

**LETNO POROČILO
POKOJNINSKIH KRITNIH SKLADOV**

2022

GENERALI zavarovalnica d. d.





Kazalo

4 1. MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

6 2. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

- 6 2.1 Predstavitev skupine kritnih skladov
- 8 2.2 Obveščanje in informiranje članov
- 9 2.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov
- 10 2.4 Tveganja
- 11 2.5 Stroški
- 12 2.6 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam
- 15 2.7 Opis splošnih usmeritev upravljavca s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje
- 16 2.8 Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (dejavniki ESG)
- 16 2.9 Gospodarsko okolje v letu 2022
- 18 2.10 Trg pokojninskih zavarovanj
- 19 2.11 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Drzni do 50
- 27 2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
- 34 2.13 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Zajamčeni od 60

41 3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

42 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

- 42 4.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov
- 49 4.2 Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov
- 58 4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS Drzni do 50
- 74 4.4 Računovodski izkazi kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
- 90 4.5 Računovodski izkazi kritnega sklada AS Zajamčeni od 60

104 5. REVIZORJEVO MNENJE

1. MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2022

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2022, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

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

1. Odbor je v letu 2022 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 24. 5. 2023 sprejela končno Letno poročilo Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS za leto 2022 in ga je kot revidirano letno poročilo z mnenjem revizorja pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da je revidirano letno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.. Navedena revizijska družba je revizijo opravila v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Iz revizorjevega poročila izhaja, da:
 - so naložbe Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2022 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
 - je upravljelec za Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
 - da je upravljelec za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navede skupine kritnih skladov,
 - so obvestila in poročila za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in za posamezni sklad iz skupine, ki jih je upravljelec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.



6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2022 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbenimi politikami posameznega sklada.
7. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2022.

Ljubljana, 15. 6. 2023

Tomaž BOLTIN
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



2. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

2.1 Predstavitev skupine kritnih skladov

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

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

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

Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo trije kritni skladi, ki so oblikovani kot ločeno premoženje in jih upravljavec upravlja skladno s Pravili, izključno v korist njihovih članov, da si s privarčevanimi sredstvi zagotovijo izplačilo dodatne pokojnine – rente. Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ni pravna oseba.

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

V nadaljevanju se upravljavec GENERALI d. d. skrajšano 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 pod pokojninsko zavarovanje.

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

Upravljavec premoženja skupine kritnih skladov

Zavarovalnica je prenesla s pogodbo storitve upravljanja premoženja (naložb) skupine kritnih skladov na Generali Investments d. o. o., ki ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja (naložb), 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 in naslov: 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

Pogodba s skrbnikom je bila sklenjena z Abanko, d. d., ki se je dne 1. 9. 2020 združila z Nova KBM, d. d. Vse obveznosti in pravice Abanke, d. d., je kot njena pravna naslednica prevzela Nova KBM, d. d.

Evropska centralna banka (ECB) je Novi KBM, d. d., izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade dne 7. 8. 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 skladno z zakonom odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov - zavarovancev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

Sestava odbora v letu 2022

- Mojca Vergan Štirn, predsednica (do 14. 6. 2022; potem namestnica predsednika)
- Tomaž Boltin, namestnik predsednice (do 14. 6. 2022; potem predsednik)
- Tjaša Škerlič, članica
- Samo Prunk, 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 uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti skupine kritnih skladov;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov izpostavljena;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

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

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

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava zavarovalnice v letu 2022

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

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2022

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

2.2 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.generalis.si).

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

- podatke o članu pokojninskega sklada;
- podatke o pokojninskem skladu in njegovem upravljavcu;
- podatka o znesku pripisanega zjamčenega donosa in o zjamčeni vrednosti sredstev člana po stanju na zadnji obračunski dan koledarskega leta (samo pri pokojninskem skladu z zjamčeno donosnostjo na čisto vplačilo);
- podatke, vpisane na 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 finančni delodajalec;
- razčlenitev stroškov, ki jih je upravljavec pokojninskega sklada v preteklem letu odtegnil iz sredstev člana in pokojninskega sklada;

- informacijo o ravni financiranja pokojninskega načrta kot celote;
- obrazložitev glavnih 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.

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

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

Za člane, ki so bili v začetku leta 2022 stari 58 let in več, smo skladno z zahtevami regulatorja Agencije za zavarovalni nadzor, pripravili informativne projekcije dodatne pokojnine – rente ali enkratnega izplačila privarčevanih sredstev



dodatnega pokojninskega zavarovanje (DPZ) skladno z zakonom. Projekcija je vsebovala tudi dodatna pojasnila glede pravic člana DPZ, ki jih je deležen ob svojem rednem prenehanju zavarovanju – upokojitvi. Informativni izračuni za člana te starosti je bil pripravljen na osnovi stanja njegovih privarčevanih sredstev, če bi uveljavljal svojo pravico do dodatnega pokojnine - rente na dan 31. 12. 2021.

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

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

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

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

Zavarovalnica članu na njegovo zahtevo izroči brezplačni izvod pokojninskega načrta, v katerega je vključen in ki ga izvaja skupina kritnih skladov, pravil 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.

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala Moj Generali

Za naše člane smo že v začetku leta posodobili zavihek Moja pokojnina na novem sodobnem spletnem portalu Moj Generali, saj sta se stari spletni aplikaciji Moj pokojninski račun in Moj Generali (nekdanji Moj AS) ukinili. Članom so sedaj vse dni v letu na voljo podatki o vplačani premiji, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja, izbrani naložbeni politiki. Prek portala jim je omogočena tudi neposredna komunikacija z zalednimi službami zavarovalnice glede izvedbe sprememb podatkov iz dodatnega pokojninskega zavarovanja člana.

Obveščanje poslovnih partnerjev

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

Za administratorje naših poslovnih partnerjev in druge uporabnike portala za izmenjavo podatkov s poslovnimi partnerji GENERALI B2B smo pripravili kratek pregled glavnih prednosti uporabe portala in predstavitveni film za enostavno registracijo na spletni portal GENERALI B2B. Ta jim namreč zagotavlja preprosto komunikacijo z našo zavarovalnico ter varno in enostavno izmenjavo datotek z zaupno vsebino - s podatki o zaposlenih in vplačanih premijah dodatnega pokojninskega zavarovanja vse dni v letu.

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

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

2.3 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 skladno z naložbeno politiko življenjskega cikla (doseže mejno starost), zavarovan-

valnica prenese denarna sredstva brez dodatnih stroškov za 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. 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).

Zavarovalnica 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 presoji glede prenosa sredstev zavarovalnica upošteva izključno pretekle tehnične indikatorje gibanja svetovnega delniškega indeksa MSCI AS World index oziroma upošteva določila Pravil.

Zavarovalnica obvesti člana o prenosu sredstev prek osebnega portala, ki je dostopen prek spletne strani zavarovalnice, najkasneje v roku trideset dni po izvedeni spremembi oziroma preko pošte. Zavarovalnica vsa vplačila v dobro člana, prejeta od dne, ko le-ta 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 naložbeno politika od tiste, ki ustreza starostni skupini člana.

2.4 Tveganja

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

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

Finančna tveganja

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

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

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 skladno 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 znatno zmanjša donosnost njegovega premoženja.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

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 ter zajamčenih in dejanskih vrednosti sredstev po posamezni polici v zajamčenem kritnem skladu.

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 dogod-



kov 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.

2.5 Stroški

2.5.1 Neposredni stroški članov

Neposredni stroški članov so vstopni stroški, izstopni stroški in administrativni stroški.

Višina vstopnih in izstopnih stroškov ni vezana na posamezni kritni sklad, temveč je enaka za vse kritne sklade skupine kritnih skladov, njuno višino pa opredeljuje pogodba o financiranju pokojninskega načrta oziroma individualni pokojninski načrt. Vstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska vsakokratnega vplačila v posamezni kritni sklad v maksimalni višini do 3%. Izstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska izplačila v maksimalni višini do 1%, tako pri rednem prenehanju dodatnega zavarovanja kot pri izrednem prenehanju dodatnega zavarovanja.

V primeru prenosa sredstev med posameznimi kritnimi skladi v okviru skupine kritnih skladov zavarovalnica ni upravičena do povrnitve administrativnih stroškov prenosa oziroma katerih koli drugih stroškov.

V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov.

2.5.2 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 skladno s Pravili.

Provizija za upravljanje

Provizija za upravljanje, ki jo prejema zavarovalnica, 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 do 0,4 % na letni ravni (največ 0,4 %/12 na mesečni ravni). Zavarovalnica določi za vsako posamezno koledarsko leto višino variabilnega dela provizije za upravljanje za posamezni kritni sklad. Pri tem je merilo tudi dosežen donos posameznega kritnega sklada v preteklem letu. Zavarovalnica se lahko odloči za znižanje variabilnega dela provizije za upravljanje v primeru izrazito podpovprečnih donosnosti kritnega sklada glede na njihove zgodovinske ravni. O morebitni spremembi višine upravljalvske provizije za upravljanje zavarovalnica obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Od uvedbe skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2016 in dalje 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.

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

Drugi stroški, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov na podlagi opravljanja storitve upravljanja skupine kritnih skladov

Iz sredstev kritnega sklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, kot so:

- stroški, povezani 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;

- stroški vstopanja na organizirane trge ter proporcionalni deleži 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;
- stroški plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroški revidiranja letnega poročila skupine kritnih skladov in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila skupine kritnih skladov;
- stroški obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada skladno z veljavno zakonodajo;
- stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada;
- stroški 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;
- davki in druge obvezne dajatve v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem;
- stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila, ki jih skladno z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada;
- stroški skrbniških storitev skrbnika in
- stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodki kritnega sklada.

Drugi stroški, 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 (transakcijski stroški) 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, ter stroškov odpiranja računov neposredno v posamezni državi trga, obračunanih skladno z vsakokrat veljavno tarifo tuje skrbniške banke oziroma lokalne banke.

Delitev stroškov med skupino kritnih skladov in kritnimi skladi

Provizija za upravljanje in skrbniške storitve neposredno bremenijo sredstva tistih kritnih skladov, na katere se nanaša. Enako 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.).

2.6 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 v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga enega samega izdajatelja lahko naloženih največ 5 % vrednosti svojih sredstev. Izpostavljenost do enega izdajatelja se sme povečati 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. Najvišja skupna izpostavljenost osebam, ki so vključene (povezane) v eno skupino, znaša 20 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

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

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

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

Prikazana višina predstavlja delež investicijskih skladov, ki jih upravlja družba Generali Investments d. o. o.

