški vrednostni papirji	2.234.002	2.234.002	2.234.002	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.308.291	1.308.291	-	1.308.291
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	5.145.544	5.145.544	5.145.544	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	8.687.837	8.687.837	7.379.546	1.308.291

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

vami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2020
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	399.490	896.539	-	1.296.029
Dolžniški vrednostni papirji	399.490	896.539	-	1.296.029
Skupaj finančne naložbe	399.490	896.539	-	1.296.029
Terjatve	-	-	223.160	223.160
Denar in denarni ustrezniki	-	425.024	-	425.024
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	399.490	1.321.563	223.160	1.944.213

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2019

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2019
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	400.475	907.815	-	1.308.291
Dolžniški vrednostni papirji	400.475	907.815	-	1.308.291
Skupaj finančne naložbe	400.475	907.815	-	1.308.291
Terjatve	1.035	1.132	307.050	309.217
Denar in denarni ustrezniki	-	86.165	-	86.165
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	401.511	995.112	307.050	1.703.673

Valutno tveganje

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

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

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2020

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2020
SREDSTVA			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	6.505.688	3.820.613	10.326.301
Lastniški vrednostni papirji	5.209.659	3.820.613	9.030.272
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	-	1.296.029
Skupaj finančne naložbe	6.505.688	3.820.613	10.326.301
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	223.160	-	223.160
Denar in denarni ustrezniki	425.024	-	425.024
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	7.153.872	3.820.613	10.974.485

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2019

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2019
SREDSTVA			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	6.140.131	2.547.706	8.687.837
Lastniški vrednostni papirji	4.831.840	2.547.706	7.379.546
Dolžniški vrednostni papirji	1.308.291	-	1.308.291
Skupaj finančne naložbe	6.140.131	2.547.706	8.687.837
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	303.784	5.434	309.217
Denar in denarni ustrezniki	77.753	8.412	86.165
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	6.521.668	2.561.551	9.083.219

Operativna (nefinančna) tveganja

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev	Vpliv na spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2020 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba obr. mere +50 bp	(48.266)
Sprememba obr. mere -50 bp	23.917
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(49.999)
Sprememba obr. mere -50 bp	19.307

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba cen delnic +15%	1.106.932
Sprememba cen delnic -15%	(1.106.932)
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	1.354.541
Sprememba cen delnic -15%	(1.354.541)

2.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada**2.6.1 Čista vrednost sredstev****Čista vrednost sredstev kritnega sklada**

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. SREDSTVA	10.974.485	9.083.219
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	12.399	10.838
II.D. Druge obveznosti	4.880	4.880
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	10.957.206	9.067.501

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	Merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	4.301.600	844.471	5.146.070
Povečanje	3.649.689	152.524	3.802.213
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	652.949	-	652.949
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(63.268)	(63.268)
Povečanje zaradi obresti	14.162	(5.706)	8.456
Zmanjšanje	69.438	(928.021)	(858.583)
Stanje 31. 12. 2019	8.687.837	(0)	8.687.837
Povečanje	1.897.003	-	1.897.003
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	446.156	-	446.156
Povečanje zaradi obresti	28.533	-	28.533
Zmanjšanje	(733.228)	-	(733.228)
Stanje 31. 12. 2020	10.326.301	(0)	10.326.301

2.6.3 Terjatve**Terjatve – stanje**

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne terjatve	4.107	5.434
Kratkoročne terjatve za dividende	4.107	5.434
Terjatve	219.053	303.784
Druge poslovne terjatve	219.053	303.784
Skupaj	223.160	309.217

Čista vrednost sredstev kritnega sklada (skrajšano ČVS) predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu. Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati. Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev višja za 21 odstotkov.

2.6.2 Finančne naložbe

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Lastniški vrednostni papirji	9.030.272	7.379.546
Tržni vrednostni papirji	9.030.272	7.379.546
Dolžniški vrednostni papirji	1.296.029	1.308.291
Tržni vrednostni papirji:	97.941	96.632
Državne obveznice	1.198.088	1.211.658
Skupaj	10.326.301	8.687.837

Na dan 31. 12. 2020 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatvev. Terjatve v višini 4.107 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 219.053 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2020 prenakazana na račun kritnega sklada.

2.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na računih bank	425.024	86.165
Skupaj	425.024	86.165

2.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.957.221	9.067.516
Obveznosti za vplačila	9.617.290	8.095.539
Obveznosti za donos sklada	1.339.932	971.978
Ostale obveznosti	17.279	15.718
Skupaj obveznosti	10.974.500	9.083.234

Na dan 31. 12. 2020 znašajo vplačila članov 9.617.290 evra in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 20.667 evrov vstopnih stroškov.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti za člane v mirovanju	3.456.948	1.165.624
Skupaj	3.456.948	1.165.624

Na osebnih računih v mirovanju je bilo zbranih skupaj 3.456.948 evrov, na dan 31. 12. 2019 pa je stanje znašalo 1.165.624 evrov.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	9.067.516	5.748.440
Povečanje v obdobju	2.587.754	3.929.193
iz naslova vplačil	2.194.098	2.812.957
iz naslova doseženega donosa	393.656	1.116.235
Zmanjšanje v obdobju	698.049	610.116
iz naslova vstopnih stroškov	20.667	20.409
iz naslova izplačil	651.680	565.633
iz naslova doseženega donosa	25.702	24.074
Stanje 31. 12.	10.957.221	9.067.516

2.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

V letu 2020 so poslovne obveznosti znašale 12.399 evrov in so glede na predhodno leto višje za 14 odstotkov. Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznost za odmerjeni davek in druge poslovne obveznosti.

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	11.463	10.015
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	8.951	7.305
Vstopne provizije	2.502	2.709
Druge obveznosti do upravljavca	10	-
Druge poslovne obveznosti	936	823
Skupaj	12.399	10.838

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge poslovne obveznosti	4.880	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.880	4.880
Skupaj	4.880	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom niso spremenile in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

2.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

2.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2019 do 31.12.2019 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	454.204	515.262
Pravica do pripisa dobička	2.188.673	2.803.298

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

2.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

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

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	96.471	403	(189)	96.685
Finančni prihodki iz obresti	32.905	267	(189)	32.983
Finančni prihodki iz dividend	63.566	135	-	63.702
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	22.628	185.078	-	207.706
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	1.548.828	-	-	1.548.828
Drugi finančni prihodki	-	65	-	65
PRIHODKI OD NALOŽB	1.667.927	185.546	(189)	1.853.283
Odhodki za obresti	-	(306)	-	(306)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(36.936)	-	-	(36.936)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(545.969)	-	-	(545.969)
Drugi finančni odhodki	-	-	(20)	(20)
ODHODKI NALOŽB	(582.905)	(306)	(20)	(583.231)
Neto finančni izid iz naložb	1.085.022	185.240	(209)	1.270.053

2.7.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2020	2019
Izredno prenehanje	(76.454)	(111.215)
- z izstopom iz varčevanja	(76.454)	(107.077)
- s smrtjo člana	-	(4.138)
Skupaj	(76.454)	(111.215)

Izplačila odkupnih vrednosti so se v letu 2020 glede na predhodno leto zmanjšala za 34.761 evrov zaradi izrednih prenehanj z izstopom iz varčevanja.

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

v EUR	2020	2019
Prenos sredstev od drugega izvajalca	22.065	641.514
po kolektivnem pokojninskem načrtu	22.065	641.514
Prenos sredstev na drugega izvajalca	57.157	87.854
po kolektivnem pokojninskem načrtu	57.157	87.854
Skupaj	79.221	729.368

V letu 2020 je od drugih družb prestopilo 10 članov, ki so v kritni sklad Drzni do 50 prenesli za 22.065 evrov sredstev, iz kritnega sklada pa je k drugemu izvajalcu prestopilo 21 članov in preneslo za 57.157 evrov sredstev. Vsi prenosi so bili izvedeni po kolektivnem pokojninskem načrtu.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2020	2019
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	565.827	461.862
po kolektivnem pokojninskem načrtu	543.430	459.807
po individualnem pokojninskem načrtu	22.397	2.055
Kritni sklad Zajamčeni od 60	34.907	16.394
po kolektivnem pokojninskem načrtu	34.907	16.394

V letu 2020 je bilo opravljenih največ prenosov iz kritnega sklada Drzni do 50 v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60, kjer je 239 članov prestopilo po kolektivnem pokojninskem načrtu in 8 članov po individualnem pokojninskem načrtu. Skupna vrednost prenosov je znašala 565.827 evrov sredstev. 12 članov je svoja sredstva preneslo v kritni sklad Zajamčeni od 60.

Prenos na kritni sklad	2020	2019
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	5.424	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	5.424	-
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	-	9.688
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	9.688

En član se je odločil prenesti svoja sredstva iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Drzni do 50, znesek prenosa je znašal 5.424 evrov.

2.7.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2020	2019
Provizija za upravljanje	(92.861)	(72.331)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(11.562)	(9.435)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(506)	(1.063)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(129)	(120)
Skupaj	(111.147)	(90.561)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 83,55 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 20.530 evrov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2020 znašale 11.562 evrov (v letu 2019 pa 9.435 evrov).

Upravljevec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2020 so ti stroški znašali 6.089 evrov in so glede na preteklo leto nižji za 21 odstotkov.

2.7.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2020 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	35.846	33.280
Druge povezane družbe	2.820	13.242
Skupaj	38.666	46.522

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Druge povezane družbe	-	1.789
Skupaj	-	1.789

2.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

kritni sklad Drzni do 50 je v letu 2020 posloval pozitivno, pri čemer je donosnost kritnega sklada dosegla 3,45 %. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

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

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2020.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2021

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se imenuje Sama Prunka za novega člana Odbora Skupine kritnih skladov z mandatom štirih let.

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se spremembi Pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninske rente – Dodatna pokojnina AS in Zavarovalno tehničnih osnov za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje – Dodatna pokojnina 19.05.07 uveljavita z dnem 6. 1. 2021 in se od tega dne tudi uporabljata. Spremembe je odobrilo tudi Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 9. seji, dne 17. 2. 2021, potrdila spremembe Izjav o naložbeni politiki v strateški alokaciji za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 in Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60.

GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020 KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS
UMIRJENI MED 50 DO 60«



**KER NAM
POMENITE VSE**

3. Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60«

A. II. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2020

3.1 Poslovanje kritnega sklada

3.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS UMIRJENI MED
50 DO 60

Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – indivi-
dualno
Pokojninsko varčevanje AS – kolek-
tivno

Matična številka: 5186684018
Davčna številka: SI 88725324
Transakcijski račun: 04001-0046643506

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

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

V nadaljevanju se upravljavec Generali d. d. skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani www.generali.si.

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. pripojila k Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica

in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60.

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

Firma: Generali Investments, družba za
upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Nova Kreditna Banka Maribor d. d.
Sedež in naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

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

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

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

Odbor skupine kritnih skladov

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

Sestava odbora na dan 31. 12. 2020:

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

3.1.2 Organi upravljanja in vodenja**Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta****Uprava zavarovalnice v letu 2020**

Vanja Hrovat - predsednica uprave
 Katarina Guzej- članica uprave (od 2. marca 2020 dalje)
 Mitja Feri - član uprave
 Matija Šenk – član uprave (od 7. septembra 2020 dalje)

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2020

Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
 Carlo Schiavetto – član
 Luciano Cirina – član (od 11. februarja 2020 dalje)
 Miroslav Singer – član (od 11. februarja 2020 dalje)
 Suzana Meglič – članica
 Matjaž Pavlin – član (od 4. septembra 2020 dalje)

3.1.3 Delovanje in pričakovani razvoj kritnega sklada**Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada**

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

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Leto 2020 je bilo za pokojninska zavarovanja polno izživov, vendar nas razmere zaradi pojava Covid - 19 niso ustavile. Izkoristili smo jih kot priložnost, da smo se svojim zavarovancem še bolj približali kot vseživljenjski partner. Leta 2020 smo:

- posodobili pokojninsko internetno stran na www.generali.si/zavarovanje/pokojnina;
- uskladili pokojninsko dokumentacijo s spremembami zakonodaje;

- za naložbe kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS bodo upoštevani naravovarstveni in trajnostni vidiki.

S Centrom za oskrbo strank in skrbniki za pokojninska zavarovanja smo našim zavarovancem zagotovili pravočasno in strokovno informacijsko podporo. Zavarovancem smo omogočili video identifikacijo za urejanje zavarovalnih primerov.

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

V letu 2020 so bile skladno z zakonom na pristojne nadzorne institucije vložene spremembe v pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in individualno, Pravilih upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, v vseh treh Izjavah o naložbeni politiki kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

V naložbeno politiko kritnih skladov se poleg osnovnega cilja doseganja donosnosti uvajajo tudi naravovarstveni in trajnostni vidiki. Prednost bodo imele naložbe v finančne instrumente tistih izdajateljev, ki poleg zadostne pričakovane donosnosti izpolnjujejo kriterije družbene odgovornosti in v svojih poslovnih strategijah podpirajo preglednost poslovanja in vodenja ter dolgoročne koristi za okolje, zaposlene in družbo v celoti.