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depoziti	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2021				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.				22,90%
GENERALI AMERIKA-R				4,79%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF				4,35%
GENERALI-BOND				3,88%
GENERALI CORPORATE BONDS				2,90%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU				1,78%
GENERALI RASTKO EQUITY MUTUAL FUND				1,07%
GENERALI-TECHNOLOGY EQUITY MUTUAL				1,03%
GENERALI EASTERN EUROPE EQUITY				0,89%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL				0,82%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC				0,71%
GENERALI-RAW MATERIALS AND ENERGY				0,69%
Na dan 31.12.2022				
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.				20,52%
GENERALI AMERIKA-R				4,25%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF				3,87%
GENERALI-BOND				3,47%
GENERALI CORPORATE BONDS				2,60%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU				1,79%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL				1,14%
GENERALI RASTKO EQUITY MUTUAL FUND				1,04%
GENERALI-RAW MATERIALS AND ENERGY				0,93%
GENERALI-TECHNOLOGY EQUITY MUTUAL				0,73%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC				0,68%



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

Izpostavljenost	na dan 31. 12. 2022		na dan 31. 12. 2021	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depoziti	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotenih po pošteni vrednosti preko IPI	343.458	1,29 %	393.563	1,40 %
5. denarna sredstva	1.848.976	6,93 %	734.366	2,62 %

Vrednotenje po pošteni vrednosti prek IPI-ja v znesku 343.458 evrov predstavljajo obveznice skrbnika (NKBM).

2.7 Opis splošnih usmeritev upravljavca 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 dolgoročajših 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 zastopnosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kakovost 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.

2.8 UPOŠTEVANJE DOLGOROČNIH UČINKOV NALOŽB NA OKOLJSKE IN SOCIALNE DEJAVNIKE TER DEJAVNIKE UPRAVLJANJA DRUŽB (DEJAVNIKI ESG)

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

- ogljični odtis naložb zavarovalnice
- kršitve načel Globalnega dogovora ZN
- izpostavljenost spornemu orožju

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

Ogljični odtis

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

Izpostavljenost podjetjem, vpletenim v kršitve Globalnega dogovora ZN

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

- podjetja, vpletena v resne ali sistematične kršitve človekovih in/ali delavskih pravic;
- podjetja, vpletena v resno okoljsko škodo;

- podjetja, vpletena v primere velike korupcije in podkupovanja.

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

Izpostavljenost spornemu orožju

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

Opis glavnih škodljivih vplivov na trajnostnost

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

2.9 Gospodarsko okolje v letu 2022

Realni sektor leta 2022 v Sloveniji

V letu 2022 se je po močnem popandemskem okrevanju gospodarstva v letu 2021, ko je rast znašala kar 8,2 %, nadaljevala visoka rast gospodarske aktivnosti – dosegla je 5,4 %. Takšen iztek leta daje spodbudne signale tudi za letošnje leto, ko se bo gospodarska rast sicer umirila. Visoka gospodarska rast se je odrazila tudi na trgu dela, kjer beležimo rekordno visoke številke glede zaposlenosti. Ob tem se kaže, da je inflacija dosegla vrh in se bo v prihodnjih četrtletjih znatno umirila. Gospodarska rast je bila visoka v vseh segmentih. Rast končne potrošnje je lani znašala 6,6 %, bruto investicij pa 12,4 %. Lansko leto je mednarodno okolje zaznamovala velika negotovost, povezana z rusko vojaško agresijo, katere posledice so se odrazile zlasti na energetskih trgih.

Finančni trgi v letu 2022

Globalni delniški trgi so 2022 zaključili močno v rdečih številkah. Rast inflacije na najvišje ravni po letu 1980 je prisililo centralne banke v močne dvige obrestnih mer. Napad



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

Razviti trgi

2022 je prineslo spremembo v trendih na delniških trgih. ZDA so po dolgem času zabeležile slabši rezultat kot Evropa. Razlogi so večplastni in strnemo jih lahko v nekaj zgodb. FED je začel dvigati obrestne mere hitreje in bil pri tem bolj agresiven, zaradi česar je tudi bližje zaključku dvigov kot Evropa, kjer zaenkrat ni videti konca visoke inflacije. Kapitalski trg se je v ZDA hitreje prilagodil novi realnosti in posledično zabeležil 15,7-odstotni upad. Močno je rast obrestnih mer prizadela hitro rastoče delnice, ki jih predstavlja tehnološki indeks NASDAQ. Le ta je zabeležil skoraj 29-odstotni upad vrednosti. Po desetletju rasti in močnemu pospešku v koronskih letih je letošnje leto vlagateljem v delnice FANG (Facebook/Meta, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft in Google) kot simbolu neustavljive tehnološke rasti in ameriške gospodarske premoči prineslo streznitev. Popravki tečajev so bili hitri in globoki. Indeks je izgubil 36,3 %, a predvsem Apple se je vseeno držal dobro, saj so popravki pri nekaterih drugih preseglji 50 %. Ker so tehnološka podjetja manjša in predvsem slabše zastopana v evropskem gospodarstvu so evropski delniški trgi leto zaključili 11,8 % nižje. Evropski delniški trgi so sicer pozitivno presenečenje leta 2022. Vojna v Ukrajini, prekinitve dobave energentov iz Rusije in na drugi strani podivjane cene energentov na svetovnem trgu, izguba izvoznih trgov, višja inflacija v Evropi kot v ZDA v nasprotju s pričakovanji vlagateljev niso prinesli globokega padca delniških tečajev

v Evropi. Močnejše so jih skupili evropski obvezniški trgi. Visoka inflacija je kljub dvigu ključne obrestne mere ECB na 2,5 % realne donose potisnila še globlje v negativno območje, kar Evropa ni poznala zadnjih 50 let. Beseda stagflacija, ki se je začela plaziti v misli vlagateljev se v 2022 ni uresničila. Kljub ohlajanju razvitenih gospodarstev ter visoki inflaciji je ekonomska aktivnost vseeno ostajala dovolj močna, da je prinašala minimalno rast. Tudi podjetja v svojih rezultatih poslovanja niso delovala pretirano dramatično in vlagatelji ohranjajo solidno raven zaupanja v bodočnost.

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

Trgi v razvoju

Za trge v razvoju leto 2022 ni bilo ugodno, saj so zaostali za razvitimi trgi. So sicer zelo različna mešanica trgov, a kot skupina imajo skupno značilnost, to je velika odvisnost od globalnega vira financiranja, ki največkrat teče v dolarjih. Kadar dolarske obrestne mere rastejo se to navadno negativno odraža na trgih v razvoju, saj se močno zaostrijo pogoji financiranja in dostop do mednarodnih kapitalskih trgov. Temu je najmanj izpostavljena Kitajska, kjer pa je upad z 18,7 % vseeno bil večji od povprečja. Glavni razlogi so velika zastopanost kitajskih tehnoloških podjetij v indeksih ter politično vmešavanje kitajske države v poslovanje le-teh. Kitajska partija se je odločila, da bo vzpostavila nadzor nad temi podjetji in veliko količino podatkov, ki jih le-ta obvladujejo. Močno je na poslovanje podjetij in ekonomska pričakovanja negativno vplivala tudi politika ničelnega Covida, kar je Kitajska konec leta na hitro odpravila in s tem vnesla dodatni kaos ne samo v kitajsko, ampak tudi svetovno gospodarstvo. To bo sicer zelo verjetno v prihodnjih mesecih izzvenelo, a močna upočasnitev ekonomije ter gospodarski izzivi, kot so trgovinska vojna z ZDA, politične napetosti okoli Tajvana, nepremičninska kriza doma ter manjše stopnje rasti, kot so jih bili vajeni v preteklosti in kar je zaznamovalo leto 2022, ostaja aktualno tudi v letu 2023. A verjetno se zgodba rasti preusmerja nekoliko iz tehnoloških podjetij v nekatera bolj na potrošnike usmerjena področja gospodarstva. Ocenjeno je, da je zmagovalka leta 2022, tudi na globalni ravni, Indija. Izkoristila je sankcije proti Rusiji za nakup poceni energentov, na političnem parketu je uspešno krmarila med sankcijami proti Rusiji ter sodelovanjem z njo in razvitim zahodnim svetom. Zato gospodarska rast

ostaja zdrava in na visokih ravneh. Tudi kapitalski trg se je odzval temu primerno in izgubil le 2,7%. Zaupanje vlagateljev je visoko in vse bolj se zdi, da se je del kapitala preselil iz Kitajske v Indijo, saj Indija predstavlja bolj zanesljivega partnerja v teh nepredvidljivih časih. Vsekakor so borzni zmagovalec leta 2022 turške delnice, a vsi ostali kazalci v Turčiji so slabši. Inflacija dosega hiperinflacijsko območje in se približuje 100%. Turška lira izgublja zaupanje in ekonomska politika je vse bolj pod vplivom kratkoročne Erdoganove politike. A vsaj začasno so predvsem lokalni vlagatelji v turških delnicah videli zatočišče pred podivjano inflacijo in rast kapitalskega trga je odraz le-tega. Zaradi precejšnje izpostavljenosti energentom in materialom so tudi brazilске delnice imele uspešno leto z več kot 8-odstotno rastjo, a umirjanje rasti cen energentov ter menjava oblasti konec leta 2022, z rastjo političnih napetosti med obema političnima poloma nakazujeta, da bo leto 2023 slabše.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnih skladov pokojninskih varčevanj v letu 2022

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

Pričakovanja za leto 2023

V letu 2023 pričakujemo umirjanje inflacije, kar bo v drugi polovici leta pripeljalo h koncu dvigovanja obrestnih mer centralnih bank. Svetovna gospodarska rast bo šibka z možnostjo recesije, posebej v Evropi. Položaj podjetij je precej boljši kot v zadnji finančni krizi 2008/2009, zaradi česar bo vpliv šibke rasti na poslovanje podjetja manjši. Geopolitična in gospodarska tveganja iz 2022 večinoma osta-

jajo prisotna, a kljub temu je naš pogled na kapitalske trge pozitiven in v letu 2023 pričakujemo bolj umirjeno trgovanje. Priložnosti vidimo predvsem v panogah zdravstva, financ, diskrecijske porabe in široke vsakdanje porabe. Obvezniški trgi po najslabšem letu v zadnjih 50 letih kažejo znake umirjanja in okrevanja. Kljub temu bodo centralne banke in njihov boj z inflacijo ter višina obrestnih mer odločujoči faktor na obvezniških trgih.

2.10 Trg pokojninskih zavarovanj

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

Na izredne razmere smo se odzvali s prilagojeno naložbeno politiko upravljanja portfeljev pokojninskih skladov, ki zagotavlja dolgoročno kapitalsko rast in dolgoročen, tveganju prilagojen donos. Trenutno Generali zavarovalnica upravlja Kritni sklad z zajamčenim donosom PN-A01 ter krovni pokojninski sklad, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla: Skupino kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 in Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS se obravnavata kot kritna sklada. Poleg kritnih skladov upravlja Generali zavarovalnica tudi Krovni vzajemni pokojninski sklad LEON 2, ki tudi izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla.

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



2.11 Poslovno poročilo kritnega sklada AS DRZNI do 50

2.11.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

2.11.2 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je 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

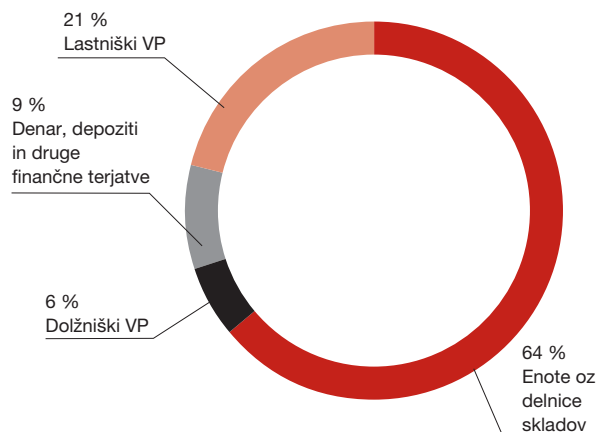
Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb. To je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec 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 kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino do 50. leta oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dolgoročnejša in omogoča sprejemanje višjih tveganj z namenom doseganja višjih donosov.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2022



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

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 Sloveni-

ja, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice ciljnih skladov

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

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane nižje starosti članov in dolgoročneje narave investiranja v kritnem skladu prevladujejo višje do visoko tvegane delniške naložbe, bodisi v obliki lastniških vrednostnih papirjev bodisi v obliki enot delniških ciljnih skladov, bodisi v obliki skladov z bolj tveganimi alternativnimi naložbami. 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 dosega čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

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

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja 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 80 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 15 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks OISESTR.

2.11.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2022 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.653 članov, od tega je 56,7 % članov moškega spola in 43,3 % ženskega spola (ob koncu leta 2021 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.960 članov).

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2022

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2021
od 15 let do 20 let	3	3	2	3
moški	2	3	2	2
ženske	1	-	-	1
od 20 let do 25 let	95	99	93	95
moški	70	77	70	70
ženske	25	22	23	25
od 25 let do 30 let	384	390	397	384
moški	256	254	260	256
ženske	128	136	137	128
od 30 let do 35 let	738	712	736	738
moški	451	445	431	451
ženske	287	267	305	287
od 35 let do 40 let	1.004	978	1.009	1.004
moški	537	541	531	537
ženske	467	437	478	467
od 40 let do 45 let	1.139	1.204	1.141	1.139
moški	578	628	593	578
ženske	561	576	548	561
od 45 let do 50 let	1.189	1.245	1.151	1.189
moški	690	674	665	690
ženske	499	571	486	499
od 50 let do 55 let*	408	22	165	408
moški	222	14	88	222
ženske	186	8	77	186
Skupaj	4.960	4.653	4.694	4.960

*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. 2022 je 1.838 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (v letu 2021 pa 1.756 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2022	2021
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1.	4.960	4.694
prihod novih članov	338	292
redna prenehanja	-	2
izredna prenehanja	24	24
zmanjšanje zaradi prenosa v drug kritni sklad	621	-
Število članov na dan 31. 12.	4.653	4.960



V letu 2022 je v kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 vstopilo 338 novih članov oziroma za 16 odstotkov več kot v preteklem letu. En član se je odločil svoja sredstva prenesti iz kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60. Na druge kritne sklade v skupini je preneslo sredstva 621 članov in sicer na kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60.

Šest članov je svoja sredstva preneslo od drugih izvajalcev pokojninskih načrtov, 20 članov pa je preneslo sredstva k drugim upravljavcem.

2.11.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2022

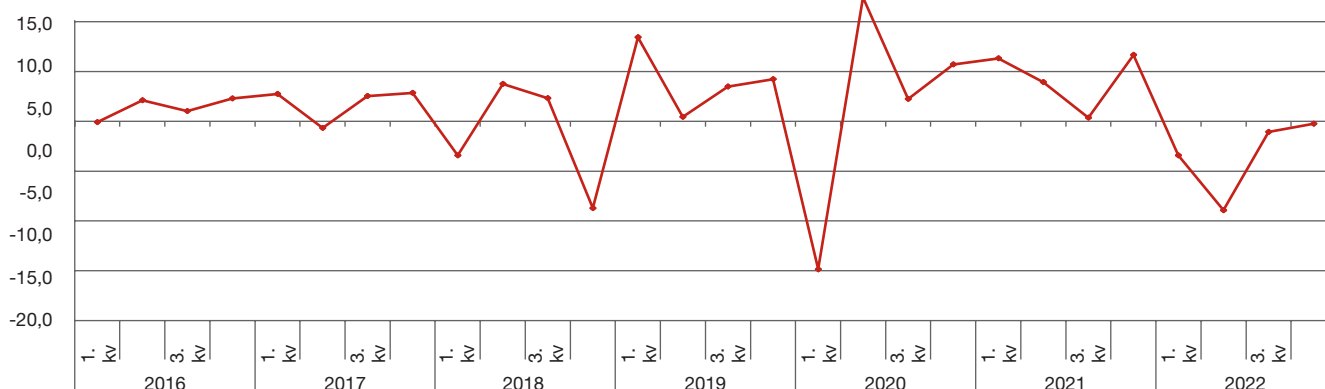
Kritni sklad je v letu 2022 realiziral -13,21 % donos, kar je nekoliko boljše kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen

iz 80 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 15 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2022 zabeležil -14,24 % donos.

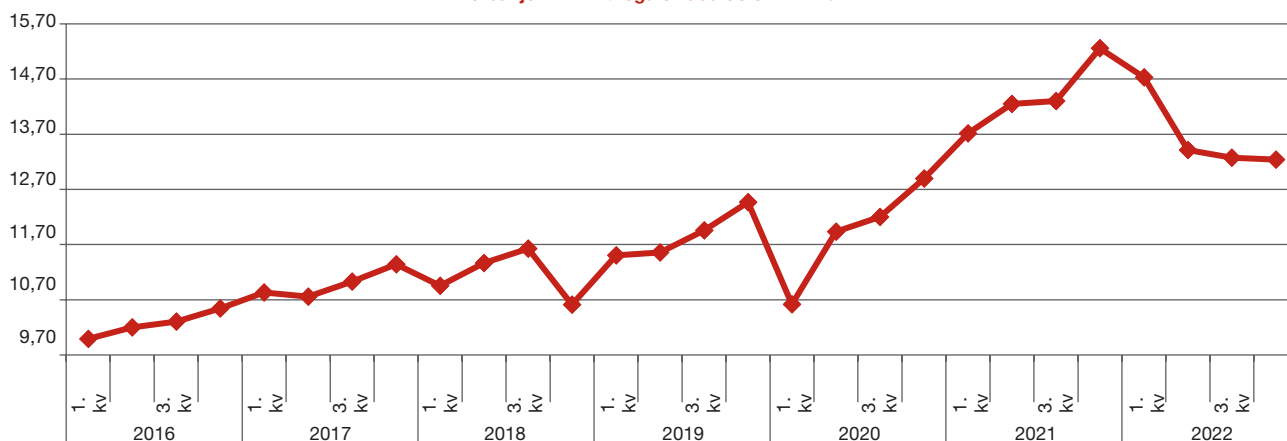
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v delniške naložbe preko delnic in delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 25 % sklada. Obvezniške naložbe 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 četrletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2022



Gibanje VEP kritnega sklada do 31. 12. 2022



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2022	na dan 31. 12. 2022	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2021	na dan 31. 12. 2021	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Drzni do 50	15,2600	13,2409	-13,2313 %	12,8992	15,2600	18,3019 %

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2022		na dan 31. 12. 2021	
	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1. 1.	15,26	974.417,68	12,90	849.449,81
januar	14,92	984.483,69	13,08	860.784,46
februar	14,38	992.871,60	13,22	872.273,87
marec	14,73	999.748,43	13,71	883.108,86
april	14,34	1.011.283,14	13,78	894.173,69
maj	14,12	1.021.137,99	13,80	905.423,90
junij	13,42	1.026.224,50	14,25	915.034,06
julij	14,49	909.550,13	14,25	924.692,51
avgust	14,15	913.158,46	14,62	936.504,32
september	13,27	917.101,49	14,30	945.305,66
oktober	13,72	927.079,90	14,78	953.323,48
november	13,96	927.670,21	14,83	963.130,10
na koncu leta 31. 12.	13,24	934.259,07	15,26	974.417,68

Finančni rezultat

v EUR	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	808.613	2.599.946	31,1
Finančni odhodki	(2.660.623)	(308.993)	861,1
Rezultat iz naložbenja	(1.852.010)	2.290.954	(80,8)
Drugi prihodki	547	1.964	27,8
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(154.484)	(149.620)	103,25
Drugi odhodki	-	(1.845)	0,0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	(2.005.947)	2.141.453	-93,7

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. Upravljevalec kritnega sklada je

v letu 2022 realiziral za 808.613 evrov finančnih prihodkov, kar je za 1.791.333 evrov oziroma za 68,9 % manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 42,05-odstotni delež prevrednotovalni prihodki in 30,79-odstotni delež 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 2022 znašali 2.660.623 evrov, od tega je za 2.109.237 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov in 47.699 drugih finančnih odhodkov. V primerjavi s predhodnim letom so se povečali za 2.351.631 evrov, predvsem na račun višjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalnih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 3,25 % (oziroma za 4.864 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z



upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 86,76 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 5.280 evrov v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja po vplačilih obstoječih članov in vplačilih ob prihodu novih članov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 7.774 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 4.464 evrov) in na druge odhodke (v vrednosti 7.794 evrov).

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

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	Delež	31. 12. 2021	Delež
SREDSTVA	12.389.134	100 %	14.888.135	100 %
Finančne naložbe	11.279.890	91,0 %	14.285.859	96,0 %
Terjatve	211.958	1,7 %	212.423	1,4 %
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	897.287	7,2 %	389.854	2,6 %
OBVEZNOSTI	12.389.095	100 %	14.888.129	100 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.370.432	99,8 %	14.866.496	99,8 %
Poslovne obveznosti	13.375	0,1 %	15.533	0,1 %
Druge obveznosti	5.287	0,0 %	6.100	0,0 %

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

Več podrobnosti o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada je podano pri pojasnilih k izkazu.

2.11.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2022 je bila donosnost čistih sredstev negativna s 14,79 % (v letu 2021 je bila donosnost pozitivna za 16,43 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,14 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2021 pa 1,15 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2022 višji kot v letu 2021 in znaša 8,38 %.

Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Izplačana odkupna vrednost je v letu 2022 znašala 2.967 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2021, ki je znašala 2.553 evrov. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 1 odstotno

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2022 znašala 12.389.134 evrov in so glede na predhodno leto nižja za 16,78 odstotkov. Konec leta 2022 med sredstvi članov kritnega sklada z 91-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 1,7 odstotka vseh sredstev, preostalih 7,2 odstotka se nanaša na denarna sredstva.

točko. V letu 2022 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev med kritnimi skladi

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2022	Leto 2021
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(2.005.947)	2.141.453
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.558.344	13.031.804
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-14,79 %	16,43 %

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	154.484	149.620
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.558.344	13.031.804
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,14 %	1,15 %

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	154.484	149.620
Vplačila (v EUR)	1.842.966	1.862.207
Stroški poslovanja v % od vplačil	8,38 %	8,03 %

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2022	Leto 2021
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.842.966	1.862.207
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.862.207	1.571.299
Rast vplačil (indeks)	98,97	118,51

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2022	Leto 2021
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	106.822	94.478
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	36	37
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	2.967	2.553



2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

2.12.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – individualno
Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno

Matična številka: 5186684018

Davčna številka: SI 88725324

Transakcijski račun: 04001-0046643506

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

2.12.2 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je dolgoročna kapitalna 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 pripravljeni sprejemati le zmerno tveganje naložb.