3.1.4 Naložbeni cilji in politika**Naložbeni cilji**

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

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

Naložbena politika

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob

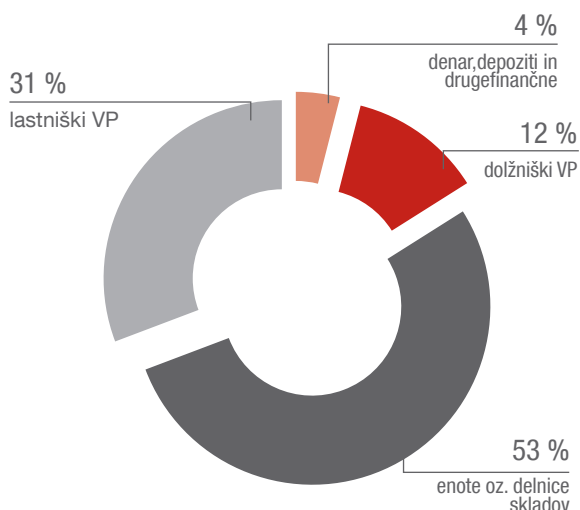
upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljevec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada.

Upravljevec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino med 50 in 60 let oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dokaj dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dovolj dolgoročna, da zaradi doseganja čim boljših donosov omogoča sprejemanje srednje do višjih tveganj.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2020



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 90 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

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

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

Kritni sklad ima lahko največ 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov. Od tega je lahko največ 70 % v enote ali delnice ciljnih KNPVP in največ 30 % skupaj v enote ali delnice ciljnih (odprtih) AIS. Izpostavljenost do alternativnih in SIS skladov povečuje tveganost kritnega sklada, saj so te naložbe praviloma visoko tvegane. Kritni sklad ima največ 50 % sredstev skupaj naloženih v vrednostne papirje, ki se štejejo za enote ali delnice (zaprtih) AIS, in enote ali delnice ciljnih (odprtih) investicijskih skladov (delnice ali enote KNPVP in odprtih AIS).

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

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

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5%
Srednje tvegane	65%
Višje tvegane	30%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni sklad. To so 30 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 65 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks denarnega trga EONIA Net Total Return.

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

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni

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

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

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

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

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

3.1.5 Tveganja

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

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

Finančna tveganja

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogod-

beno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

Zajema:

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

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

Operativna (nefinančna) tveganja

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

3.1.6 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2020 se je število članov kritnega sklada glede na konec predhodnega leta povečalo za 111 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 47 članov in število žensk za 64 članov.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2020

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2019	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2019
od 25 let do 30 let	4	3	3	4
moški	3	2	2	3
ženske	1	1	1	1
od 30 let do 35 let	8	5	9	8
moški	3	3	3	3
ženske	5	2	6	5
od 35 let do 40 let	25	20	24	25
moški	11	8	13	11
ženske	14	12	11	14
od 40 let do 45 let	54	49	43	54
moški	29	29	17	29
ženske	25	20	26	25
od 45 let do 50 let	49	51	38	49
moški	29	26	20	29
ženske	20	25	18	20
od 50 let do 55 let	1.006	1.065	905	1.006
moški	530	566	492	530
ženske	476	499	413	476
od 55 let do 60 let	877	936	727	877
moški	489	504	412	489
ženske	388	432	315	388
od 60 let do 65 let*	92	97	150	92
moški	53	56	102	53
ženske	39	41	48	39
Skupaj	2.115	2.226	1.899	2.115

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

Na dan 31. 12. 2020 je 664 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2019 pa 267 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2020	2019
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.	2.115	1.899
prihod novih članov	291	415
redna prenehanja	55	33
izredna prenehanja	14	17
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	111	149
Število članov na dan 31.12.	2.226	2.115

Leta 2020 je 111 članov (v letu 2019 pa 149 članov) kritnega sklada preneslo svoja sredstva v drugi pokojninski sklad, od tega je en član prestopil v kritni sklad Drzni do 50 in 110 članov pa v kritni sklad Zajamčeni od 60. 247 članov je prestopilo iz kritnega sklada Drzni do 50, ki so prenesli za 565.827 evrov sredstev.

3.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

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

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2020 znaša upravljaljska provizija za kritni sklad 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

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

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

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

obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad, katerega premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2020 evidentiral za 6.364 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada, kar je 21 odstotkov manj kot v letu 2019.

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika. Z datumom začetka veljavnosti spremembe Pravil upravljanja, to je z dnem 1. 11. 2019, se je spremenila višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

3.1.8 Gospodarsko okolje v letu 2020

Realni sektor leta 2020 v Sloveniji

V letu 2020 je bil zaznan upad gospodarske aktivnosti, kar je posledica zaustavitve gospodarske aktivnosti in s tem povezanih zaježitvenih ukrepov vlade za zaustavitev širjenja virusa. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je bil upad -5,5 % na letni ravni. Negativna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 8,7 %, kar za 1 odstotno točko višje kot preteklo leto. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 87.283 brezposelnih oseb. Povprečna mesečna neto plača je po

zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.208,65 €, kar je 6,6 % več kot v enakem obdobju lani. Največja rast plač v dejavnosti zdravstva in socialnega varstva. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala -1,1 % na letni ravni. Na višino deflacije so najbolj vplivale nižje cene naftnih derivatov.

Finančni trgi v letu 2020

Globalni delniški trgi so v letu 2020 zrastle za dobrih 5%, merjeno z indeksom MSCI. Leto se je začelo zelo optimistično, s tem, da so se januarja in februarja videvale nove rekordne vrednosti, a zametki pandemije so sredi februarja začeli krhati zaupanje vlagateljev. Hitro širjenje pandemije, ustavljanje gospodarstev in javnega življenja ter strah pred neznanim obsegom pandemije ter njenim vplivom na gospodarstvo je prinesel hiter ter močan padec delniških tečajev, ki je presegel 30% iz vrha le nekaj tednov pred njim. Hitra reakcija oblasti in centralnih bank je omogočila okrevanje zaupanja, likvidnost je bila večino časa zelo dobra, tako da so se vlagatelji hitro vrnili nazaj na trge. O rekordno visokem deležu obveznic, ki so prinašali negativne donose ter poplavi likvidnosti so tudi delniški trgi hitro okrevali, in ob najhitrejši korekciji v zgodovini smo videli še najhitrejši odboj in vrnitev na nivoje izpred korekcije v zgodovini. Jeseni se je začel krepiti optimizem ob prihajajočem cepivu, nadaljevanje izdatne likvidnostne podpore ter boljše poznavanje virusa pa sta krepili zaupanje vlagateljev, tako da smo konec leta na globalnih trgih videli nove rekordne vrednosti.

Zmagovalci leta 2020 in pandemije so bile delnice tehnologije, podjetij ki podpirajo e-trgovino, delo od doma, tudi zdravstvo, osnovno potrošnje ter nove, čiste oblike energije. Največji poraženci so bile panoga energije, predvsem nafta in plin, pa tudi del široke potrošnje kot so turizem, gostinstvo, letalska industrija in ostale storitve, ki so povezane z osebnim kontaktom in večjim številom ljudi.

Razviti trgi

Delniški tečaji v ZDA so navkljub močni korekciji v marcu in začetku aprila okrevali najhitreje in se tudi zaradi velike uteži tehnološki delnic hitro vrnili na pred krizne nivoje. Letni donos ameriške indeksa MSCI US je tako znašal dobrih 9% in je bil med velikimi razvitimi trgi najdonosnejši. Znotraj ameriškega trga so po donosnosti izrazito prednjačile tehnološke delnice zastopane tudi v indeksu Nasdaq Composite, ki je pridobil skoraj 32%. Večino rasti gre na račun rasti podjetij iz skupine FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix in Google (Alphabet)), a konec leta smo videli tudi pospešek in nekaj zelo donosnih primarnih izdaj nekoliko manjših inovativnih podjetij. Ameriška administracija se je z vidika borze uspešno spopadala z izzivi pandemije. Obrestno mero se kmalu po začetku krize znižali na 0,25%, z izdatno likvidnostjo merjeno v bilijonih dolarjev pa preprečili zlom borz. Vlagatelji so se hitro sprijaznili z recesijo v 2020 in z upanjem

zrli v močno rast v letih 2021 in 2022. Največja, predvsem tehnološka podjetja, kot Amazon ali Apple so izkoristila krizo za rast, vlagatelji pa so to zaradi obilice poceni denarja nagradili z močno rastjo tečajev. Dogodek leta so bile vsekakor ameriške volitve v začetku novembra, ki so prinesle novo, tokrat demokratsko administracijo. Pričakovanja so velika, a kljub začetnemu strahu pred višjimi davki so vlagatelji na koncu spremembo oblasti ocenili kot pozitiven razplet za trg, predvsem zaradi pričakovanj o novem, še večjem stimulusu, ko bo poleg gospodinjstvom prinesel denar še v infrastrukturne projekte, investicije v čistejšo vire energije itd.

Evropski trgi so v nasprotju z ameriški v letu 2020 prinesli negativno donosnost, saj je evropski delniški indeks MSCI Europe upadel za dobrih 5%. Kljub hitri reakciji evropskih oblasti in premiku obrestnih mer še globlje v negativen teritorij, pa so evropski trgi ob nadaljevanju sage o Brexitu, težavah pri dogovarjanju in delitvi denarja znotraj EU, pomanjkanju propulzivnih tehnoloških podjetij v primerjavi z ZDA ter posledično večji prizadetosti evropskega gospodarstva zaradi pandemije, niso uspeli držati koraka z ZDA in Japonsko. Nemški trg je bil eden izmed redkih, ki je v Evropi uspel konec leta dočakati v zelenih številkah. Čeprav je drugi val pandemije zopet prinesel s seboj močno ustavljanje gospodarstev, kar je delno zaustavilo rast trgov jeseni in pozimi 2020, pa pozitiven dogovor o Brexitu konec leta, pospešeno cepljenje prebivalstva ter velik več kot 2000 milijard težek paket pomoči gospodarstvu in državam obljubljata lepše leto 2021. Problem Evrope ostaja deflacija, ki je v 2020 znašala 0,3%, predvsem zaradi upada cen energentov. Svetla točka evropskega gospodarstva ostaja industrija, ki se je po začetnemu udarcu hitro pobrala in praktično ves čas beleži rast, v nasprotju s storitvami, kjer zaznavamo močno krčenje, še posebej zaradi ukrepov za zajezitev širjenja virusa. Končni rezultat je precej globoka recesija v Evropi, ki jo bomo s pričakovano rastjo »zdravili« še v letu 2022.

Med veliki trgi bomo omenili še Japonsko, kjer je indeks zabeležil pozitivno, 2,5% rast, vpliv korone pa je bil relativno majhen, saj se je Japonska uspešno spopadla s prvim valom in preprečila zaprtje gospodarstva.

Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so v letu 2020 kot skupina dosegli pozitiven več kot 6% donos. A znotraj skupine so bile vidne velikanske razlike v donosih. Zelo različno spopadanje z izzivi pandemije ter različen ekonomski in političen položaj je narekoval tudi zelo različen tempo rasti posameznih trgov. Močno je po donosnosti izstopala Kitajska, kjer je kitajski indeks MSCI China dosegel skoraj 17% donosnost. Po močnem začetnem udarcu in izbruhu pandemije v Wuhanu so kitajske oblasti z izredno strogim nadzorom spravile pandemijo pod nadzor in že poleti skoraj povsem sprostile ukrepe, kar je s seboj prineslo gospodarsko rast. Tudi tu pred-

njačijo podjetja, ki so uspela obrniti krizo sebi v prid in so v svojem duhu povezana s tehnologijo. Tudi Indijski trg je uspel ostati v zelenih številkah, nasprotno pa sta Rusija in Brazilija doživeli močan upad, v obeh primerih več kot 25%. Skupni razlog za močan padec je močna prizadetost zaradi posledic pandemije ter navezanost na surovine in fosilne energente, kot pomemben vir ekonomske rasti. Rusija se dodatno zapleta v konstantne spore z Zahodom, Brazilijo pa razjedajo notranje politični spori povezani predvsem z načinom vladanja trenutnega predsednika. Nam bližja Turčija, ki je pomemben gospodarski partner Evropske Unije je zaradi zgrešenih ekonomski politik ter vmešavanja politike v vsako ekonomsko odločitev zabeležila močan padec vrednosti turške lire, tuji kapital se je zaradi negotovosti začel izogibati Turčiji in trg je upadel za 17%. Skupna značilnost večine trgov v razvoju so bili manj strogi ukrepi pri pandemiji, z izjemo Kitajske, posledično so beležili tudi manjše upade gospodarske aktivnosti kot države Zahodne Evrope. Gospodarska trenja med ZDA in Kitajsko so se nadaljevala tekom leta, čeprav so v drugi polovici leta nekoliko izgubila zalet in se transformirala na finančno področje, z grožnjami umika kotacij kitajskih podjetij na ameriških borzah. Rusija se še naprej sooča z omejenimi sankcijami, a uspešno sodeluje z zalivskimi državami in največjimi izvoznici nafte pri uravnavanju izvoza in s tem cen nafte, ki so ob izbruhu pandemije marca in aprila 2020 doživele praktično prosti pad in nekaj časa so celo plačevali kupcem za skladiščenje odvečnih količin nafte, saj so transportne omejitve močno zmanjšale porabo energentov. Braziliji je skupaj s preostalo Latinsko Ameriko konec leta uspelo narediti obrat, saj so cene materialov močno narasle in s tem popravile luknje v bilancah podjetij in držav. Še naprej pa gospodarsko najbolje izgledajo Azijska gospodarstva. Pandemija jih je najmanj prizadela, obenem pa so bolj usmerjena v tehnologijo (tako storitve kot proizvodnjo). Kot eden glavnih dobaviteljev, tako največjim ameriškim podjetjem kot tudi neposredno kupcem na razvitih trgih so leto 2020 zaključila večinoma z rekordno prodajo in rastjo.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2020

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2020 vplivale razmere povezane s pandemijo Covid-19 in s tem povezanim dogajanjem na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Kljub močnemu padcu vrednosti delnic v začetku leta 2020 in nato močnemu odboju, je bilo za delniške trge uspešno. Ukrepanje centralnih bank z znižanjem obrestnih mer in ponovnim oz. povečanim programom odkupov obveznic ter fiskalnimi spodbudami vlad za boj proti pandemiji so rast delniških naložb okrepili. Svetovni delniški indeks MSCI je tako beležil rast 5 %. Na trgu obveznic so obrestne mere na državni dolg evropskih držav negativne oziroma okrog ničle, kar nosi nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Na trgu podjetniških obveznic so bili kreditni pribitki na rekordno nizkih ravneh. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2020 vplivala in krojila borzni sentiment, ki so se v zadnjem kvartalu leta močno zmanjšala z izvolitvijo novega ameriškega predsednika in doseženim dogovorom glede izstopa Združenega kraljestva iz EU.

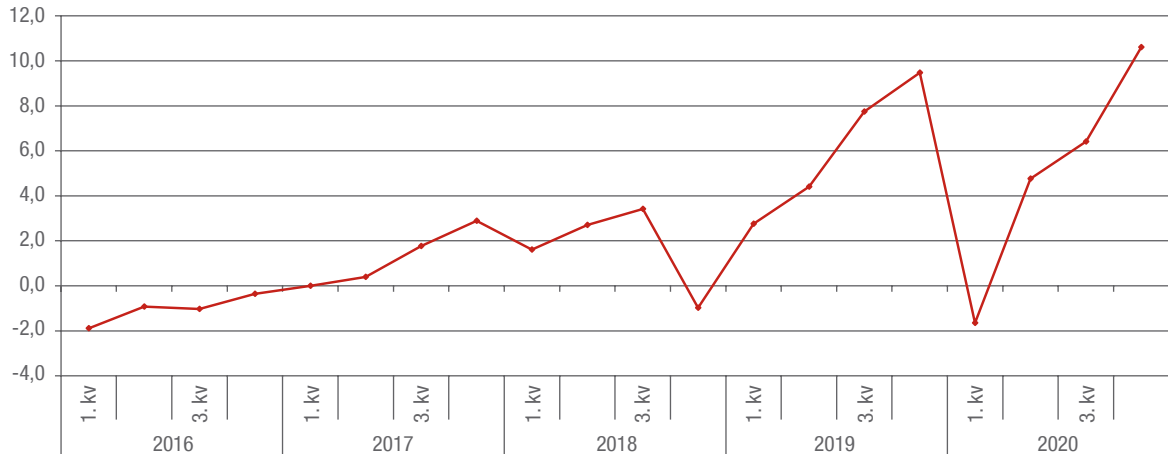
3.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2020

Kritni sklad je v letu 2020 realiziral 1,03 % donos, kar je nekoliko manj kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 30 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 65 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (EONIA) in je v letu 2020 zabeležil 5,00 % donos.

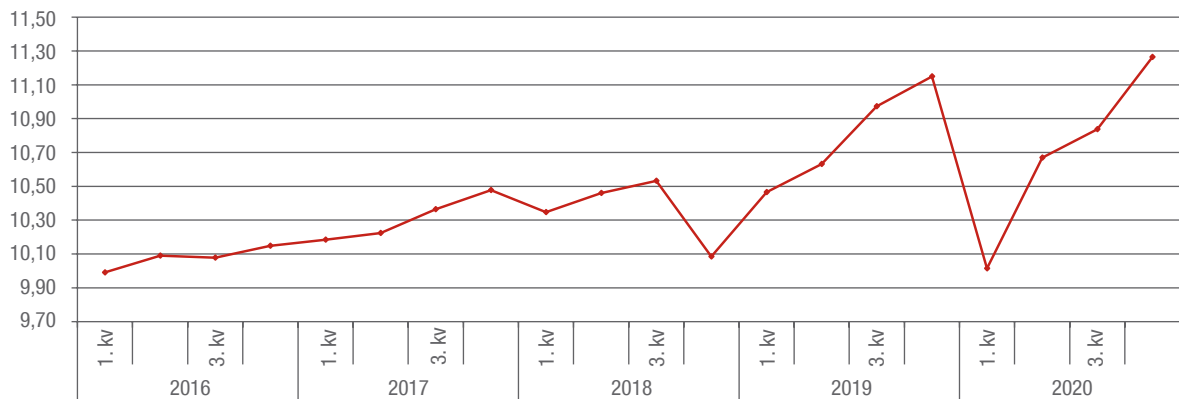
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so v povprečju predstavljale okoli 65 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo. Del sredstev je bilo naloženih v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju in so predstavljale okoli 30 % sklada.

Donosnost kritnega sklada

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtertja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2020



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2020



Vrednostni prikaz note premoženja sklada

Vrednost note premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2020	na dan 31. 12. 2020	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2019	na dan 31. 12. 2019	Δ VEP v %
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	11,15	11,26	1,03%	10,08	11,15	10,56%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2020				na dan 31. 12. 2019	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1.1.	11,15	536.207,50	10,08	343.486,57		
januar	11,20	543.518,45	10,26	354.836,80		
februar	10,83	551.226,93	10,32	400.968,50		
marec	10,02	556.865,14	10,46	409.074,81		
april	10,33	563.938,84	10,57	458.177,50		
maj	10,49	597.825,78	10,39	464.892,40		
junij	10,67	606.285,52	10,63	471.811,02		
julij	10,74	612.672,05	10,79	488.609,65		
avgust	10,91	619.573,86	10,85	496.368,12		
september	10,84	626.416,97	10,97	504.673,06		
oktober	10,80	633.913,88	10,97	512.569,78		
november	11,13	644.600,73	11,08	520.978,46		
na koncu leta 31.12.	11,26	654.025,93	11,15	536.207,50		

Finančni rezultat

v EUR	2020	2019	Indeks
Finančni prihodki	1.308.493	806.880	162,2
Finančni odhodki	(1.106.968)	(253.263)	437,1
Rezultat iz naložbenja	201.525	553.617	36,4
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(56)	(53)	106,9
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	122.341	490.211	25,0

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljevec kritnega sklada je v letu 2020 realiziral za 1.308.493 evrov finančnih prihodkov, kar je za 501.613 evrov oziroma za 62 odstotkov več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 89,53-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 7,86 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prihodki od dividend in deležev in na dobičke pri odtujitvi finančnih naložb..

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2020 znašali 1.106.968 evrov, od tega je za 868.803 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in 149.468 evrov odhodkov za obresti. V primerjavi s predhodnim letom so ti za trikrat višji predvsem na račun nižjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 25 odstotkov

(oziroma za 15.778 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 79,95 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 31 odstotkov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 9.509 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.089 evrov), na odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (v vrednosti 219 evrov) in druge odhodke (v vrednosti 56 evrov).

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada so na dan 31. 12. 2020 znašala 7.380.509 evrov oziroma 23 odstotkov več kot leto poprej. Konec leta 2020 med sredstvi članov kritnega sklada z 95,5-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Preostali del pa predstavljajo terjatve (1,7 odstotka) in denarna sredstva (2,8 odstotka).

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2020	Delež	31.12.2019	Delež
SREDSTVA	7.380.509	100%	5.989.928	100%
Finančne naložbe	7.050.834	95,5%	5.741.809	95,9%
Terjatve	124.453	1,7%	184.665	3,1%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	205.222	2,8%	63.454	1,1%
OBVEZNOSTI	7.380.481	100%	5.989.954	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.367.014	99,8%	5.978.071	99,8%
Poslovne obveznosti	8.587	0,1%	7.003	0,1%
Druge obveznosti	4.880	0,1%	4.880	0,1%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 odstotka. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2020 nominalno poraslo za 23 odstotkov (oziroma za 1.390.527 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij so leta 2020 vplivala zlasti vplačila. Manj kot odstotek v strukturi obveznosti predstavljajo poslovne in druge obveznosti.

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

3.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2020 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna z 1,89 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,22 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2019 pa 1,26 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2020 višji kot v letu 2019 in znaša 5,52 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 2,07 odstotkov. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2020 znašala 1.869 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2019, zvišalo se je tudi število odkupov.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2020	Leto 2019
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	122.341	490.211
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	6.476.691	5.027.042
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	1,89%	9,75%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	79.184	63.406
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	6.476.691	5.027.042
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,22%	1,26%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	79.184	63.406
Vplačila (v EUR)	1.433.723	1.464.069
Stroški poslovanja v % od vplačil	5,52%	4,33%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2020	Leto 2019
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.433.723	1.464.069
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.464.069	1.050.055
Rast vplačil (indeks)	97,93	139,43

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2020	Leto 2019
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	155.139	115.561
Število obračunov odkupne vrednosti	83	70
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	1.869	1.651

B. II. Računovodski izkazi kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60

3.3 Računovodski izkazi

3.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA		7.380.509	5.989.928
Finančne naložbe	3.6.2	7.050.834	5.741.809
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		7.050.834	5.741.809
-dolžniški vrednostni papirji		3.034.786	2.136.341
-lastniški vrednostni papirji		4.016.048	3.605.468
Terjatve	3.6.3	124.453	184.665
Druge terjatve		124.453	184.665
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.6.4	205.222	63.454
OBVEZNOSTI		7.380.481	5.989.954
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.6.5	7.367.014	5.978.071
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		517.891	402.950
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		6.849.123	5.575.121
Poslovne obveznosti	3.6.6	8.587	7.003
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		6.040	4.832
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.610	1.509
Druge poslovne obveznosti		937	662
Druge obveznosti	3.6.6	4.880	4.880

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 70 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Finančni prihodki	3.7.2	1.308.493	806.880
Prihodki od dividend in deležev		24.172	28.741
Prihodki od obresti		102.901	28.363
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		9.910	104.661
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.171.509	645.091
Druge finančni prihodki		1	22
Finančni odhodki	3.7.2	(1.106.968)	(253.263)
Odhodki za obresti		(149.468)	(204)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(88.696)	(19.319)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(868.803)	(233.737)
Druge finančni odhodki		(1)	(2)
Rezultat iz naložbenja		201.525	553.617
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	3.7.5	(79.184)	(63.406)
Provizija za upravljanje		(63.310)	(48.294)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(9.509)	(7.114)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(219)	(333)
Druge odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(56)	(53)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		122.341	490.211

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 70 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	2020	2019
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	5.997.553	3.483.323
2. Vplačane enote premoženja	1.747.873	2.371.917
3. Izplačane enote premoženja	(481.217)	(323.314)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	(24.585)
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	122.341	490.211
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	7.386.550	5.997.553
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	536.208	343.487
2. Število vplačanih enot premoženja	163.657	223.881
3. Število izplačanih enot premoženja	(45.838)	(31.160)
4. Končno število enot premoženja	654.026	536.208

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 70 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.7.1	1.433.723	1.464.069
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	3.7.3	(145.704)	(115.561)
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		-	711.220
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		-	711.220
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	3.7.4	(9.435)	-
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(9.435)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.278.585	2.059.727
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		288.930	1.046.915
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.393.751)	(3.167.181)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		67.736	53.474
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(99.732)	(155.444)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.136.817)	(2.222.235)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		141.768	(162.509)
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		63.454	225.963
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.6.4	205.222	63.454

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 70 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2019

v EUR	31.12.2019 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	5.989.928		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	3.473.884	58,00%	50% - 80% (državne do 90%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	2.267.925	37,86%	10% - 50% (do 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih invest. skladov)
instrumenti denarnega trga	248.119	4,14%	do 10%

3.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

3.4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2020 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanim z dne 26. 2. 2018), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2 Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Vrednotenje knjigovodskih postavk je skladno tudi z mednarodnimi standardi raču-

novodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

Funkcijska in poročevalska valuta

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

3.4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštewane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2020.

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov

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

Vrste finančnih sredstev

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

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

Spremembe v pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvo. 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 skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. 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 katere 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 glede na organiziran trg vrednostnih papirjev, na katerem finančna naložba kotira.

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni, uporabljeni tečaj pa mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed 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. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od 14 dni. Uporabljen tržna cena temelji na uporabi zaključnih tečajev javno objavljenih virov po naslednjem vrstnem redu. Netržni oz. Nektirajoči vrednostni papirji in vrednostni papirji, za katere je tečaj starejši od 14 dni, ustreza definiciji nedelujočega trga se 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 spodnjih kriterijev, pri čemer se prioriteta določanja tečaja uporabi po naslednjem vrstnem redu:

- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj CBBT iz informacijskega sistema Bloomberg (CBBT Close BID)
- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj BVAL iz informacijskega sistema Bloomberg (BVAL Close BID),
- Zaključni nakupni tečaj udeleženca v sistemu Bloomberg, ki nudi najbolj likvidno in najbolj zanesljivo kotacijo finančnega inštrumenta (BID),
- Na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oz. Tečaj določen s tehnikami ocenjevanja vrednosti

Bid cena predstavlja pošteno vrednost skladno z IFRS 13. Mid cena 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 pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira 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 v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Zavarovalnica pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le 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.

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

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/ EKSTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji	Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	od -0,49% do -0,231% od 0,58% do 4,50% od 0,10 do 0,15 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model			
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.		nivo 3
Naložbene nepremičnine	Pooblaščenici zunanji cenilci			
	metoda tržnih primerjav	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami	od 65 % do 112 %	nivo 3
	na donosu zasnovan način	sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov stopnja kapitalizacije (donos in vračilo) diskontna stopnja dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)	od 7,72 % do 8,32 % 1,05%	
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3

Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi 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 inštrument 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 oslavitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

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

Sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti

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

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

Odprava oslabitve

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

Terjatve

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Poslovne obveznosti

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

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.