Naložbena politika

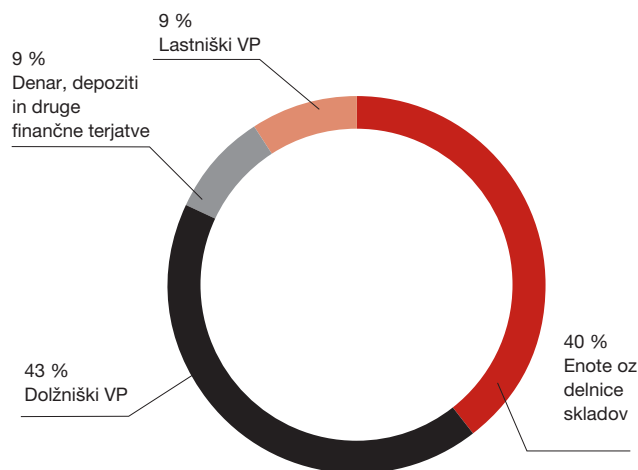
Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalnih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec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

Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. 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:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2022



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

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 Sloveni-

ja, 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.

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 je v takšne instrumente naloženih vse do 80 % sredstev kritnega sklada. Upravljavci lahko ocenijo, 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 upravljavci uporabljajo tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. Ker je pokojninski kritni sklad naložba, namenjena široki populaciji članov, upravljavci skušajo doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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



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

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja 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 40 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 55 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks OIESTR.

2.12.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2022 je bilo v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 vključenih 2.352 članov, kar predstavlja 4 člane manj kot v predhodnem letu (v letu 2021 je bilo 2.356 članov), pri čemer se je število moških povečalo za 18 članov in število žensk zmanjšalo za 22 članov.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2022

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2021
od 25 let do 30 let	2	1	3	2
moški	1	1	2	1
ženske	1	-	1	1
od 30 let do 35 let	4	5	5	4
moški	3	3	3	3
ženske	1	2	2	1
od 35 let do 40 let	13	12	20	13
moški	4	4	8	4
ženske	9	8	12	9
od 40 let do 45 let	48	37	49	48
moški	24	19	29	24
ženske	24	18	20	24
od 45 let do 50 let	47	52	51	47
moški	28	26	26	28
ženske	19	26	25	19
od 50 let do 55 let	1.038	1.189	1.065	1.038
moški	554	651	566	554
ženske	484	538	499	484
od 55 let do 60 let	985	1.043	936	985
moški	524	572	504	524
ženske	461	471	432	461
od 60 let do 65 let*	219	13	97	219
moški	126	6	56	126
ženske	93	7	41	93
Skupaj	2.356	2.352	2.226	2.356

* 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.

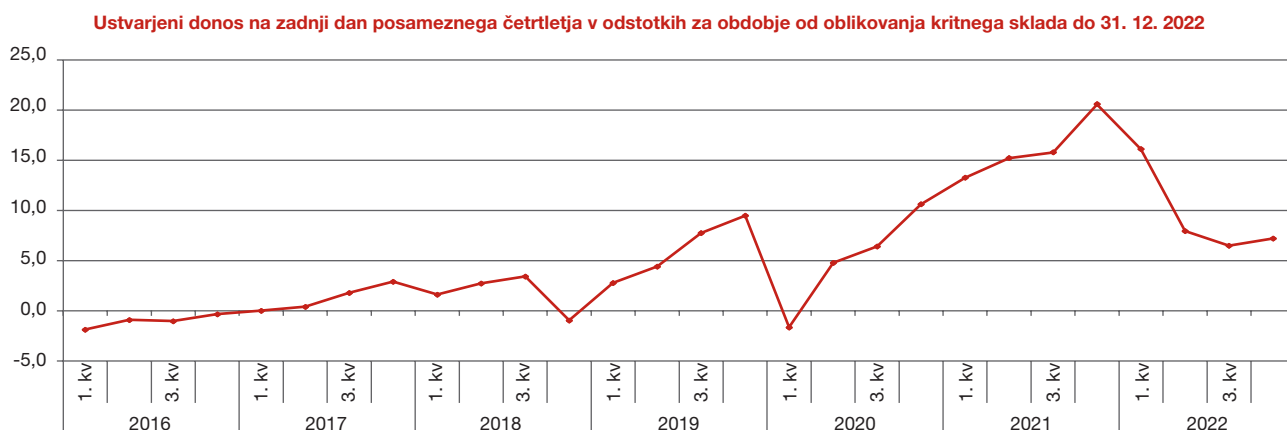
Na dan 31. 12. 2022 je 777 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2021 pa 702 člana).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2022	2021
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1.	2.356	2.226
prihod novih članov	398	206
redna prenehanja	82	69
izredna prenehanja	8	7
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	312	-
Število članov na dan 31. 12.	2.352	2.356

Leta 2022 je 312 članov (v letu 2021 pa noben član) kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 delno preneslo svoja sredstva v kritni sklad AS Zajamčeni od 60 v znesku 1.005.387 evrov.

Donosnost kritnega sklada



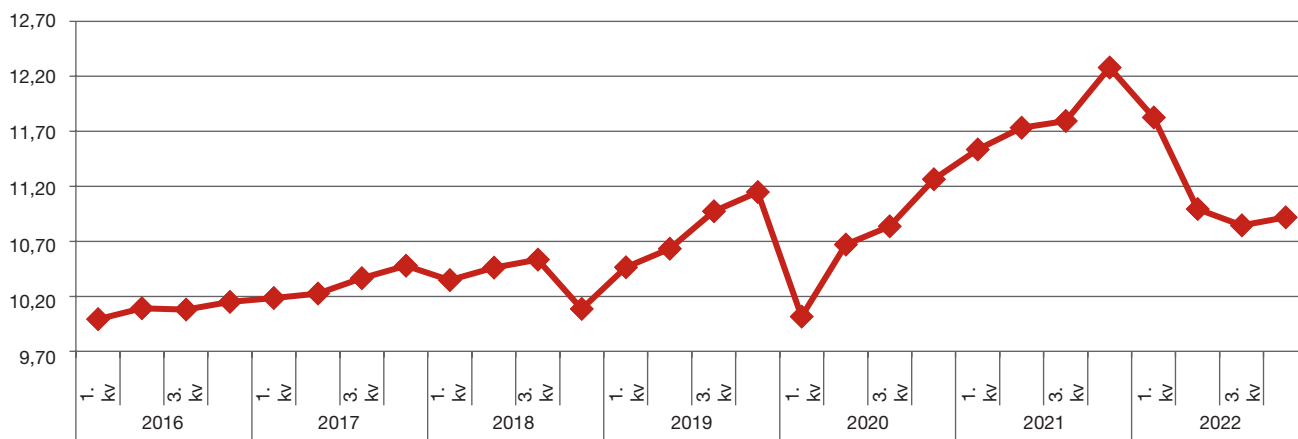
Iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60 so trije člani prenesli sredstva v višini 35.556 evrov, iz kritnega sklada z zajamčnim donosom po PN-A01 sta dva člana prenesla sredstva v vrednosti 23.875 evrov ter 621 članov je preneslo sredstva iz kritnega sklada AS Drzni do 50.

2.12.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2022

Kritni sklad je v letu 2022 realiziral -11,09 % donos, kar je občutno boljše kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 40 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 55 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2022 zabeležil -15,13 % donos.

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

Gibanje VEP kritnega sklada do 31. 12. 2022



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2022	na dan 31. 12. 2022	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2021	na dan 31. 12. 2021	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	12,2804	10,9180	-11,09 %	11,2641	12,2804	9,02 %

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2022		na dan 31. 12. 2021	
	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1. 1.	12,28	714.647,32	11,26	654.025,93
januar	12,09	719.799,30	11,29	660.260,02
februar	11,73	730.007,74	11,29	662.156,51
marec	11,83	733.542,26	11,54	666.725,97
april	11,56	736.946,59	11,52	673.232,08
maj	11,41	741.845,49	11,51	676.228,45
junij	10,99	753.587,41	11,73	681.500,35
julij	11,68	834.739,62	11,80	687.131,23
avgust	11,37	842.774,12	11,95	691.982,94
september	10,84	851.562,83	11,79	695.821,84
oktober	11,14	858.009,68	11,99	700.994,61
november	11,31	866.613,52	12,07	706.167,79
na koncu leta 31. 12.	10,92	880.529,61	12,28	714.647,32

Finančni rezultat

v EUR	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	431.723	1.009.583	42,8
Finančni odhodki	(1.430.135)	(218.441)	654,7
Rezultat iz naložbenja	(998.412)	791.142	(126,2)
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(105.537)	(97.591)	108,1
Drugi odhodki	87	(228)	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	(1.103.862)	693.323	(159,2)

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. Upravlavec kritnega sklada je v letu 2022 realiziral za 431.723 evrov finančnih prihodkov, kar je za 577.859 evrov oziroma za 57,2 odstotkov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 57,20-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 28,09 % prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prihodke 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 2022 znašali 1.430.135 evrov, od tega je za 1.300.470 evrov prevrednotovalnih finančnih odhodkov. V primerjavi s predhodnim letom so ti za 1.211.694 evrov višji 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 8 odstotkov (oziroma za 7.946 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 83,27 %) in nato v manjšem obsegu še odhodki v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 6.600 evrov), odhodki za revidiranje (v znesku 4.464 evrov) in drugi odhodki (v znesku 6.439 evrov).

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada so na dan 31. 12. 2022 znašala 9.631.124 evrov oziroma 9,54 odstotkov več kot leto poprej. Konec leta 2022 med sredstvi članov kritnega sklada z 91,5-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Preostali del pa predstavljajo denarna sredstva (7,2 odstotka) in terjatve (1,3 odstotka).

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	Delež	31. 12. 2021	Delež
SREDSTVA	9.631.124	100 %	8.792.341	100 %
Finančne naložbe	8.812.255	91,5 %	8.639.417	98,3 %
Terjatve	129.747	1,3 %	127.374	1,4 %
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	689.122	7,2 %	25.550	0,3 %
OBVEZNOSTI	9.630.467	100 %	8.792.310	100 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.613.622	99,8 %	8.776.154	99,8 %
Poslovne obveznosti	11.558	0,1 %	10.056	0,1 %
Druge obveznosti	5.287	0,1 %	6.100	0,1 %

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 odstotka. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2022 nominalno poraslo za 9,54 odstotkov (oziroma za 837.468 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij so

leta 2022 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 v poglavju Pojasnila k bilanci stanja.



2.12.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2022 je bila donosnost čistih sredstev negativna, z 12,18 % (v letu 2021 je bila donosnost pozitivna, z 8,63 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,16 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2021 pa 1,21 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2022 višji kot v letu 2021 in znaša 10,47 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 2,57 odstotkov. V letu 2022 so iz vplačil izvzeti prenosni sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2022 znašala 3.186 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2021 (3.034 evrov), zvišalo se je tudi število odkupov.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2022	Leto 2021
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	(1.103.862)	693.323
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.062.768	8.037.460
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-12,18 %	8,63 %

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	105.537	97.591
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	9.062.768	8.037.460
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,16 %	1,21 %

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	105.537	97.591
Vplačila (v EUR)	1.007.991	982.731
Stroški poslovanja v % od vplačil	10,47 %	9,93 %

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2022	Leto 2021
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.007.991	982.731
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	982.731	1.433.723
Rast vplačil (indeks)	102,57	68,54

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2022	Leto 2021
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	318.648	248.796
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	100	82
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.186	3.034

2.13 Poslovno poročilo kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

2.13.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

2.13.2 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje Zajamčeni od 60 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo člana. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljavec upošteva, da obdobje varčevanja članov, ki so dopolnili 60 let, v kritnem skladu ni dolgo in da mora sredstva upravljati tako, da bodo njihova sredstva dosegla vsaj zajamčeno donosnost. Upravljavec v tem kritnem skladu zagotavlja donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, upoštevajoč pravne podlage, ki jih za izračun minimalne zajamčene donosnosti predpisuje minister, pristojen za finance. V primeru, da je zmožek enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana, in vrednost enote podsklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, zavarovalnica članu izplača zajamčeno vrednost. Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, zato je upravljanje osredotočeno na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah.

Naložbena politika

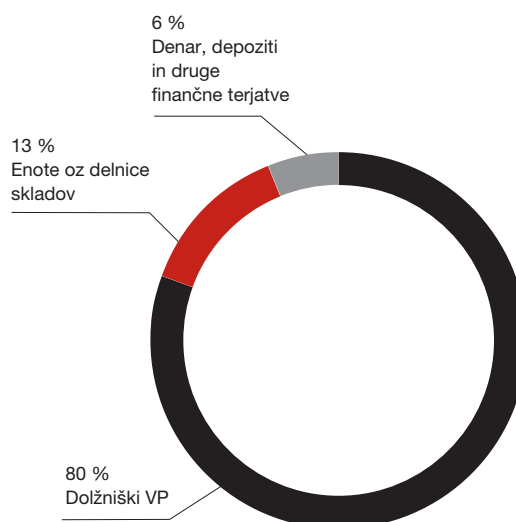
Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec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

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

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

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

Struktura naložb na dan 31. 12. 2022



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 dolžniškimi vrednostnim papirjem se vštevajo tudi naložbe v delniške, mešane in uravnotežene ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

Denarni depoziti

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 vštevajo 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 vštevajo v izpostavljenost kritnega sklada do osnovnih naložb, to je lastniških vrednostnih papirjev, obveznic in instrumentov denarnega trga.

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanjem. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim 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 kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo člana. Kot dopolnilno merilo uspešnosti upravljavec uporablja tudi mere, ki upoštevajo razmerje med doseženo donosnostjo kritnega sklada in tveganostjo njegovih naložb.

2.13.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2022 je bilo v kritni sklad Zajamčeni od 60 vključenih 935 članov (v letu 2021 je bilo 846 članov). Glede na predhodno leto se je število članov kritnega sklada povečalo za 89 članov, pri čemer se je število moških povečalo za 52 članov in število žensk za 37 članic. Med člani s 56,6 odstotki prevladujejo moški.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2022

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2022	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1. 2021	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31. 12. 2021
od 20 let do 25 let	-	-	1	-
moški	-	-	1	-
ženske	-	-	-	-
od 25 let do 30 let	5	4	5	5
moški	5	4	4	5
ženske	-	-	1	-
od 30 let do 35 let	15	10	23	15
moški	10	6	15	10
ženske	5	4	8	5
od 35 let do 40 let	50	46	60	50
moški	28	29	34	28
ženske	22	17	26	22
od 40 let do 45 let	84	76	92	84
moški	42	40	47	42
ženske	42	36	45	42
od 45 let do 50 let	90	87	79	90
moški	50	43	40	50
ženske	40	44	39	40
od 50 let do 55 let	90	81	98	90
moški	40	37	42	40
ženske	50	44	56	50
od 55 let do 60 let	104	107	105	104
moški	61	60	64	61
ženske	43	47	41	43
od 60 let do 65 let	352	450	342	352
moški	213	258	208	213
ženske	139	192	134	139
od 65 let do 70 let	53	68	33	53
moški	40	46	27	40
ženske	13	22	6	13
od 70 let dalje	3	6	3	3
moški	3	6	3	3
ženske	-	-	-	-
Skupaj	846	935	841	846



Na dan 31. 12. 2022 je 405 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2021 pa 310 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2022	2021
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1.	846	841
prihod novih članov	181	67
redna prenehanja	86	54
izredna prenehanja	2	6
zmanjšanje zaradi prenosa v drug KS	4	2
Število članov na dan 31. 12.	935	846

V letu 2022 je v varčevanje vstopilo 181 novih članov, 311

članov pa je svoja sredstva preneslo iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 ter en član iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Za redno prekinitve varčevanja se je odločilo 86 članov, pri dveh članih pa je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.

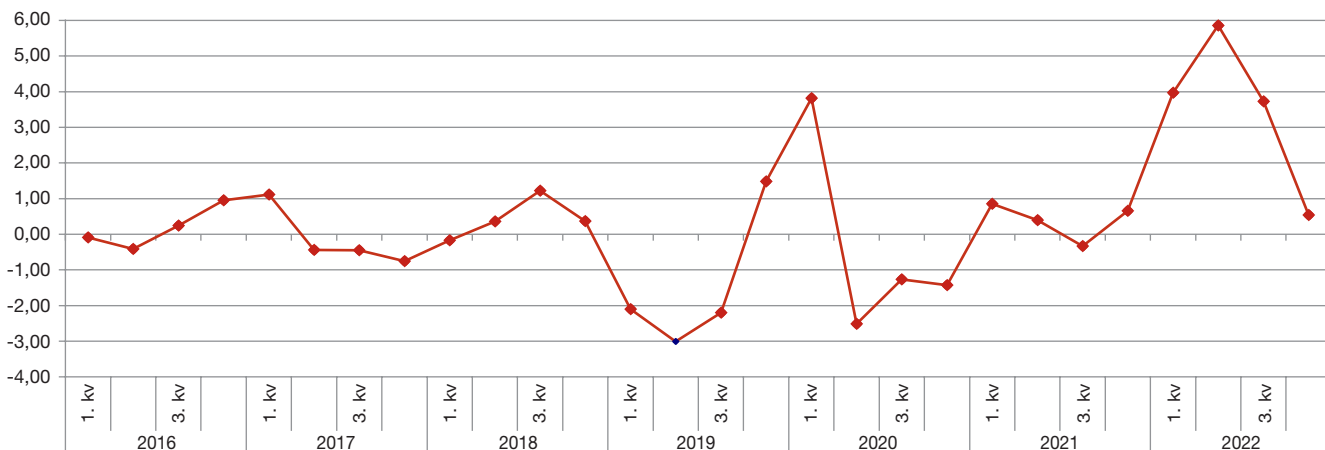
2.13.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2022

Kritni sklad je v letu 2022 realiziral -12,88 % donos, kar je občutno slabše kot primerjalni indeks, ki je zajamčeni donos za leto 2022 in je znašal 0,05 %.

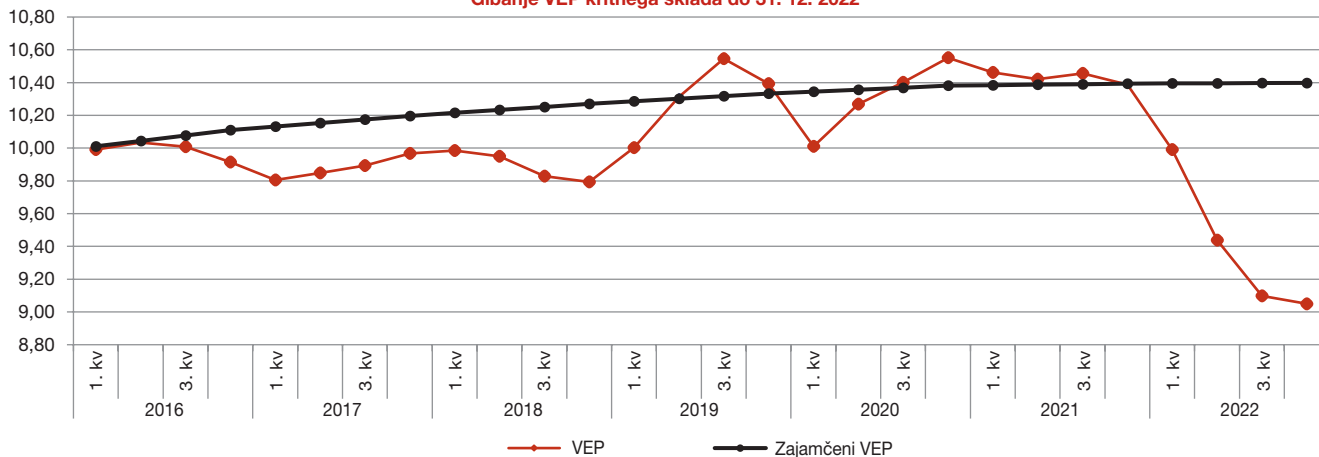
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, kar je v povprečju predstavljalo okoli 95 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno s pričakovanji o dvigu inflacije je del sredstev v obvezniških naložbah investiran 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. 2022



Gibanje VEP kritnega sklada do 31. 12. 2022



Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2022	na dan 31. 12. 2022	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2021	na dan 31. 12. 2021	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	10,3877	9,0499	-12,88 %	10,5508	10,3877	-1,55 %

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2022		na dan 31. 12. 2021	
	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	423.959,17	10,55	413.073,36
januar	10,28	424.116,81	10,53	415.031,10
februar	10,13	420.963,56	10,39	415.532,14
marec	9,99	415.572,99	10,46	416.504,42
april	9,79	413.428,85	10,40	414.793,89
maj	9,63	415.501,34	10,39	413.792,10
junij	9,44	412.653,05	10,42	415.957,84
julij	9,72	492.067,28	10,53	416.626,65
avgust	9,43	501.583,78	10,52	415.978,36
september	9,10	506.781,31	10,46	417.000,86
oktober	9,15	506.104,08	10,39	417.771,51
november	9,24	515.065,67	10,46	420.478,57
na koncu leta 31. 12.	9,05	520.940,82	10,39	423.959,17

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2022.