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

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje pokojninskega kritnega sklada, vstopne stroške, izstopne stroške in druge obveznosti do upravljavca.

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

Finančni prihodki in odhodki

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

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivnih obresti. V izkazu finančnega položaja

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

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

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

Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

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

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

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

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

Obračunani stroški upravljavca

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

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

Višina provizije za opravljanje skrbniških storitev letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 3.1.7.

3.5 Pojasnila k izkazu

3.5.1 Upravljanje tveganj

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

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

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

Tržna tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji kritnega sklada ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov. Tržno tveganje se podrobno meri z analizo izpostavljenosti zgoraj navedenih tržnih spremenljivk, in sicer:

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

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

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec tudi pokritost obveznosti iz pogodb z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

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

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	7.050.834	5.741.809
Lastniški vrednostni papirji	4.016.048	3.605.468
Tržni vrednostni papirji	4.016.048	3.605.468
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	2.136.341
Tržni vrednostni papirji:	204.088	204.743
Netržni vrednostni papirji:	97.941	96.632
Državne obveznice	2.732.758	1.834.965
Skupaj finančne naložbe	7.050.834	5.741.809
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	124.453	184.665
Denar in denarni ustrezniki	205.222	63.454
Skupaj sredstva	7.380.509	5.989.928
Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.367.014	5.978.071
Poslovne obveznosti	8.587	7.003
Druge obveznosti	4.880	4.880
Skupaj obveznosti	7.380.481	5.989.954

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

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

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

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	26,47%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	8,95%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	7,19%
BLACKROCK INC	-	-	-	6,99%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	6,59%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,86%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	22,92%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	7,22%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,73%
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	5,92%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	5,86%
BLACKROCK INC	-	-	-	5,83%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	-	-	-	5,68%

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

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	26,47%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	22,92%

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

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2020		na dan 31.12.2019	
	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	97.941	1,33%	-	-
5. denarna sredstva	205.222	2,79%	63.454	1,06%

Likvidnostno tveganje

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

meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2020 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
Dolžniški finančni instrumenti	3.034.786	-	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	2.971.044
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.034.786	-	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	2.971.044
Lastniški finančni instrumenti	4.016.048	4.016.048	-	-	-	-	-	4.016.048
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.016.048	4.016.048	-	-	-	-	-	4.016.048
Skupaj finančne naložbe	7.050.834	4.016.048	345.594	895.950	1.598.625	8.125	122.750	6.987.092
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	124.453	-	124.453	-	-	-	-	124.453
Denar in denarni ustrezniki	205.222	205.222	-	-	-	-	-	205.222
Skupaj sredstva	7.380.509	4.221.270	470.046	895.950	1.598.625	8.125	122.750	7.316.766
Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.367.014	-	-	304.281	3.182.013	3.273.766	606.953	7.367.014
Poslovne obveznosti	8.587	-	8.587	-	-	-	-	8.587
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	7.380.481	-	13.467	304.281	3.182.013	3.273.766	606.953	7.380.481

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2019 - 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 31.12.2019
Dolžniški finančni instrumenti	2.136.341	-	39.538	1.193.950	537.688	260.625	124.375	2.156.175
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	2.136.341	-	39.538	1.193.950	537.688	260.625	124.375	2.156.175
Lastniški finančni instrumenti	3.605.468	3.605.468	-	-	-	-	-	3.605.468
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.605.468	3.605.468	-	-	-	-	-	3.605.468
Skupaj finančne naložbe	5.741.809	3.605.468	39.538	1.193.950	537.688	260.625	124.375	5.761.643
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	184.665	-	184.665	-	-	-	-	184.665
Denar in denarni ustrezniki	63.454	63.454	-	-	-	-	-	63.454
Skupaj sredstva	5.989.928	3.668.923	224.202	1.193.950	537.688	260.625	124.375	6.009.763
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.978.071	-	-	620.249	2.706.131	2.090.996	560.695	5.978.071
Poslovne obveznosti	7.003	-	7.003	-	-	-	-	7.003
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	5.989.954	-	11.883	620.249	2.706.131	2.090.996	560.695	5.989.954

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravljavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 3.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2020

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

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

V letu 2020 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitev zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2020

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	7.050.834	7.050.834	6.748.806	97.941	204.088
Lastniški vrednostni papirji	1.100.377	1.100.377	1.100.377	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	3.034.786	2.732.758	97.941	204.088
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.915.671	2.915.671	2.915.671	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	7.050.834	7.050.834	6.748.806	97.941	204.088

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2019

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	5.741.809	5.741.809	3.605.468	1.931.597	204.743
Lastniški vrednostni papirji	902.013	902.013	902.013	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	2.136.341	2.136.341	-	1.931.597	204.743
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.703.456	2.703.456	2.703.456	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	5.741.809	5.741.809	3.605.468	1.931.597	204.743

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 za leto 2020**

v EUR	1.1.2020	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2020
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Skupaj sredstva	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 za leto 2019

v EUR	1.1.2019	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2019
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743
Dolžniški vrednostni papirji	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743
Skupaj sredstva	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustanovami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

vami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2020
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Dolžniški vrednostni papirji	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Skupaj finančne naložbe	1.496.921	1.436.121	101.745	3.034.786
Terjatve	-	-	124.453	124.453
Denar in denarni ustrezniki	-	205.222	-	205.222
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.496.921	1.641.343	226.197	3.364.461

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2019

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2019
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	763.855	1.269.290	103.196	2.136.341
Dolžniški vrednostni papirji	763.855	1.269.290	103.196	2.136.341
Skupaj finančne naložbe	763.855	1.269.290	103.196	2.136.341
Terjatve	738	567	183.360	184.665
Denar in denarni ustrezniki	-	63.454	-	63.454
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	764.593	1.333.312	286.556	2.384.460

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.

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2020

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2020
SREDSTVA			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	5.831.157	1.219.678	7.050.834
Lastniški vrednostni papirji	2.796.370	1.219.678	4.016.048
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	-	3.034.786
Skupaj finančne naložbe	5.831.157	1.219.678	7.050.834
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	124.453	-	124.453
Denar in denarni ustrezniki	205.222	-	205.222
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	6.160.831	1.219.678	7.380.509

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2019

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2019
SREDSTVA			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	4.756.849	984.960	5.741.809
Lastniški vrednostni papirji	2.620.508	984.960	3.605.468
Dolžniški vrednostni papirji	2.136.341	-	2.136.341
Skupaj finančne naložbe	4.756.849	984.960	5.741.809
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	181.728	2.937	184.665
Denar in denarni ustrezniki	60.515	2.940	63.454
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	4.999.092	990.837	5.989.928

Operativna tveganja

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksov točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev	Vpliv na spremembo tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2020 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba obr. mere +50 bp	-
Sprememba obr. mere -50 bp	-
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(185.197)
Sprememba obr. mere -50 bp	82.207

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba cen delnic +15%	540.820
Sprememba cen delnic -15%	(540.820)
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	602.407
Sprememba cen delnic -15%	(602.407)

3.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

3.6.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. SREDSTVA	7.380.509	5.989.928
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	8.587	7.003
II.D. Druge obveznosti	4.880	4.880
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	7.367.042	5.978.045

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

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

3.6.2 Finančne naložbe

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Lastniški vrednostni papirji	4.016.048	3.605.468
Tržni vrednostni papirji	4.016.048	3.605.468
Dolžniški vrednostni papirji	3.034.786	2.136.341
Tržni vrednostni papirji:	302.028	301.376
Državne obveznice	2.732.758	1.834.965
Skupaj	7.050.834	5.741.809

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	Merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	2.288.216	800.750	3.088.967
Povečanje	3.156.283	71.272	3.227.555
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	406.638	-	406.638
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(24.585)	(24.585)
Povečanje zaradi obresti	17.172	(3.804)	13.368
Zmanjšanje	(126.501)	(843.634)	(970.135)
Stanje 31. 12. 2019	5.741.808	(0)	5.741.808
Povečanje	1.496.782	-	1.496.782
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	160.866	-	160.866
Povečanje zaradi obresti	44.181	-	44.181
Zmanjšanje	(392.804)	-	(392.804)
Stanje 31. 12. 2020	7.050.834	(0)	7.050.833

3.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne terjatve	2.213	2.937
Kratkoročne terjatve za dividende	2.213	2.937
Terjatve	122.239	181.728
Druge poslovne terjatve	122.239	181.728
Skupaj	124.453	184.665

Na dan 31. 12. 2020 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 2.213 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 122.239 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2020 prenakazana na račun kritnega sklada.

3.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na računih bank	205.222	63.454
Skupaj	205.222	63.454

3.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.367.014	5.978.071
Obveznosti za vplačila	6.849.123	5.575.121
Obveznosti za donos sklada	517.891	402.950
Ostale obveznosti	13.467	11.883
Skupaj obveznosti	7.380.481	5.989.954

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti za člane v mirovanju	2.155.413	507.427
Skupaj	2.155.413	507.427

Na dan 31. 12. 2020 je znašalo stanje obveznosti do čla-

nov v mirovanju 2.155.413 evrov (na dan 31. 12. 2019 pa 507.427 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	5.978.071	3.463.821
Povečanje v obdobju	1.880.971	2.847.825
iz naslova vplačil	1.758.683	2.382.181
iz naslova doseženega donosa	122.287	465.644
Zmanjšanje v obdobju	492.028	333.575
iz naslova vstopnih stroškov	10.811	10.428
iz naslova izplačil	473.870	319.028
iz naslova doseženega donosa	7.347	4.119
Stanje 31. 12.	7.367.014	5.978.071

Na dan 31. 12. 2020 znašajo vplačila članov 6.849.123 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 10.811 evrov vstopnih stroškov.

3.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.650	6.341
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	6.039	4.832
Vstopne provizije	1.610	1.509
Druge obveznosti do upravljavca	1	-
Druge poslovne obveznosti	937	662
Skupaj	8.587	7.003

Ob koncu leta 2020 so poslovne obveznosti znašale 8.587 evrov in so se glede na predhodno leto povečale

za 22 odstotkov, največ so porasle provizije za upravljanje kritnega sklada.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge poslovne obveznosti	4.880	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.880	4.880
Skupaj	4.880	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom niso spremenile in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

3.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

3.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2019 do 31.12.2019 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	317.961	378.035
Pravica do pripisa dobička	1.192.856	1.920.318

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

3.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

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

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	56.807	603	(305)	57.105
Finančni prihodki iz obresti	28.491	178	(305)	28.363
Finančni prihodki iz dividend	28.317	425	-	28.741
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	11.683	92.978	-	104.661
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	645.091	-	-	645.091
Drugi finančni prihodki	-	22	-	22
PRIHODKI OD NALOŽB	713.581	93.604	(305)	806.880
Odhodki za obresti	-	-	(204)	(204)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(19.319)	-	-	(19.319)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(233.737)	-	-	(233.737)
Drugi finančni odhodki	-	-	(2)	(2)
ODHODKI NALOŽB	(253.056)	-	(207)	(253.263)
Neto finančni izid iz naložb	460.525	93.604	(512)	553.617

3.7.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	(121.852)	(49.870)
Izredno prenehanje	(33.287)	(65.692)
- z izstopom iz varčevanja	(28.082)	(54.640)
- s smrtjo člana	(5.204)	(11.052)
Skupaj	(155.139)	(115.561)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2020 v primerjavi s predhodnim letom višji za 39.578 evrov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz varčevanja predstavljajo 21,5 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje pa 78,5 odstotkov.

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

v EUR	2020	2019
Prenos sredstev od drugega izvajalca	-	711.220
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	711.220
Prenos sredstev na drugega izvajalca	7.330	42.644
po kolektivnem pokojninskem načrtu	7.330	39.422
po individualnem pokojninskem načrtu	-	3.222
Skupaj	7.330	753.863

V letu 2020 ni bilo prenosov od drugih izvajalcev medtem, ko se je lani v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 preneslo za 711.220 evrov sredstev. Deset članov je svoja sredstva preneslo v pokojninske sklade drugih izvajalcev, in sicer v skupni višini 7.330 evrov (v letu 2019 je bilo za 42.644 evrov prenosov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2020	2019
Prenos iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60		Prenos iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad Drzni do 50	5.424	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	5.424	-
Kritni sklad Zajamčeni od 60	319.536	206.893
po kolektivnem pokojninskem načrtu	317.157	206.109
po individualnem pokojninskem načrtu	2.379	784

V letu 2020 je 110 članov svoja sredstva preneslo iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Zajamčeni od 60, od tega je po kolektivnem pokojninskem načrtu prenesenih za 317.157 evrov, po individualnem pokojninskem načrtu pa za 2.379 evrov sredstev. En član je prestopil v kritni sklad Drzni do 50.

Prenos na kritni sklad	2020	2019
	Prenos na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	Prenos na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad Drzni do 50	565.827	461.862
po kolektivnem pokojninskem načrtu	543.430	459.807
po individualnem pokojninskem načrtu	22.397	2.055

V letu 2020 se je iz kritnega sklada Drzni do 50 preneslo za 565.827 evrov sredstev, medtem, ko je v letu 2019 znašal prenos v skupni vrednosti 461.862 evrov.

3.7.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2020	2019
Provizija za upravljanje	(63.310)	(48.294)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(9.509)	(7.114)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(219)	(333)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(56)	(53)
Skupaj	(79.184)	(63.406)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 79,9 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 15.016 evrov, v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2020 znašali 9.509 evrov (v letu 2019 pa 7.114 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2020 so ti stroški znašali 6.089 evrov.

3.7.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Pokojninski kritni sklad v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2020 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbami povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Upravljavca kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	3.150	3.462
Druge povezane družbe	3.200	7.688
Skupaj	6.350	11.150

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Druge povezane družbe	-	165
Skupaj	-	165

3.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je v letu 2020 posloval pozitivno in je njegova donosnost na letni ravni znašala 1,03 %. Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

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

3.9 Dogodki po datumu bilance stanja

po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2020.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2021

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se imenuje Sama Prunka za novega člana Odbora Skupine kritnih skladov z mandatom štirih let.

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se spremembi Pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninske rente – Dodatna pokojnina AS in Zavarovalno tehničnih osnov za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje – Dodatna pokojnina 19.05.07 uveljavita z dnem 6. 1. 2021 in se od tega dne tudi uporabljata. Spremembe je odobrilo tudi Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 9. seji, dne 17. 2. 2021, potrdila spremembe Izjav o naložbeni politiki v strateški alokaciji za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 in Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60.

GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020 KRITNEGA SKLADA
»POKOJNINSKO VARČEVANJE AS
Zajamčeni od 60«



**KER NAM
POMENITE VSE**

4. Letno poročilo kritnega sklada »pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60«

A. III POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA ZA LETO 2020

4.1 Poročilo o poslovanju

4.1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD POKOJNINSKO
VARČEVANJE AS ZAJAMČENI OD
60

Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – indivi-
dualno
Pokojninsko varčevanje AS – kolek-
tivno

Matična številka: 5186684019
Davčna številka: SI 88725324
Transakcijski račun 04001-0046643409

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

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

V nadaljevanju se upravljavec Generali d. d. skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec.

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani www.generali.si.

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. pripojila k Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica

in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada Zajamčeni od 60.

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

Firma: Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Nova Kreditna Banka Maribor d. d.
Sedež in naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

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

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

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

Odbor skupine kritnih skladov

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

Sestava odbora na dan 31. 12. 2020:

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

4.1.2 Organi upravljanja in vodenja**Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta****Uprava zavarovalnice v letu 2020**

Vanja Hrovat - predsednica uprave
 Katarina Guzej- članica uprave (od 2. marca 2020 dalje)
 Mitja Feri - član uprave
 Matija Šenk – član uprave (od 7. septembra 2020 dalje)

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2020

Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
 Carlo Schiavetto – član
 Luciano Cirina – član (od 11. februarja 2020 dalje)
 Miroslav Singer – član (od 11. februarja 2020 dalje)
 Suzana Meglič – članica
 Matjaž Pavlin – član (od 4. septembra 2020 dalje)

4.1.3 Delovanje in pričakovani razvoj kritnega sklada**Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada**

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

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada

Leto 2020 je bilo za pokojninska zavarovanja polno izživov, vendar nas razmere zaradi pojava Covid - 19 niso ustavile. Izkoristili smo jih kot priložnost, da smo se svojim zavarovancem še bolj približali kot vseživljenjski partner. Leta 2020 smo:

- posodobili pokojninsko internetno stran na www.generali.si/zavarovanje/pokojnina;
- uskladili pokojninsko dokumentacijo s spremembami zakonodaje;

- za naložbe kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS bodo upoštevani naravovarstveni in trajnostni vidiki.

S Centrom za oskrbo strank in skrbniki za pokojninska zavarovanja smo našim zavarovancem zagotovili pravočasno in strokovno informacijsko podporo. Zavarovancem smo omogočili video identifikacijo za urejanje zavarovalnih primerov.

Zavarovance smo o poslovanju pokojninskih kritnih skladov zavarovalnice ter pomembnosti in ugodnostih varčevanja za varno starost v drugem pokojninskem stebru redno informirali prek objav na internetni strani in družbenih omrežjih zavarovalnice. Poslovnim partnerjem je bila zagotovljena varna komunikacija in izmenjava datotek z zaupno poslovno vsebino prek spletnega portala GENE- RALI B2B.

V letu 2020 so bile skladno z zakonom na pristojne nadzorne institucije vložene spremembe v pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in individualno, Pravilih upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, v vseh treh Izjavah o naložbeni politiki kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

V naložbeno politiko kritnih skladov se poleg osnovnega cilja doseganja donosnosti uvajajo tudi naravovarstveni in trajnostni vidiki. Prednost bodo imele naložbe v finančne instrumente tistih izdajateljev, ki poleg zadostne pričakovane donosnosti izpolnjujejo kriterije družbene odgovornosti in v svojih poslovnih strategijah podpirajo preglednost poslovanja in vodenja ter dolgoročne koristi za okolje, zaposlene in družbo v celoti.

4.1.4 Naložbeni cilji in politika**Naložbeni cilji**

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje Zajamčeni od 60 je dolgoročna kapitalaska rast. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da obdobje varčevanja članov, ki so dopolnili 60 let, v kritnem skladu ni dolgo in da mora sredstva upravljati tako, da bodo njihova sredstva dosegla vsaj zajamčeno donosnost. Upravljaec v tem kritnem skladu zagotavlja donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance. Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

Naložbena politika

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev

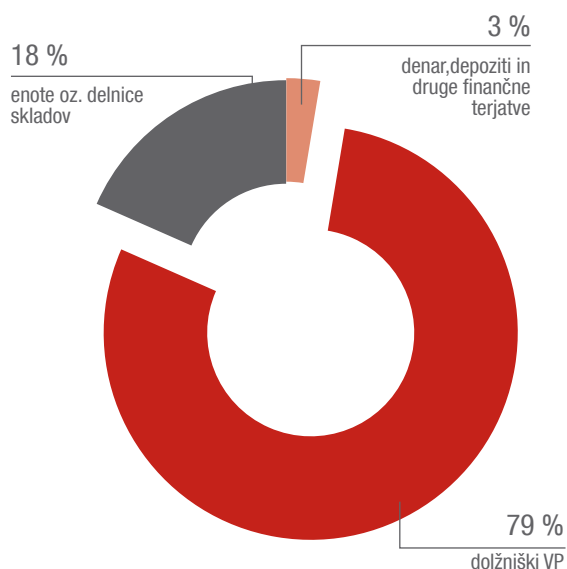
ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljevec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večje premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada.

Upravljevec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Zaradi bližajoče se upokojitve in krajšega obdobja varčevanja članov v starostni skupini nad 60 let, upravljevec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

Upravljevec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2020



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

Denarni depoziti

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

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

Kritni sklad ima lahko največ 70 % sredstev, naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov, največ 70 % v enote ali delnice ciljnih KNPVP in največ 10% skupaj v enote ali delnice ciljnih (odprtih) AIS. Naložbe v ciljne delniške in obvezniške ter sklade denarnega trga se všttevajo v izpostavljenost kritnega sklada do osnovnih naložb, to je lastniških vrednostnih papirjev, obveznic in instrumentov denarnega trga.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane višje starosti članov in narave obve-

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

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavec skuša doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	10%
Srednje tvegane	80%
Višje tvegane	10%

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo člana. Kot dopolnilno merilo uspešnosti upravljavec uporablja tudi mere, ki upoštevajo razmerje med doseženo donosnostjo kritnega sklada in tveganostjo njegovih naložb.

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

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec

izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

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

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

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

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

4.1.5 Tveganja

Tveganje pomeni verjetnost, da bo dejanski donos naložbe, ki je pri kritnem skladu opredeljen kot sprememba vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP), druga-

čen 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

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.

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogod-

beno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Zajema:

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

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

Operativna (nefinančna) tveganja

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

4.1.6 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2020 se je število članov kritnega sklada glede na konec predhodnega leta povečalo za 71 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 35 članov in število žensk za 36 članov. Med člani z 58 odstotki prevladujejo moški.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2020

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2019	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2019
od 20 let do 25 let	2	1	3	2
moški	2	1	3	2
ženske	-	-	-	-
od 25 let do 30 let	5	5	8	5
moški	3	4	4	3
ženske	2	1	4	2
od 30 let do 35 let	27	23	27	27
moški	17	15	17	17
ženske	10	8	10	10
od 35 let do 40 let	65	60	66	65
moški	33	34	30	33
ženske	32	26	36	32
od 40 let do 45 let	92	92	85	92
moški	44	47	38	44
ženske	48	45	47	48
od 45 let do 50 let	76	79	79	76
moški	36	40	39	36
ženske	40	39	40	40
od 50 let do 55 let	94	98	91	94
moški	48	42	47	48
ženske	46	56	44	46
od 55 let do 60 let	112	105	91	112
moški	66	64	56	66
ženske	46	41	35	46
od 60 let do 65 let	275	342	227	275
moški	180	208	154	180
ženske	95	134	73	95
od 65 let do 70 let	19	33	14	19
moški	18	27	14	18
ženske	1	6	-	1
od 70 let dalje	3	3	1	3
moški	3	3	1	3
ženske	-	-	-	-
Skupaj	770	841	692	770

Na dan 31. 12. 2020 je 302 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2019 pa 155 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2020	2019
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	770	692
prihod novih članov	120	133
redna prenehanja	45	43
izredna prenehanja	4	12
Število članov na dan 31.12.	841	770

V letu 2020 je v varčevanje vstopilo 120 novih članov, 124 članov so svoja sredstva prenesli iz drugih kritnih skladov v skupini, od tega je sedem članov prestopilo iz kritnega sklada Drzni do 50, 110 članov iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 in sedem članov iz kritnega sklada PN-A01. Dva člana sta prestopila od drugega izvajalca, 45 članov se je odločilo za redno prekinitve varčevanja, pri štirih članih pa je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.

4.1.7 Stroški in provizije kritnega sklada

Vstopni in izstopni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

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

Provizija za upravljanje kritnega sklada

Za leto 2020 znaša upravljaljska provizija za kritni sklad 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

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

Drugi stroški, do katerih je upravičena zavarovalnica

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

premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Pokojninski kritni sklad, katerega premoženja kritnega sklada Generali Investments d. o. o., je leta 2020 evidencialno za 6.121 evrov drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada, kar je 20 odstotkov manj kot v letu 2019.

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec na osnovi izstavljenega računa skrbnika. Z dnem 1. 11. 2019, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja skupine kritnih skladov, se je spremenila višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

4.1.8 Gospodarsko okolje v letu 2020

Realni sektor leta 2020 v Sloveniji

V letu 2020 je bil zaznan upad gospodarske aktivnosti, kar je posledica zaustavitve gospodarske aktivnosti in s tem povezanih zaježitvenih ukrepov vlade za zaustavitev širjenja virusa. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je bil upad -5,5 % na letni ravni. Negativna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 8,7 %, kar za 1 odstotno točko višje kot preteklo leto. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 87.283 brezposelnih oseb. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.208,65 €,

kar je 6,6 % več kot v enakem obdobju lani. Največja rast plač v dejavnosti zdravstva in socialnega varstva. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala -1,1 % na letni ravni. Na višino deflacije so najbolj vplivale nižje cene naftnih derivatov.

Finančni trgi v letu 2020

Globalni delniški trgi so v letu 2020 zrastle za dobrih 5%, merjeno z indeksom MSCI. Leto se je začelo zelo optimistično, s tem, da so se januarja in februarja videvale nove rekordne vrednosti, a zametki pandemije so sredi februarja začeli krhati zaupanje vlagateljev. Hitro širjenje pandemije, ustavljanje gospodarstev in javnega življenja ter strah pred neznanim obsegom pandemije ter njenim vplivom na gospodarstvo je prinesel hiter ter močan padec delniških tečajev, ki je presegel 30% iz vrha le nekaj tednov pred njim. Hitra reakcija oblasti in centralnih bank je omogočila okrevanje zaupanja, likvidnost je bila večino časa zelo dobra, tako da so se vlagatelji hitro vrnili nazaj na trge. O rekordno visokem deležu obveznic, ki so prinašali negativne donose ter poplavi likvidnosti so tudi delniški trgi hitro okrevali, in ob najhitrejši korekciji v zgodovini smo videli še najhitrejši odboj in vrnitev na nivoje izpred korekcije v zgodovini. Jeseni se je začel krepiti optimizem ob prihajajočem cepivu, nadaljevanje izdatne likvidnostne podpore ter boljše poznavanje virusa pa sta krepili zaupanje vlagateljev, tako da smo konec leta na globalnih trgih videli nove rekordne vrednosti.

Zmagovalci leta 2020 in pandemije so bile delnice tehnologije, podjetij ki podpirajo e-trgovino, delo od doma, tudi zdravstvo, osnovno potrošnje ter nove, čiste oblike energije. Največji poraženci so bile panoga energije, predvsem nafta in plin, pa tudi del široke potrošnje kot so turizem, gostinstvo, letalska industrija in ostale storitve, ki so povezane z osebnim kontaktom in večjim številom ljudi.