Prikaz dejanskega in zajamčenega donosa

Pokojninska varčevanja	2022	2021
Dejanska donosnost naložb v obdobju	-12,88 %	-1,55 %
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,05 %	0,16 %
Razlika obrestnih mer	-12,93 %	-1,71 %

Finančni rezultat

v EUR	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	109.139	140.521	77,7
Finančni odhodki	(659.417)	(148.092)	445,3
Rezultat iz naložbenja	(550.278)	(7.571)	7.268,7
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(59.114)	(59.917)	98,7
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	(609.392)	(67.487)	903,0

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 2022 realiziral za 109.139 evrov finančnih prihodkov,



kar je za 31.382 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 74,02-odstotni delež prevrednotovalni finančni prihodki in 25,98 % prihodki od obresti.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2022 znašali 659.417 evrov in se v glavnem nanašajo na prevrednotovalne finančne odhodke, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so za 505.564 evrov višji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto nižji za 1,34 odstotka (oziroma za 803 evre). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 72,65 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 301 evro v glavnem zaradi pove-

čevanja 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 6.600 evrov), na odhodke za revidiranje (v vrednosti 4.464 evrov), na odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (v vrednosti 13 evrov) in na druge odhodke (v vrednosti 5.091 evrov).

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2022 znašala 4.727.183 evrov, kar je 19 odstotkov več kot leto poprej. Konec leta 2022 med sredstvi članov kritnega sklada s 93,6-odstotkom prevladujejo finančne naložbe, preostali del se nanaša na denarna sredstva na računih bank in na terjatve.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	Delež	31. 12. 2021	Delež
SREDSTVA	4.727.183	100 %	4.414.981	100 %
Finančne naložbe	4.423.280	93,6 %	4.057.191	91,9 %
Terjatve	41.336	0,9 %	38.827	0,9 %
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	262.567	5,6 %	318.962	7,2 %
Zunajbilančna sredstva	546.748	11,6 %	1.934	0,0 %
OBVEZNOSTI	4.726.659	100 %	4.414.988	100 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.714.463	99,7 %	4.403.961	99,8 %
Poslovne obveznosti	6.910	0,1 %	4.927	0,1 %
Druge obveznosti	5.287	0,1 %	6.100	0,1 %
Zunajbilančne obveznosti	546.748	11,6 %	1.934	0,0 %

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,7 % in se gibljejo v okviru lanskoletnega obsega.

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

2.13.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2022 je bila donosnost čistih sredstev negativna s -13,81 % (v letu 2021 je bila donosnost negativna s 1,55 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,34 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2021 pa 1,38 %), kazalnik stroškov poslovanja pa je glede na vplačila v letu 2022 višji kot v letu 2021, in sicer za 6,44 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada ter drugi odhodki.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 7,31 odstotkov. V letu 2022 so iz vplačil izvzeti prenosni sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2022 znašala 3.962 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2021 (3.160 evrov). Povečalo se je tudi število odkupov v letu 2022 (111 odkupov) v primerjavi s preteklim letom (68 odkupov).

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2022	Leto 2021
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	(609.392)	(67.487)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.411.894	4.354.911
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	-13,81 %	-1,55 %

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	59.114	59.917
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.411.894	4.354.911
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,34 %	1,38 %

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2022	Leto 2021
Stroški poslovanja (v EUR)	59.114	59.917
Vplačila (v EUR)	370.370	399.579
Stroški poslovanja v % od vplačil	15,96 %	15,00 %

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2022	Leto 2021
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	370.370	399.579
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	399.579	858.828
Rast vplačil (indeks)	92,69	46,53

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2022	Leto 2021
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	439.744	214.906
Število obračunov odkupne vrednosti	111	68
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.962	3.160



3. 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. 2022 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

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

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



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave



Matija Šenk,
Član uprave

Koper, 24. maj 2023

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

4.1.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada so za leto 2022 sestavljeni skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (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 (ZZavar-1), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi ZZavar-1, je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in analitičnem kontnem načrtu pokojninskega sklada oblikovanega kot kritni sklad.

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

Funkcijska in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta upravljavca. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo zelo majhne računске razlike (± 1 evro).

4.1.2 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 2022 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile. Večja sprememba bo nastopila s 1.1.2023, ko se bo prešlo na IFRS9.

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

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

Finančne naložbe

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

Vrste finančnih sredstev

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

- finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančna sredstva razpoložljiva za prodajo,



- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid,
- posojila in depozite.

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 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, ki niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti, za katero 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, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo glede na vsebino nastanka spremembe poštene vrednosti. Tako se tečajne razlike za dolžniške vrednostne papirje pripoznajo v izkazu poslovnega izida, druge spremembe (sprememba tržnega tečaja) pa se 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 razpoložljivih za prodajo, se nabrane prilagoditve v drugem vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so razdeljena v dve podskupini, in sicer »namenjeno trgovanju« (TRA) in »ob začetnem pripoznanju« (FVD). V podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je družba pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov, in vsi izpeljani finančni instrumenti, ki niso pogodba o finančnem poroštvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki se jih uporablja za varovanje pred tveganji, ker družbe ne uporabljajo posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji.

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

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

Poštena vrednost

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

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

Poslovodstvo pri oceni poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev sproti presoja merilo aktivnosti trga, pri čemer

zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na organiziranem trgu, ne ustreza merilu aktivnega trga, se za izračun tržne vrednosti uporabi ustrezen model vrednotenja za izračun poštene vrednosti lastniškega vrednostnega papirja. Če opazovane cene na delujočih trgih niso pokazatelj poštene vrednosti, zavarovalnica uporablja ustrezen model vrednotenja, in sicer interni model ali pa najame zunanjšega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti.

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

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

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

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

Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje

na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja ter za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

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

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

- Nivo 1 določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2 določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti, ter vložki, potrjeni na trgu.



- Nivo 3 določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

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

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

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

Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Upravljaevc presoja na dan bilance stanja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitnem znižanju vrednosti oslabilnosti finančnih sredstev. Izgube zaradi oslavitve se pripoznajo in sredstva prevrednotijo, če obstajajo objektivni dokazi o oslavitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznanju 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 oslabilave, 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 oslabilave 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 oslabilave uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Upravljevec lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilavi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

Upravljevec na dan bilance stanja presoja, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. V primeru finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se presoja, ali gre za pomembno ali dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti. Na tej osnovi se presoja, ali so sredstva precenjena. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti za lastniške vrednostne papirje pod njihovo nabavno 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. Oslabilave 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 oslabilave pri sredstvih, namenjenih prodaji, se kumulativna izguba, izmerjena na osnovi razlike med ocenjenimi stroški in sedanjo pošteno vrednostjo, zmanjšano za že pripoznane izgube zaradi oslabilave sredstva v dobičku ali izgubi, pripozna, odhodki pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabilave

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

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo na podlagi zbranih čistih vplačil članov po vsakem varčevalnem računu in skladu, in sicer kot zmnožek števila kritnih enot premoženja v skladu in vrednosti kritne enote premoženja sklada na obračunski dan. Izračun je narejen za vsako polico posebej. Višina zavarovalno tehničnih rezervacij je enaka vrednosti čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Čista vplačila članov so vplačana bruto vplačila zmanjšana za vstopne stroške.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti se v začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo skladno 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:

- 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

Ko član doseže mejo, zavarovalnica prenese denarna

sredstva, brez dodatnih stroškov za zavarovanca, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini.

Član ima pravico enkrat letno izbirati drugačno razporeditev sredstev, pri čemer ta ne sme biti bolj tvegana od razporeditve v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Obračunani stroški upravljavca

Provizija za upravljanje, ki jo prejema zavarovalnica, je določena v odstotku od povprečne letne ČVS posameznega kritnega sklada v okviru skupine kritnih skladov. Provizija za upravljanje za vsak posamezni kritni sklad se obračuna največ v višini 1 % na letni ravni, pri čemer so obračuni mesečni, in sicer največ v višini 1 %/12 (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %). O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

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

Drugi odhodki, ki skladno 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 Stroški.



4.2 Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov

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 AS Drzni do 50, AS Umirjeni med 50 do 60 in AS Zajamčeni od 60.

4.2.1 Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2022*	31. 12. 2021	Indeks
SREDSTVA		26.747.442	28.095.456	95,20
Finančne naložbe	4.2.4.2	24.515.425	26.982.467	90,86
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		24.515.425	26.982.467	90,86
- dolžniški vrednostni papirji		8.676.810	7.365.266	117,81
- lastniški vrednostni papirji		15.838.615	19.617.201	80,74
Terjatve	4.2.4.3	383.041	378.624	101,17
Druge terjatve		383.041	378.624	101,17
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.2.4.4	1.848.976	734.366	251,78
Zunajbilančna sredstva		546.748	1.934	28.267,70
Druge zunajbilančna sredstva		546.748	1.934	28.267,70
OBVEZNOSTI		26.746.221	28.095.427	95,20
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.2.4.5	26.698.517	28.046.611	95,19
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		646.365	4.785.956	13,51
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		26.052.152	23.260.655	112,00
Poslovne obveznosti	4.2.4.6	31.844	30.516	104,35
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		514	397	129,43
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		21.725	23.069	94,18
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.479	1.646	89,90
Druge poslovne obveznosti		8.125	5.403	150,36
Druge obveznosti	4.2.4.6	15.860	18.300	86,67
Zunajbilančne obveznosti		546.748	1.934	28.267,70
Druge zunajbilančne obveznosti		546.748	1.934	28.267,70

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2022 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacij oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 51 do 57 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	4.2.5.2	1.349.476	3.750.050	36,92
Prihodki od dividend in deležev		137.621	106.220	67,33
Prihodki od obresti		398.640	572.622	-
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		145.452	158.927	33,16
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		667.763	2.912.282	-
Drugi finančni prihodki		-	-	-
Finančni odhodki	4.2.5.2	(4.750.176)	(675.525)	59,49
Odhodki za obresti		-	(3.150)	216,47
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(634.377)	(161.356)	56,61
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(4.053.641)	(510.718)	-
Drugi finančni odhodki		(62.157)	(301)	-
Rezultat iz naložbenja		(3.400.699)	3.074.525	111,43
Drugi prihodki		547	1.964	110,27
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.2.5.5	(319.135)	(307.128)	110,27
Provizija za upravljanje		(264.865)	(251.570)	94,38
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(20.974)	(26.996)	100,04
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(13.392)	(18.273)	25,44
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(580)	(4)	14.327,20
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(19.324)	(10.285)	14.327,20
Drugi odhodki		87	(2.073)	110,27
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(3.719.201)	2.767.289	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 51 do 57 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.2.3 Pojasnila k izkazom

4.2.3.1 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 skladno 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, prilagajanja 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.

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.

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določeni osebam

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.

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.

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

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

Hierarhija poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od

razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih upravljavec lahko ocenjuje pošteno vrednost.

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2022

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).

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 ob-

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

Valutno tveganje

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

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

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Zajamčena vrednost 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 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).

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada skladno z obvladovanjem obrestnega tveganja.

Operativna (nefinančna) tveganja

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



4.2.4 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov

4.2.4.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. SREDSTVA	26.747.442	28.095.456
II.B. Finančne obveznosti	-	(0)
II.C. Poslovne obveznosti	31.844	30.516
II.D. Druge obveznosti	15.860	18.300
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	26.699.738	28.046.641

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.

Premoženje kritnega sklada se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšalo za 4,8 odstotka.