Razviti trgi

Delniški tečaji v ZDA so navkljub močni korekciji v marcu in začetku aprila okrevali najhitreje in se tudi zaradi velike uteži tehnološki delnic hitro vrnili na pred krizne nivoje. Letni donos ameriške indeksa MSCI US je tako znašal dobrih 9% in je bil med velikimi razvitimi trgi najdonosnejši. Znotraj ameriškega trga so po donosnosti izrazito prednjačile tehnološke delnice zastopane tudi v indeksu Nasdaq Composite, ki je pridobil skoraj 32%. Večino rasti gre na račun rasti podjetij iz skupine FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix in Google (Alphabet)), a konec leta smo videli tudi pospešek in nekaj zelo donosnih primarnih izdaj nekoliko manjših inovativnih podjetij. Ameriška administracija se je z vidika borze uspešno spopadala z izzivi pandemije. Obrestno mero se kmalu po začetku krize znižali na 0,25%, z izdatno likvidnostjo merjeno v bilijonih dolarjev pa preprečili zlom borz. Vlagatelji so se hitro sprijaznili z recesijo v 2020 in z upanjem zrl v močno rast v letih 2021 in 2022. Največja, predvsem

tehnološka podjetja, kot Amazon ali Apple so izkoristila krizo za rast, vlagatelji pa so to zaradi obilice poceni denarja nagradili z močno rastjo tečajev. Dogodek leta so bile vsekakor ameriške volitve v začetku novembra, ki so prinesle novo, tokrat demokrasko administracijo. Pričakovanja so velika, a kljub začetnemu strahu pred višjimi davki so vlagatelji na koncu spremembo oblasti ocenili kot pozitiven razplet za trg, predvsem zaradi pričakovanj o novem, še večjem stimulusu, ko bo poleg gospodinjstvom prinesel denar še v infrastrukturne projekte, investicije v čistejšo vire energije itd.

Evropski trgi so v nasprotju z ameriški v letu 2020 prinesli negativno donosnost, saj je evropski delniški indeks MSCI Europe upadel za dobrih 5%. Kljub hitri reakciji evropskih oblasti in premiku obrestnih mer še globlje v negativen teritorij, pa so evropski trgi ob nadaljevanju sage o Brexitu, težavah pri dogovarjanju in delitvi denarja znotraj EU, pomanjkanju propulzivnih tehnoloških podjetij v primerjavi z ZDA ter posledično večji prizadetosti evropskega gospodarstva zaradi pandemije, niso uspeli držati koraka z ZDA in Japonsko. Nemški trg je bil eden izmed redkih, ki je v Evropi uspel konec leta dočakati v zelenih številkah. Čeprav je drugi val pandemije zopet prinesel s seboj močno ustavljanje gospodarstev, kar je delno zaustavilo rast trgov jeseni in pozimi 2020, pa pozitiven dogovor o Brexitu konec leta, pospešeno cepljenje prebivalstva ter velik več kot 2000 milijard težek paket pomoči gospodarstvu in državam obljubljata lepše leto 2021. Problem Evrope ostaja deflacija, ki je v 2020 znašala 0,3%, predvsem zaradi upada cen energentov. Svetla točka evropskega gospodarstva ostaja industrija, ki se je po začetnemu udarcu hitro pobrala in praktično ves čas beleži rast, v nasprotju s storitvami, kjer zaznavamo močno krčenje, še posebej zaradi ukrepov za zajezitev širjenja virusa. Končni rezultat je precej globoka recesija v Evropi, ki jo bomo s pričakovano rastjo »zdravili« še v letu 2022.

Med veliki trgi bomo omenili še Japonsko, kjer je indeks zabeležil pozitivno, 2,5% rast, vpliv korone pa je bil relativno majhen, saj se je Japonska uspešno spopadla s prvim valom in preprečila zaprtje gospodarstva.

Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so v letu 2020 kot skupina dosegli pozitiven več kot 6% donos. A znotraj skupine smo videli velikanske razlike v donosih. Zelo različno spopadanje z izzivi pandemije ter različen ekonomski in političen položaj je narekoval tudi zelo različen tempo rasti posameznih trgov. Močno je po donosnosti izstopala Kitajska, kjer je kitajski indeks MSCI China dosegel skoraj 17% donosnost. Po močnem začetnem udarcu in izbruhu pandemije v Wuhanu so kitajske oblasti z izredno strogim nadzorom spravile pandemijo pod nadzor in že poleti skoraj povsem sprostile ukrepe, kar je s seboj prineslo gospodarsko rast. Tudi tu prednjačijo podjetja, ki so uspela obrniti krizo sebi v prid in

so v svojem duhu povezana s tehnologijo. Tudi Indijski trg je uspel ostati v zelenih številkah, nasprotno pa sta Rusija in Brazilija doživeli močan upad, v obeh primerih več kot 25%. Skupni razlog za močan padec je močna prizadetost zaradi posledic pandemije ter navezanost na surovine in fosilne energente, kot pomemben vir ekonomske rasti. Rusija se dodatno zapleta v konstantne spore z Zahodom, Brazilijo pa razjedajo notranje politični spori povezani predvsem z načinom vladanja trenutnega predsednika. Nam bližja Turčija, ki je pomemben gospodarski partner Evropske Unije je zaradi zgrešenih ekonomskih politik ter vmešavanja politike v vsako ekonomsko odločitev zabeležila močan padec vrednosti turške lire, tuji kapital se je zaradi negotovosti začel izogibati Turčiji in trg je upadel za 17%. Skupna značilnost večine trgov v razvoju so bili manj strogi ukrepi pri pandemiji, z izjemo Kitajske, posledično so beležili tudi manjše upade gospodarske aktivnosti kot države Zahodne Evrope. Gospodarska trenja med ZDA in Kitajsko so se nadaljevala tekom leta, čeprav so v drugi polovici leta nekoliko izgubila zalet in se transformirala na finančno področje, z grožnjami umika kotacij kitajskih podjetij na ameriških borzah. Rusija se še naprej sooča z omejenimi sankcijami, a uspešno sodeluje z zalivskimi državami in največjimi izvoznici nafte pri uravnavanju izvoza in s tem cen nafte, ki so ob izbruhu pandemije marca in aprila 2020 doživele praktično prosti pad in nekaj časa so celo plačevali kupcem za skladiščenje odvečnih količin nafte, saj so transportne omejitve močno zmanjšale porabo energentov. Braziliji je skupaj s preostalo Latinsko Ameriko konec leta uspelo narediti obrat, saj so cene materialov močno narasle in s tem popravile luknje v bilancah podjetij in držav. Še naprej pa gospodarsko najbolje izgledajo Azijska gospodarstva. Pandemija jih je najmanj prizadela, obenem pa so bolj usmerjena v tehnologijo (tako storitve kot proizvodnjo). Kot eden glavnih dobaviteljev, tako največjim ameriškim podjetjem kot tudi neposredno kupcem na razvitih trgih so leto 2020 zaključila večinoma z rekordno prodajo in rastjo.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2020

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2020 vplivale razmere povezane s pandemijo Covid-19 in s tem povezanim dogajanjem na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Kljub močnemu padcu vrednosti delnic v začetku leta 2020 in nato močnemu odboju, je bilo za delniške trge uspešno. Ukrepanje centralnih bank znižanjem obrestnih mer in ponovnim oz. povečanim programom odkupov obveznic ter fiskalnimi spodbudami vlad za boj proti pandemiji so rast delniških naložb okrepili. Svetovni delniški indeks MSCI je tako beležil rast 5 %. Na trgu obveznic so obrestne mere na državni dolg evropskih držav negativne oziroma okrog ničle, kar nosi nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Na trgu podjetniških obveznic so bili kreditni pribitki na rekordno nizkih ravneh. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2020 vplivala in krojila borzni sentiment, ki so se v zadnjem kvartalu leta močno zmanjšala z izvolitvijo novega ameriškega predsednika in doseženim dogovorom glede izstopa Združenega kraljestva iz EU.

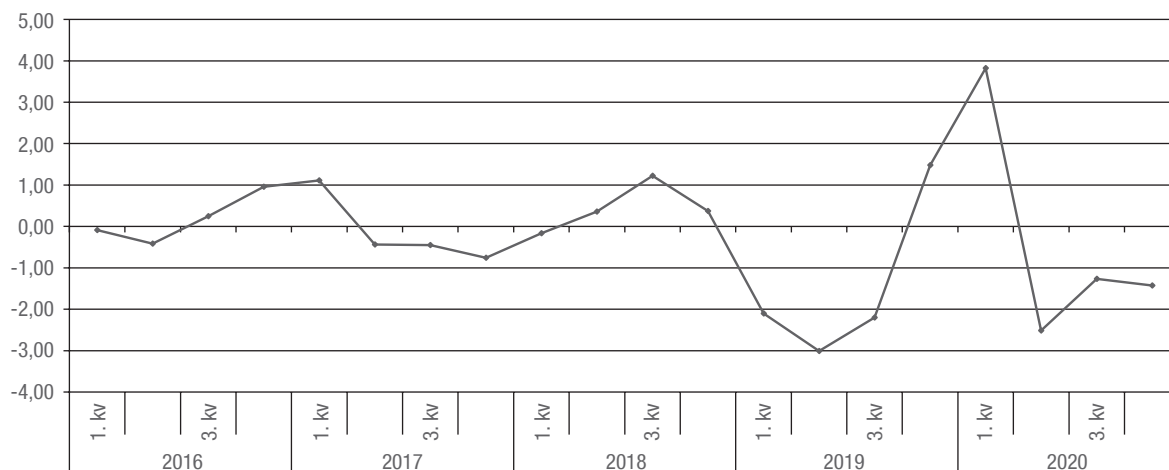
4.1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2020

Kritni sklad je v letu 2020 realiziral 1,52 % donos, kar je občutno več kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje in je v letu 2020 zabeležil 0,43 % donos.

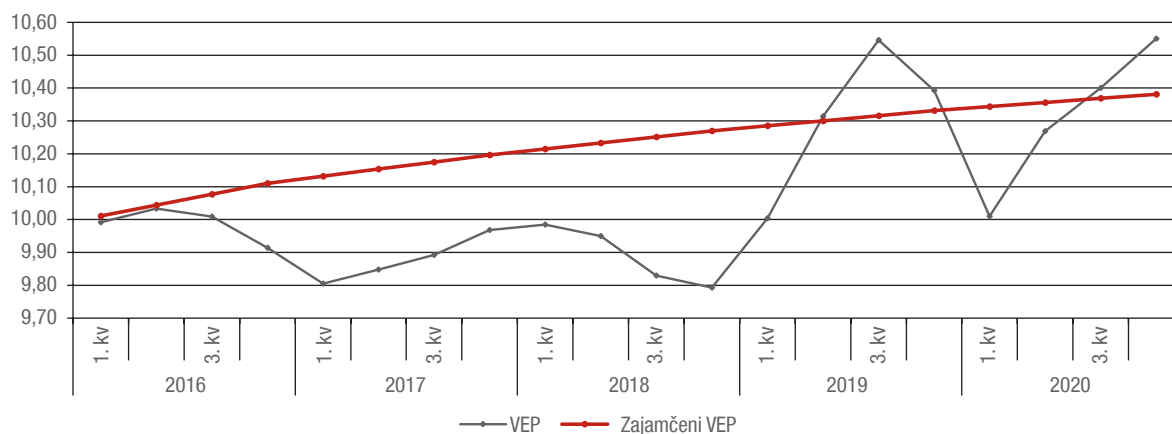
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 95 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran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

Donosnost kritnega sklada

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2020



Gibanje VEP kritnega sklada do 31.12.2020



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2020	na dan 31. 12. 2020	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2019	na dan 31. 12. 2019	Δ VEP v %
Kritni sklad Zajamčeni od 60	10,39	10,55	1,52%	9,79	10,39	6,12%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2020		na dan 31. 12. 2019	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1.1.	10,39	346.613,40	9,79	273.044,39
januar	10,55	344.830,00	9,88	280.851,71
februar	10,51	347.090,73	9,87	317.216,75
marec	10,01	351.436,47	10,00	320.496,54
april	9,99	360.196,37	10,06	326.196,72
maj	10,13	396.131,38	10,08	326.067,60
junij	10,27	397.449,75	10,31	327.740,40
julij	10,43	397.626,53	10,46	333.379,04
avgust	10,39	402.173,80	10,60	334.708,09
september	10,40	403.721,27	10,55	338.216,29
oktober	10,48	406.057,21	10,47	338.261,32
november	10,54	411.064,76	10,43	340.188,05
na koncu leta 31.12.	10,55	413.073,36	10,39	346.613,40

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2020.

Prikaz dejanskega in zajamčenega donosa

Pokojninska varčevanja	2020	2019
Dejanska donosnost naložb v obdobju	1,52%	6,12%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,43%	0,60%
Razlika obrestnih mer	1,09%	5,52%

Generali Investments d. o. o. kot upravljavec kritnega sklada zagotavlja članom najmanj donos v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance.

Finančni rezultat

v EUR	2020	2019	Indeks
Finančni prihodki	380.602	348.368	109,3
Finančni odhodki	(248.939)	(106.427)	233,9
Rezultat iz naložbenja	131.662	241.940	54,4
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(53.771)	(45.962)	117,0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	77.891	195.978	39,7

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, prevrednotovalne finančne prihodke in druge finančne prihodke. Upravljavec kritnega sklada je v letu 2020 realiziral za 380.602 evrov finančnih prihodkov, kar je za 32.234 evrov več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 88,3-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 11,35 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša na dobičke pri odtujitvi finančnih naložb (0,35 %).

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 2020 znašali 248.939 evrov in se v glavnem nanašajo na prevrednotovalne finančne odhodke, ki so odvisni od dogajanja na kapital-skih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so ti dvakrat višji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 17 odstotkov (oziroma za 7.809 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 72,94 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 6.393 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 8.431 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 6.089 evrov), na odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (v vrednosti 14 evrov) in na druge odhodke (v vrednosti 18 evrov).