4.2.4.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb v letih 2022 in 2021.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški vrednostni papirji	15.838.615	19.617.201
Tržni vrednostni papirji	15.838.615	19.617.201
Dolžniški vrednostni papirji	8.676.810	7.365.266
Tržni vrednostni papirji:	906.793	797.853
Državne obveznice	7.770.017	6.567.412
Skupaj	24.515.425	26.982.467

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1.1.2021	21.588.703	21.588.703
Povečanje	5.109.255	5.109.255
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	2.922.251	2.922.251
Povečanje zaradi obresti	(6.190)	(6.190)
Zmanjšanje	(2.631.552)	(2.631.552)
Stanje 31.12.2021	26.982.467	26.982.467
Povečanje	3.670.986	3.670.986
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(3.072.031)	(3.072.031)
Povečanje zaradi obresti	777	777
Zmanjšanje	(3.066.774)	(3.066.774)
Stanje 31.12.2022	24.515.425	24.515.425

V letu 2022 predstavljajo povečanja v višini 3,7 mio evrov (v letu 2021 5,1 mio evrov) vplačila čiste premije članov in posledično nakupi vrednostnih papirjev. Zmanjšanje v višini 3,1 mio evrov (v letu 2021 2,6 mio evrov) predstavljajo dokončna zapadanja naložb (obveznice) in prodaje vrednostnih papirjev. Neugodne razmere na trgu pa so negativno vplivale na spremembo poštene vrednosti.

4.2.4.3 Terjatve

Na dan 31. 12. 2022 skupina kritnih skladov nima dolgoročnih terjatv. Terjatve v višini 10.186 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 372.855 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2022 prenakazana na račun posameznega kritnega sklada.

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne terjatve	10.186	10.191
Kratkoročne terjatve za dividende	10.186	10.191
Terjatve	372.855	368.433
Druge poslovne terjatve	372.855	368.433
Skupaj	383.041	378.624

4.2.4.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na računih bank	1.848.976	734.366
Skupaj	1.848.976	734.366

4.2.4.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije	26.698.517	28.046.611
Obveznosti za vplačila	26.052.152	23.260.655
Obveznosti za donos sklada	646.365	4.785.956
Ostale obveznosti	47.704	48.816
Skupaj obveznosti	26.746.221	28.095.427

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	28.046.611	22.682.490
Povečanje	11.170.256	6.620.823
iz naslova vplačil	8.007.547	3.243.779
iz naslova doseženega donosa	3.162.709	3.377.043
Zmanjšanje	12.518.350	1.256.702
iz naslova vstopnih stroškov	33.339	35.647
iz naslova izplačil	5.182.711	554.341
iz naslova doseženega donosa	7.302.300	666.714
Končno stanje	26.698.517	28.046.611

4.2.4.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov	25.991	27.277
Provizija za upravljanje skupine kritnih skladov	21.725	23.069
Vstopne provizije	4.265	4.208
Druge poslovne obveznosti	5.853	3.239
Skupaj	31.844	30.516

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge obveznosti	15.860	18.300
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.860	18.300
Skupaj	15.860	18.300

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšale za 13 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

4.2.5 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov

4.2.5.1 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. 2022 do 31. 12. 2022 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	525.454	545.241
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	3.221.327	3.207.452

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček preko spremembe vrednosti enote premoženja. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, pod pogoji, ki jih določa zakonodaja, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

4.2.5.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	(34.249)	570.510	536.261
Finančni prihodki iz obresti	(171.870)	570.510	398.640
Finančni prihodki iz dividend	137.621	-	137.621
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	145.452	-	145.452
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	667.763	-	667.763
PRIHODKI OD NALOŽB	778.966	570.510	1.349.476
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(634.377)	-	(634.377)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(4.053.641)	-	(4.053.641)
Drugi finančni odhodki	-	(62.157)	(62.157)
ODHODKI NALOŽB	(4.688.019)	(62.157)	(4.750.176)
Neto finančni izid iz naložb	(3.909.053)	508.353	(3.400.699)

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

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

4.2.5.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2022	2021
Redno prenehanje	(615.874)	(389.286)
Izredno prenehanje	(229.784)	(183.321)
- z izstopom iz varčevanja	(177.888)	(161.541)
- s smrtjo člana	(51.896)	(21.780)
Skupaj	(845.658)	(572.608)

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 273.051 evrov. Največ izplačil je bilo zaradi rednega prenehanja varčevanj. V primerjavi s predhodnim letom so ta višja za 226.588 evrov. Izredna prenehanja so se povečala za 46.463 evrov, od tega se 77,41 % prekinitev nanaša na izstop iz varčevanja in 22,58 % na smrt članov.

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

v EUR	2022	2021
Prenos sredstev od drugega izvajalca	27.623	45.122
po kolektivnem pokojninskem načrtu	27.623	41.906
po individualnem pokojninskem načrtu	-	3.216
Prenos sredstev na drugega izvajalca	91.005	83.871
po kolektivnem pokojninskem načrtu	91.005	83.345
po individualnem pokojninskem načrtu	-	526

V letu 2022 se je v skupino kritnih skladov od drugih izvajalcev preneslo za 27.623 evrov sredstev oziroma za kar 17.499 evrov manj kot lani, iz skupine kritnih skladov pa so se na druge izvajalce prenesla sredstva v skupni vrednosti 91.005 evrov (lani pa za 83.871 evrov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2022

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 Zajamčeni od 60	
Kritni sklad Drzni do 50	-	-	-	3.880	3.880
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	23.874	2.211.372	-	35.556	2.270.802
Kritni sklad Zajamčeni od 60	8.632	-	1.005.387	-	1.014.019
Skupna vsota	32.506	2.211.372	1.005.387	39.437	3.288.701

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 2022 se je

med kritnimi skladi v skupini preneslo za 3.254.224 evrov več sredstev kot v letu 2021, 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 2021

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



4.2.5.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov

v EUR	2022	2021
Provizija za upravljanje	(264.865)	(251.570)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(20.974)	(26.996)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(13.392)	(18.273)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(580)	(4)
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(19.324)	(10.285)
Skupaj	(319.135)	(307.128)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem v Skupini kritnih skladov prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 82,99 odstotkov. Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 13.295 evrov predvsem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja vseh treh kritnih skladov na račun vplačil obstoječih članov in vplačil ob prihodu novih članov.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM, d. d., kot skrbnica premoženja Skupine kritnih skladov, je v letu 2022 znašala 20.974 evrov (v preteklem letu pa 26.996 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnih skladov v skupni obračuna tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovi-la pri pregledu letnega poročila. Za leto 2022 so ti stroški za vse tri kritne sklade znašali v skupnem znesku 13.392 evrov (v letu 2021 pa 18.273 evrov).

4.2.5.6 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 2022 nanašalo na plačano premijo zaposlenih v Generali Investments d. o. o., ki se je vplačala za njihove zaposlene v dodatno pokojninsko zavarovanje. Po vplačilu premije na osebne račune se le ta obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo skladno z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Poleg tega Generali Investments d. o. o., pri pokojninskih

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

Vplačana premija delodajalca, ki so povezane osebe

v EUR	2022	2021
Upravljavec naložb kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	50.595	46.942
Skupaj	50.595	46.942

Izplačila odkupnih vrednosti na delodajalcih, ki so povezane osebe

v EUR	2022	2021
Upravljavec naložb kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	4.219	1.810
Druge povezane družbe – Prospera d. o. o.	393	959
Skupaj	4.612	2.769

4.2.6 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

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

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

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

4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS DRZNI do 50

4.3.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2022*	31. 12. 2021	Indeks
SREDSTVA		12.389.134	14.888.135	83,21
Finančne naložbe	4.3.7.2	11.279.890	14.285.859	78,96
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		11.279.890	14.285.859	78,96
-dolžniški vrednostni papirji		717.831	1.084.305	66,20
-lastniški vrednostni papirji		10.562.059	13.201.553	80,01
Terjatve	4.3.7.3	211.958	212.423	99,78
Druge terjatve		211.958	212.423	99,78
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.3.7.4	897.287	389.854	230,16
OBVEZNOSTI		12.389.095	14.888.129	83,21
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.3.7.5	12.370.432	14.866.496	83,21
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		1.095.613	3.459.755	31,67
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		11.274.819	11.406.741	98,84
Poslovne obveznosti	4.3.7.6	13.375	15.533	86,11
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		10.117	12.219	82,79
Druge poslovne obveznosti		3.259	3.314	98,35
Druge obveznosti	4.3.7.6	5.287	6.100	86,67

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2022 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacije oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 62 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.3.2 Izkaz poslovnega izida

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	4.3.8.2	808.613	2.599.946	31,10
Prihodki od dividend in deležev		99.958	79.393	125,90
Prihodki od obresti		248.993	389.781	63,88
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		119.631	127.396	93,90
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		340.031	2.003.377	16,97
Finančni odhodki	4.3.8.2	(2.660.623)	(308.993)	861,06
Odhodki za obresti		-	(3.150)	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(503.687)	(115.614)	435,66
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(2.109.237)	(190.228)	1.108,79
Drugi finančni odhodki		(47.699)	-	-
Rezultat iz naložbenja		(1.852.010)	2.290.954	-
Drugi prihodki		547	1.964	27,83
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.3.8.5	(154.484)	(149.620)	103,25
Provizija za upravljanje		(134.037)	(128.757)	104,10
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(7.774)	(10.528)	73,84
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.464)	(6.091)	73,28
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(414)	-	-
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(7.794)	(4.244)	183,65
Drugi odhodki		-	(1.845)	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(2.005.947)	2.141.453	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 62 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.3 Izkaz pripisa dobička

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

v EUR	2022	2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	14.866.517	10.957.221
2. Vplačane enote premoženja	1.828.513	1.873.495
3. Izplačane enote premoženja	(2.318.596)	(105.652)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(2.005.947)	2.141.453
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	12.370.487	14.866.517
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	974.418	849.450
2. Število vplačanih enot premoženja	130.405	132.416
3. Število izplačanih enot premoženja	(170.564)	(7.449)
4. Končno število enot premoženja	934.259	974.418

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 62 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.4 Izkaz denarnih tokov

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.3.8.1	383.511	1.862.207	20,59
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.3.8.3	(106.822)	(50.043)	213,46
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		19.094	31.568	60,49
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		19.094	31.568	60,49
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.3.8.4	(66.976)	(55.103)	121,55
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(66.976)	(55.103)	121,55
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		228.807	1.788.628	12,79
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.586.082	1.553.253	102,11
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(830.904)	(3.331.553)	24,94
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		429.389	112.117	382,98
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(907.495)	(158.640)	572,05
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		277.072	(1.824.823)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		505.879	(36.195)	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		388.829	425.024	91,48
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.3.7.4	894.708	388.829	230,10

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 62 do 73 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.3.5 Izkaz premoženja

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. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	12.389.134	0%	
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	1.511.931	12,20%	do 50 % (državne do 60 %)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	9.767.959	78,84 %	40 % - 100 % (do 70 % v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	1.109.245	8,95 %	do 10 %

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2021

v EUR	31.12.2021 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	14.888.135		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	1.980.352	13,30 %	do 50 % (državne do 60 %)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	12.305.506	82,65 %	40 % - 100 % (do 70 % v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	602.276	4,05 %	do 10 %

4.3.6 POJASNILA K IZKAZOM KRITNEGA SKLADA AS DRZNI DO 50

4.3.6.1 Upravljanje tveganj

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	11.279.890	14.285.859
Lastniški vrednostni papirji	10.562.059	13.201.553
Tržni vrednostni papirji	10.562.059	13.201.553
Dolžniški vrednostni papirji	717.831	1.084.305
Netržni vrednostni papirji:	85.242	98.018
Državne obveznice	632.589	986.288
Skupaj finančne naložbe	11.279.890	14.285.859
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	211.958	212.423
Denar in denarni ustrezniki	897.287	389.854
Skupaj sredstva	12.389.134	14.888.135
Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.370.432	14.866.496
Poslovne obveznosti	13.375	15.533
Druge obveznosti	5.287	6.100
Skupaj obveznosti	12.389.095	14.888.129

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presejajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada je enak kot v preteklem letu in znaša 100,15.