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2020 znašala 4.368.333 evra, kar je 21 odstotkov več kot leto poprej. Konec leta 2020 med sredstvi članov kritnega sklada s 96,4-odstotka prevladujejo finančne naložbe, preostali del se nanaša denarna sredstva na računih bank in na terjatve.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2020	Delež	31.12.2019	Delež
SREDSTVA	4.368.315	100%	3.611.179	100%
Finančne naložbe	4.211.568	96,4%	3.352.791	92,8%
Terjatve	42.911	1,0%	75.161	2,1%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	113.837	2,6%	183.227	5,1%
Zunajbilančna sredstva	18	0,0%	519	0,0%
OBVEZNOSTI	4.368.310	100%	3.611.163	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.358.255	99,8%	3.602.249	99,8%
Poslovne obveznosti	5.176	0,1%	4.034	0,1%
Druge obveznosti	4.880	0,1%	4.880	0,1%
Zunajbilančne obveznosti	18	0,0%	519	0,0%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 % in se gibljejo v okviru lanskoletnega obsega z 21 % nominalnim porastom glede na leto poprej.

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

4.2 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2020 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna z 1,95 %. Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,35 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2019 pa 1,37 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2020 nižji kot v letu 2019 in znaša 6,26 %.

Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada ter drugi odhodki. Vplačila so v primerjavi s predhodnim letom porasla za 25,13 odstotkov, kar je manj od rasti leta 2019/2018, zaradi manjšega obsega novih vplačil v primerjavi z letom 2019. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2020 znašala 3.754 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2019 medtem, ko so se odkupi v primerjavi s predhodnim letom znižali.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2020	Leto 2019
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	77.891	195.978
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	3.997.256	3.363.190
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	1,95%	5,83%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	53.771	45.962
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	3.997.256	3.363.190
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,35%	1,37%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	53.771	45.962
Vplačila (v EUR)	858.828	686.358
Stroški poslovanja v % od vplačil	6,26%	6,70%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2020	Leto 2019
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	858.828	686.358
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	686.358	408.896
Rast vplačil (indeks)	125,13	167,86

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2020	Leto 2019
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	225.242	226.614
Število obračunov odkupne vrednosti	60	70
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.754	3.237

B. III. Računovodski izkazi kritnega sklada Zajamčeni od 60

4.3 Računovodski izkazi

4.3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
SREDSTVA		4.368.315	3.611.179
Finančne naložbe	4.6.2	4.211.568	3.352.791
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		4.211.568	3.352.791
- dolžniški vrednostni papirji		3.415.784	2.514.615
- lastniški vrednostni papirji		795.784	838.176
Terjatve	4.6.3	42.911	75.161
Druge terjatve		42.911	75.161
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.6.4	113.837	183.227
Zunajbilančna sredstva		18	519
Druge zunajbilančna sredstva		18	519
OBVEZNOSTI		4.368.310	3.611.163
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.6.5	4.358.255	3.602.249
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		217.804	148.458
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		4.140.451	3.453.791
Poslovne obveznosti	4.6.6	5.176	4.034
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		557	481
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada		3.597	2.939
Druge poslovne obveznosti		1.022	614
Druge obveznosti	4.6.6	4.880	4.880
Zunajbilančne obveznosti		18	519
Druge zunajbilančne obveznosti		18	519

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 105 do 121 so sestavni del računovodskih izkazov

4.3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Finančni prihodki	4.7.2	380.602	348.368
Prihodki od obresti		43.204	32.837
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		1.329	38.461
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		336.069	277.070
Finančni odhodki	4.7.2	(248.939)	(106.427)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(4.491)	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(244.449)	(106.427)
Rezultat iz naložbenja		131.662	241.940
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.7.6	(53.771)	(45.962)
Provizija za upravljanje		(39.219)	(32.826)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(8.431)	(5.506)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(14)	-	(333)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(18)	(17)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		77.891	195.978

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 105 do 121 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	2020	2019
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	3.604.395	2.676.025
2. Vplačane enote premoženja	904.033	966.957
3. Izplačane enote premoženja	(225.929)	(225.999)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	(8.566)
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	77.891	195.978
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	4.360.390	3.604.395
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja	-	-
1. Začetno število enot premoženja	346.613	273.044
2. Število vplačanih enot premoženja	88.248	95.785
3. Število izplačanih enot premoženja	(21.788)	(22.216)
4. Končno število enot premoženja	413.073	346.613

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 105 do 121 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.7.1	908.052	686.358
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.7.4	(201.358)	(203.020)
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.7.5	49.224	284.283
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		49.224	284.283
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		(23.698)	(22.514)
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(23.698)	(22.514)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		732.221	745.107
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		89.855	549.674
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(816.986)	(1.415.477)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		43.204	32.837
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(117.684)	(92.942)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(801.611)	(925.908)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(69.390)	(180.801)
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		183.227	364.028
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.6.4	113.837	183.227

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 105 do 121 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2020

v EUR	31.12.2020 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	4.368.315		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.211.568	96,41%	70% do 100% (državne do 100%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	-	do 10% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	156.747	3,59%	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2019

v EUR	31.12.2019 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	3.611.179		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	3.352.791	92,84%	70% do 100% (državne do 100%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	-	do 10% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	258.388	7,16%	do 30%

4.4 Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

4.4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2020 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanem z dne 26. 2. 2018), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2 Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06). Vrednotenje knjigovodskih postavk je skladno tudi z mednarodnimi standardi raču-

novodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

Funkcijska in poročevalska valuta

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

4.4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštewane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2020 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov

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

Vrste finančnih sredstev

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

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti,
- razpoložljiva za prodajo,
- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

Spremembe v pošteni vrednosti vrednostnih papirjev, opredeljenih kot razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem 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 skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. 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 katere 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 glede na organiziran trg vrednostnih papirjev, na katerem finančna naložba kotira.

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni, uporabljeni tečaj pa mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20% vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed 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. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od 14 dni. Uporabljen tržna cena temelji na uporabi zaključnih tečajev javno objavljenih virov po naslednjem vrstnem redu. Netržni oz. Nektirajoči vrednostni papirji in vrednostni papirji, za katere je tečaj starejši od 14 dni, ustreza definiciji nedelujočega trga se 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 spodnjih kriterijev, pri čemer se prioriteta določanja tečaja uporabi po naslednjem vrstnem redu:

- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj CBBT iz informacijskega sistema Bloomberg (CBBT Close BID)
- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj BVAL iz informacijskega sistema Bloomberg (BVAL Close BID),
- Zaključni nakupni tečaj udeleženca v sistemu Bloomberg, ki nudi najbolj likvidno in najbolj zanesljivo kotacijo finančnega inštrumenta (BID),
- Na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oz. Tečaj določen s tehnikami ocenjevanja vrednosti

Bid cena predstavlja pošteno vrednost skladno z IFRS 13. Mid cena 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 pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira 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 v tri ravni (nivoje) hierarhije poštene vrednosti. Razvrščanje v posamezni nivo temelji na vložkih v tehnike ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene, kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki Nivo 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vložki (vložki Nivo 3).

Zavarovalnica pri razvrščanju v hierarhijo sledi naslednjim vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le 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.

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

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/ EKSTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji	Interni model			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda, nelikvidnost.	od -0,49% do -0,231% od 0,58% do 4,50% od 0,10 do 0,15 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Interni model			
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.		nivo 3
Naložbene nepremičnine	Pooblaščenici zunanji cenilci			
	metoda tržnih primerjav	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami	od 65 % do 112 %	nivo 3
	na donosu zasnovan način	sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov stopnja kapitalizacije (donos in vračilo) diskontna stopnja dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)	od 7,72 % do 8,32 % 1,05%	
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 3
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, tečaj BID CBBT		nivo 1
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10		nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5		nivo 3

Slabitev finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

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

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

Odprava oslabilte

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

Terjatve

Pokojninski kritni sklad med terjatvami ločeno izkazuje:

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

Upravljaec mora za pogodbe, vezane na dodatno pokojninsko varčevanje izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti. V primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo posame-

znega člana se v kritnem skladu dodatnega pokojninskega varčevanja 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 razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Ločeno se obravnava domača in tuja denarna sredstva.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

Poslovne obveznosti

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

Med poslovnimi obveznostmi kritnega sklada se izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.

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

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

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

Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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

Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo in sredstva prevre-

dnotijo, 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 pogodbe se evidentirajo odhodki iz naslova odkupne vrednosti. V tem primeru upravljavec od vrednosti premoženja obračuna tudi izstopne stroške.

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

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

Obračunani stroški upravljavca

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

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja kritnega sklada, se izračunava in ob-

računava 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 letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 4.1.7.

4.5 Pojasnila k izkazom

4.5.1 Upravljanje tveganj

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

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Analiza občutljivosti

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

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

Celotno (naložbeno) tveganje

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

Tržno tveganje

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj v skladu s strategijo upravljavca glede upravljanja s tvega-

nji in načrtom upravljanja s tveganji skupine kritnih skladov ter z izvajanjem notranje-kontrolnih pregledov.

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

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

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

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.211.568	3.352.791
Lastniški vrednostni papirji	795.784	838.176
Tržni vrednostni papirji	795.784	838.176
Dolžniški vrednostni papirji	3.415.784	2.514.615
Tržni vrednostni papirji:	412.114	204.743
Netržni vrednostni papirji:	97.941	96.632
Državne obveznice	2.905.730	2.213.240
Skupaj finančne naložbe	4.211.568	3.352.791
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	42.911	75.161
Denar in denarni ustrezniki	113.837	183.227
Skupaj sredstva	4.368.315	3.611.179
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.358.255	3.602.249
Poslovne obveznosti	5.176	4.034
Druge obveznosti	4.880	4.880
Skupaj obveznosti	4.368.310	3.611.163

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada pokojninskega varčevanja je 100,23.

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Kritni sklad do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ni izpostavljen, prav tako nima izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital. Ostala razkritja so prikazana v spodnjih tabelah.

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

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	18,06%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	16,85%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	14,88%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	13,45%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,57%
BLACKROCK INC	-	-	-	6,42%
REPUBLIKA GRČIJA	-	-	-	5,17%
Na dan 31.12.2020				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	25,41%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	-	14,17%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	12,44%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	11,10%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	5,84%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,50%

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

Do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2019				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	16,85%
Na dan 31.12.2020				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.*	-	-	-	14,17%

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

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2020		na dan 31.12.2019	
	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	97.941	2,25%	-	-
5. denarna sredstva	113.837	2,61%	183.227	5,09%

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja

skupine kritnih skladov, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja).

Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z

določitevjo 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 skla-

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

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2020 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
Dolžniški finančni instrumenti	3.415.784	-	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	3.341.813
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.415.784	-	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	3.341.813
Lastniški finančni instrumenti	795.784	795.784	-	-	-	-	-	795.784
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	795.784	795.784	-	-	-	-	-	795.784
Skupaj finančne naložbe	4.211.568	795.784	347.638	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	4.137.596
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	42.911	-	42.911	-	-	-	-	42.911
Denar in denarni ustrezniki	113.837	113.837	-	-	-	-	-	113.837
Skupaj sredstva	4.368.315	909.620	390.548	1.050.350	1.742.625	1.000	200.200	4.294.344
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.358.255	-	412.747	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.358.255
Poslovne obveznosti	5.176	-	5.176	-	-	-	-	5.176
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	4.368.310	-	422.803	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.368.310

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2019 - 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 31.12.2019
Dolžniški finančni instrumenti	2.514.615	-	39.351	936.350	1.245.375	102.000	200.400	2.523.476
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	2.514.615	-	39.351	936.350	1.245.375	102.000	200.400	2.523.476
Lastniški finančni instrumenti	838.176	838.176	-	-	-	-	-	838.176
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	838.176	838.176	-	-	-	-	-	838.176
Skupaj finančne naložbe	3.352.791	838.176	39.351	936.350	1.245.375	102.000	200.400	3.361.652
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	75.161	-	75.161	-	-	-	-	75.161
Denar in denarni ustrezniki	183.227	183.227	-	-	-	-	-	183.227
Skupaj sredstva	3.611.179	1.021.402	114.512	936.350	1.245.375	102.000	200.400	3.620.039
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.602.249	-	392.057	804.902	604.505	551.990	1.248.796	3.602.249
Poslovne obveznosti	4.034	-	4.034	-	-	-	-	4.034
Ostale obveznosti	4.880	-	4.880	-	-	-	-	4.880
Skupaj obveznosti	3.611.163	-	400.972	804.902	604.505	551.990	1.248.796	3.611.163

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravlavec pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih uprav-

ljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2020

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

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

V letu 2020 upravljavalec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev, prav tako ni prišlo do prerazvrstitev zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2020

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem priznanju	4.211.568	4.211.568	3.909.540	97.941	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	3.415.784	3.415.784	3.113.756	97.941	204.088
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	795.784	795.784	795.784	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	4.211.568	4.211.568	3.909.540	97.941	204.088

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2019

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem priznanju	3.352.791	3.352.791	838.176	2.309.872	204.743
Dolžniški vrednostni papirji	2.514.615	2.514.615	-	2.309.872	204.743
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	838.176	838.176	838.176	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	3.352.791	3.352.791	838.176	2.309.872	204.743

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

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

v EUR	1.1.2020	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2020
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem priznanju	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Dolžniški vrednostni papirji	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088
Skupaj sredstva	204.743	(656)	-	-	-	-	204.088

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 za leto 2019

v EUR	1.1.2019	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2019
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem priznanju	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743
Dolžniški vrednostni papirji	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743
Skupaj sredstva	195.125	9.619	-	-	-	-	204.743

Kreditna tveganja

Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja upravljavca na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah. Pri nakupu dolžniških finančnih instrumentov tujih izdajateljev in pri sklenitvi depozitnih pogodb s tujimi kreditnimi ustano-

vami se poleg tega določi najnižjo sprejemljivo oceno bonitete izdajatelja (finančnega instrumenta) oziroma banke, ki jo objavljajo bonitetne agencije. Pri sklenitvi depozitnih pogodb z domačimi bankami, bankami v državah članicah EU ali prvovrstnimi tujimi bankami praviloma zadostuje, da imajo te kreditne ustanove ustrezno dovoljenje svojih nadzornih oblasti za opravljanje bančnih storitev.

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2020
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Dolžniški vrednostni papirji	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Skupaj finančne naložbe	1.934.934	1.379.105	101.745	3.415.784
Terjatve	-	-	42.911	42.911
Denar in denarni ustrezniki	-	113.837	-	113.837
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.934.934	1.492.942	144.656	3.572.532

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2019

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2019
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	1.371.920	1.039.499	103.196	2.514.615
Dolžniški vrednostni papirji	1.371.920	1.039.499	103.196	2.514.615
Skupaj finančne naložbe	1.371.920	1.039.499	103.196	2.514.615
Terjatve	-	-	75.161	75.161
Denar in denarni ustrezniki	-	183.227	-	183.227
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.371.920	1.222.726	178.357	2.773.003

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Vrednost premoženja na varčevalnem računu člana je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Če upravljavec v posameznem obračunskem obdobju ne doseže zajamčene donosnosti, se primanjkljaj najprej pokrije iz že oblikovanih rezervacij za presežke kritnega sklada, šele v primeru, ko ti za pokrivanje zajamčene donosnosti niso zadostni, se razlika krije iz lastnih virov zavarovalnice.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrežno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja.

Operativna tveganja

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj**Dejavniki**

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev	Vpliv na spremembo tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2020 za ± 15 %.

Analize občutljivosti**Analize občutljivosti****Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere**

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba obr. mere +50 bp	(136.732)
Sprememba obr. mere -50 bp	71.271
31. decembra 2020	
Sprememba obr. mere +50 bp	(206.186)
Sprememba obr. mere -50 bp	94.285

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2019	
Sprememba cen delnic +15%	125.726
Sprememba cen delnic -15%	(125.726)
31. decembra 2020	
Sprememba cen delnic +15%	119.368
Sprememba cen delnic -15%	(119.368)

4.6 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada**4.6.1 Čista vrednost sredstev****Čista vrednost sredstev kritnega sklada**

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. SREDSTVA	4.368.333	3.611.179
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	5.176	4.034
II.D. Druge obveznosti	4.880	4.880
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	4.358.277	3.602.264

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.

4.6.2 Finančne naložbe

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Lastniški vrednostni papirji	795.784	838.176
Tržni vrednostni papirji	795.784	838.176
Dolžniški vrednostni papirji	3.415.784	2.514.615
Tržni vrednostni papirji:	510.055	301.376
Državne obveznice	2.905.730	2.213.240
Skupaj	4.211.568	3.352.791

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid - ob takojšnjem pripoznanju	Merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	1.759.060	494.556	2.253.616
Povečanje	1.411.090	38.485	1.449.575
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	170.642	-	170.642
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(8.566)	(8.566)
Povečanje zaradi obresti	11.999	-	11.999
Zmanjšanje	-	(524.475)	(524.475)
Stanje 31. 12. 2019	3.352.791	0	3.352.791
Povečanje	815.124	-	815.124
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	89.495	-	89.495
Povečanje zaradi obresti	45.443	-	45.443
Zmanjšanje	(91.285)	-	(91.285)
Stanje 31. 12. 2020	4.211.568	0	4.211.568

4.6.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Terjatve	42.911	75.161
Druge poslovne terjatve	42.911	75.161
Skupaj	42.911	75.161

Na dan 31. 12. 2020 kritni sklad nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 42.911 evrov se nanašajo na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2020 prenakazana na račun kritnega sklada.

4.6.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na računih bank	113.837	183.227
Skupaj	113.837	183.227

4.6.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.358.255	3.602.249
Obveznosti za vplačila	4.140.451	3.453.791
Obveznosti za donos sklada	217.804	148.458
Ostale obveznosti	10.056	8.914
Skupaj	4.368.310	3.611.163

Na dan 31. 12. 2020 znašajo vplačila članov 4.140.451 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2020 je bilo zaračunanih 4.019 evra vstopnih stroškov (v letu 2019 pa 3.684 evrov).

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan neto donos iz (kapitalskih dobičkov in izgub), ki je nastal ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja. Med ostalimi obveznostmi Skupina vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačila in dosežen donos		
Stanje 1. 1.	3.602.249	2.673.896
Povečanje v obdobju	985.954	1.158.036
iz naslova vplačil	908.052	970.641
iz naslova doseženega donosa	77.901	187.395
Zmanjšanje v obdobju	229.948	229.683
iz naslova vstopnih stroškov	4.019	3.684
iz naslova izplačil	217.374	219.527
iz naslova doseženega donosa	8.555	6.473
Stanje 31. 12.	4.358.255	3.602.249

4.6.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.154	3.420
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	3.597	2.939
Vstopne provizije	557	481
Druge poslovne obveznosti	1.022	614
Skupaj	5.176	4.034

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge poslovne obveznosti	4.880	4.880
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.880	4.880
Skupaj	4.880	4.880

Druge obveznosti se v primerjavi s preteklim letom niso spremenile in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

4.7 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

4.7.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

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

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2020 do 31.12.2020 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2019 do 31.12.2019 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	128.795	141.986
Pravica do pripisa dobička	514.573	741.663

4.7.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2020

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	43.201	2	43.204
Finančni prihodki iz obresti	43.201	2	43.204
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	1.329	-	1.329
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	336.069	-	336.069
PRIHODKI OD NALOŽB	380.599	2	380.602
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(4.491)	-	(4.491)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(244.449)	-	(244.449)
ODHODKI NALOŽB	(248.939)	-	(248.939)
Neto finančni izid iz naložb	131.660	2	131.662

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	32.835	-	2	32.837
Finančni prihodki iz obresti	32.835	-	2	32.837
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	38.461	-	38.461
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	277.070	-	-	277.070
PRIHODKI OD NALOŽB	309.905	38.461	2	348.368
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(106.427)	-	-	(106.427)
ODHODKI NALOŽB	(106.427)	-	-	(106.427)
Neto finančni izid iz naložb	203.478	38.461	2	241.940

4.7.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Zajamčena vrednost premoženja v tem kritnem skladu je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Zavarovalnica bo na vseh varčevalnih računih članov, ki vsebujejo kritni sklad z zajamčenim donosom, za vsak obračunski dan za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, vodila zajamčeno vrednost premoženja, vrednost premoženja in rezervacijo za nedoseganje zajamčene vrednosti.

Zajamčena vrednost premoženja se na posamezni obračunski dan izračuna kot produkt števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Vrednost premoženja za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, je na posameznem obračunski dan enaka produktu števila enot premoženja v tem kritnem skladu in vrednosti enote premoženja tega kritnega sklada na obračunski dan.

Zagotavljanje zajamčene donosnosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom se izvaja na naslednji način:

- na posamezni novi obračunski dan se izračuna zajamčena vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, in sicer kot produkt števila zajamčenih enot na nov obračunski dan in vrednosti zajamčene enote na novi obračunski dan;
- na posamezni novi obračunski dan se izračuna vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, ki je produkt števila enot premoženja na novi obračunski dan in vrednosti enote premoženja na novi obračunski dan;
- če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zajamčene vrednosti premoženja, se za ta varčevalni račun oblikuje rezervacija za nedoseganje zajamčene vrednosti (v višini zajamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu);
- rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom so enake vsoti rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti po vseh varčevalnih računih članov;
- vrednost rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom ne sme presežati 20 % kapitala zavarovalnice;
- v primeru, ko vrednost rezervacij doseže 20 % kapitala zavarovalnice, le-ta najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne na denarni ra-

čun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje pogoja iz prejšnje alineje;

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

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska varčevanja	2020	2019
Dejanska donosnost naložb v obdobju	1,52%	6,12%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,43%	0,60%
Razlika obrestnih mer	1,09%	5,52%

Matematične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih varčevanj namreč nima kapitala, zato upravljavec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematičnih rezervacij.

Na dan 31. 12. 2020 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.208.318 evrov.

4.7.4 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	(194.762)	(137.595)
Izredno prenehanje	(30.294)	(87.940)
- z izstopom iz varčevanja	(10.349)	(76.941)
- s smrtjo člana	(19.945)	(10.998)
Skupaj	(225.056)	(225.534)

Zgornja tabela prikazuje odhodke iz naslova odkupnih vrednosti in zajema izredne ter redne izstopne. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokožitev. V letu 2020 jih je bilo za 194.762 evrov. V okviru izrednih prenehanj prevladujejo izplačila zaradi smrti članov (v vrednosti 19.945 evrov).

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

v EUR	2020	2019
Prenos sredstev od drugega izvajalca	49.224	284.283
po kolektivnem pokojninskem načrtu	49.224	284.283
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	63.781
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	63.781
Skupaj	49.224	348.064

Prenosi sredstev iz pokojninskih skladov drugih izvajalcev so se glede na predhodno leto znižali za 235.059 evra oziroma za 83 odstotkov in se nanašajo samo na prenose po kolektivnem pokojninskem načrtu. V letu 2020 ni bilo prenosov sredstev na drugega izvajalca (lani se je preneslo za 63.781 evrov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

V letih 2020 in 2019 ni bilo prenosov v druge kritne sklade v skupini medtem, ko je v kritni sklad Zajamčeni od 60 prestopilo 124 članov, največ iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60.

Prenos na kritni sklad	2020	2019
	Prenos na kritni sklad Zajamčeni od 600	Prenos na kritni sklad Zajamčeni od 60
Kritni sklad Drzni do 50	34.907	16.394
po kolektivnem pokojninskem načrtu	34.907	16.394
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	319.536	206.893
po kolektivnem pokojninskem načrtu	317.157	206.109
po individualnem pokojninskem načrtu	2.379	784
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	39.036	5.691
po kolektivnem pok. načrtu	39.036	5.691

4.7.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2020	2019
Provizija za upravljanje	(39.219)	(32.826)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(8.431)	(5.506)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.089)	(7.613)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(14)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(18)	(17)
Skupaj	(53.771)	(45.962)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za

upravljanje (z 72,94 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 6.393 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2020 znašali 8.431 evrov (v letu 2019 pa 5.506 evrov).

Upravljevec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2020 so ti stroški znašali 6.089 evrov.

4.7.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Pokojninski kritni sklad v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2020 nanašalo na sklepanje pokojninskega varčevanja in na s pogodbam povezano vplačevanje.

Med posli s povezanimi strankami bi lahko ob nastanku dogodka razkrivali tudi izvajanje odkupov članov kritnega sklada in prenose sredstev. Poslovanje se lahko nanaša tudi na plačila in izplačila provizij kot so provizije za upravljanje kritnega sklada in sklepanje ipd.

Prodaja kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Upravljevec kritnega sklada Generali Investments d.o.o.	2.735	2.629
Druge povezane družbe	540	3.392
Skupaj	3.275	6.021

Nabava kritnega sklada pokojninskih varčevanj

v EUR	2020	2019
Druge povezane družbe	383	861
Skupaj	383	861

4.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Kritni sklad Zajamčeni od 60 je imel v letu 2020 pozitivno donosnost in sicer 1,52 %, kar je nad zajamčeno donosnostjo, ki je na dan 31.12.2020 znašala 0,43 %.

V primeru nedoseganje zajamčene donosnosti, zavarovalnica oblikuje obveznosti (oz. rezervacije) zaradi nedoseganje zajamčene donosnosti, ki pa ne smejo presegati 20% kapitala zavarovalnice. Obveznosti do varčevalcev za nedoseganje zajamčene donosnosti zavarovalnica oblikuje v okviru lastnih virov življenjskih zavarovanj upravljavca in sicer med drugimi dolgoročnimi obveznostmi za ZPIZ 2. V okviru sklada Pokojninsko varčevanje - AS Zajamčeni od 60 pa zavarovalnica vodi te obveznosti kot pogojne obveznosti do varčevalcev med zunajbilančnimi postavkami, ki se ob izplačilu (odkupu) izplačajo v obračunani vrednosti na dan odkupa. V letu 2020 je v ta namen bilo vodenih za 18 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica izračuna odkupno vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu člana za sredstva iz sklada z zajamčenim donosom, in sicer tako, da je na obračunski dan najmanj zajamčena vrednost premoženja na osebnem pokojninskem računu. Na to odkupno vrednost zavarovalnica obračuna prispevke in davke v skladu z veljavno zakonodajo.

4.9 Dogodki po datumu bilance stanja

po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2020.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2021

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se imenuje Sama Prunka za novega člana Odbora Skupine kritnih skladov z mandatom štirih let.

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je na 3. seji, dne 20. 1. 2021, sprejela sklep, da se spremembi Pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninske rente – Dodatna pokojnina AS in Zavarovalno tehničnih osnov za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje – Dodatna pokojnina 19.05.07 uveljavita z dnem 6. 1. 2021 in se od tega dne tudi uporabljata. Spremembe je odobrilo tudi Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