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določeni osebam

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenosti 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. 2021				
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.	-	-	-	26,58%
State Street Corp	-	-	-	15,36%
BlackRock Inc	-	-	-	14,74%
Credit Agricole Group	-	-	-	5,30%
Na dan 31. 12. 2022				
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.	-	-	-	27,52%
State Street Corp	-	-	-	17,72%
BlackRock Inc	-	-	-	13,53%
Nova kreditna banka Maribor, d. d.	-	-	-	7,94%



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

Prikazana višina predstavlja delež investicijskih skladov, ki jih upravlja družba Generali Investments d. o. o.

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31. 12. 2021				
Generali Investments d. o. o.	-	-	-	26,58%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF	-	-	-	7,53%
GENERALI AMERIKA-R	-	-	-	5,60%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU	-	-	-	2,69%
GENERALI-BOND	-	-	-	2,23%
GENERALI RASTKO EQUITY MUTUAL FUND	-	-	-	2,01%
GENERALI-TECHNOLOGY EQUITY MUTUAL	-	-	-	1,94%
GENERALI-RAW MATERIALS AND ENERGY	-	-	-	1,30%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL	-	-	-	1,21%
GENERALI EASTERN EUROPE EQUITY	-	-	-	0,99%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC	-	-	-	0,78%
GENERALI CORPORATE BONDS	-	-	-	0,29%
Na dan 31. 12. 2022				
Generali Investments d. o. o.	-	-	-	27,52%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF	-	-	-	7,67%
GENERALI AMERIKA-R	-	-	-	5,68%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU	-	-	-	3,11%
GENERALI-BOND	-	-	-	2,28%
GENERALI RASTKO EQUITY MUTUAL FUND	-	-	-	2,24%
GENERALI-RAW MATERIALS AND ENERGY	-	-	-	2,02%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL	-	-	-	1,76%
GENERALI-TECHNOLOGY EQUITY MUTUAL	-	-	-	1,58%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC	-	-	-	0,86%
GENERALI CORPORATE BONDS	-	-	-	0,32%

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2022		na dan 31.12.2021	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depoziti	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotenih po pošteni vrednosti preko IPI	85.242	0,69%	98.018	0,66%
5. denarna sredstva	897.287	7,25%	389.854	2,62%

Vrednotenje po pošteni vrednosti prek IPI-ja v znesku 85.242 evrov predstavljajo obveznice skrbnika (NKBM, d. d.).

Likvidnostno tveganje

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2022 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Dolžniški finančni instrumenti	717.831	-	17.489	494.864	293.959	-	-	806.312
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	717.831	-	17.489	494.864	293.959	-	-	806.312
Lastniški finančni instrumenti	10.562.059	10.562.059	-	-	-	-	-	10.562.059
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	10.562.059	10.562.059	-	-	-	-	-	10.562.059
Skupaj finančne naložbe	11.279.890	10.562.059	17.489	494.864	293.959	-	-	11.368.371
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	211.958	-	211.958	-	-	-	-	211.958
Denar in denarni ustrezniki	897.287	897.287	-	-	-	-	-	897.287
Skupaj sredstva	12.389.134	11.459.346	229.447	494.864	293.959	-	-	12.477.616
Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.370.432	-	-	-	-	96.496	12.273.937	12.370.432
Poslovne obveznosti	13.375	-	13.375	-	-	-	-	13.375
Ostale obveznosti	5.287	-	5.287	-	-	-	-	5.287
Skupaj obveznosti	12.389.095	-	18.662	-	-	96.496	12.273.937	12.389.095



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

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

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	1.084.305	-	328.422	276.482	488.431	-	-	1.093.336
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.084.305	-	328.422	276.482	488.431	-	-	1.093.336
Lastniški finančni instrumenti	13.201.553	13.201.553	-	-	-	-	-	13.201.553
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	13.201.553	13.201.553	-	-	-	-	-	13.201.553
Skupaj finančne naložbe	14.285.859	13.201.553	328.422	276.482	488.431	-	-	14.294.889
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	212.423	-	212.423	-	-	-	-	212.423
Denar in denarni ustrezniki	389.854	389.854	-	-	-	-	-	389.854
Skupaj sredstva	14.888.135	13.591.407	540.845	276.482	488.431	-	-	14.897.165
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.866.496	-	-	-	-	1.596.419	13.270.078	14.866.496
Poslovne obveznosti	15.533	-	15.533	-	-	-	-	15.533
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	14.888.129	-	21.633	-	-	1.596.419	13.270.078	14.888.129

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	11.279.890	11.279.890	11.194.648	-	85.242
Lastniški vrednostni papirji	10.562.059	2.592.118	2.592.118	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	717.831	717.831	632.589	-	85.242
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	-	7.969.941	7.969.941	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	11.279.890	11.279.890	11.194.648	-	85.242

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

v EUR na dan 31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	14.285.859	14.285.859	13.201.553	-	1.084.305
Lastniški vrednostni papirji	3.987.432	3.987.432	3.987.432	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	1.084.305	-	-	1.084.305
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	9.214.121	9.214.121	9.214.121	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	14.285.859	14.285.859	13.201.553	-	1.084.305

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2022 iz nivoja 3 v nivo 1 prerazvrstila 674.552,99 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

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

v EUR	1/ 1/ 2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2022
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3							
Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	1.084.305	(12.776)	-	-	(311.735)	(674.553)	85.242
Dolžniški vrednostni papirji	1.084.305	(12.776)	-	-	(311.735)	(674.553)	85.242
Skupaj sredstva	1.084.305	(12.776)	-	-	(311.735)	(674.553)	85.242

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

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

Kreditna tveganja

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	178.946	538.885	-	717.831
Dolžniški vrednostni papirji	178.946	538.885	-	717.831
Skupaj finančne naložbe	178.946	538.885	-	717.831
Terjatve	-	-	211.958	211.958
Denar in denarni ustrezniki	-	897.287	-	897.287
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	178.946	1.436.171	211.958	1.827.075



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2021
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	198.667	885.638	-	1.084.305
Dolžniški vrednostni papirji	198.667	885.638	-	1.084.305
Skupaj finančne naložbe	198.667	885.638	-	1.084.305
Terjatve	-	-	212.423	212.423
Denar in denarni ustrezniki	-	389.854	-	389.854
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	198.667	1.275.491	212.423	1.686.581

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2022

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2022
SREDSTVA			
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	6.526.977	4.752.913	11.279.890
Lastniški vrednostni papirji	5.809.146	4.752.913	10.562.059
Dolžniški vrednostni papirji	717.831	-	717.831
Skupaj finančne naložbe	6.526.977	4.752.913	11.279.890
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	211.958	-	211.958
Denar in denarni ustrezniki	894.708	2.578	897.287
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	7.633.643	4.755.491	12.389.134

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2021

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

Sprememba deviznega tečaja CHF		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-13.832	-0,11 %	
- 10 %	16.907	0,14 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute CHF za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,11 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute CHF za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,14 %.

Sprememba deviznega tečaja DKK		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-32.040	-0,26 %	
- 10 %	39.155	0,32 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute DKK za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,26 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute DKK za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,32 %.

Sprememba deviznega tečaja GBP		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-12.051	-0,10 %	
- 10 %	14.736	0,12 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute GBP za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,10 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute GBP za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,12 %.

Sprememba deviznega tečaja HKD		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-21.459	-0,17 %	
- 10 %	26.228	0,21 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute HKD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,17 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute HKD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,21 %.

Sprememba deviznega tečaja USD		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-352.826	-2,85 %	
- 10 %	431.264	3,49 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute USD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 2,85 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute USD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 3,49 %.

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(18.964)
Sprememba obr. mere -50 bp	18.964
31. decembra 2022	
Sprememba obr. mere +50 bp	(13.096)
Sprememba obr. mere -50 bp	13.096

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15 %	1.980.233
Sprememba cen delnic -15 %	(1.980.233)
31. decembra 2022	
Sprememba cen delnic +15 %	1.584.309
Sprememba cen delnic -15 %	(1.584.309)

4.3.7 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada AS DRZNI do 50

4.3.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. SREDSTVA	12.389.134	14.888.135
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	13.375	15.533
II.D. Druge obveznosti	5.287	6.100
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	12.370.472	14.866.502

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev nižja za 16,79 odstotkov.

4.3.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški vrednostni papirji	10.562.059	13.201.553
Tržni vrednostni papirji	10.562.059	13.201.553
Dolžniški vrednostni papirji	717.831	1.084.305
Tržni vrednostni papirji:	85.242	98.018
Državne obveznice	632.589	986.288
Skupaj	11.279.890	14.285.859

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	10.326.301	10.326.301
Povečanje	3.333.238	3.333.238
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	2.190.261	2.190.261
Povečanje zaradi obresti	(290)	(290)
Zmanjšanje	(1.563.651)	(1.563.651)
Stanje 31. 12. 2021	14.285.859	14.285.859
Povečanje	830.904	830.904
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(1.549.759)	(1.549.759)
Povečanje zaradi obresti	(6.670)	(6.670)
Zmanjšanje	(2.280.444)	(2.280.444)
Stanje 31. 12. 2022	11.279.890	11.279.890

4.3.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne terjatve	6.386	6.914
Kratkoročne terjatve za dividende	6.386	6.914
Terjatve	205.572	205.508
Druge poslovne terjatve	205.572	205.508
Skupaj	211.958	212.423

Na dan 31. 12. 2022 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatav. Terjatve v višini 6.386 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 205.572 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2022 prenakazana na račun kritnega sklada.

4.3.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na računih bank	897.287	389.854
Skupaj	897.287	389.854

4.3.7.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije	12.370.432	14.866.496
Obveznosti za vplačila	11.274.819	11.406.741
Obveznosti za donos sklada	1.095.613	3.459.755
Ostale obveznosti	18.662	21.633
Skupaj obveznosti	12.389.095	14.888.129

Na dan 31. 12. 2022 znašajo vplačila članov 11.274.819 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije, zmanjšana za vstopne stroške) od začetka delovanja kritnega sklada. V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 18.441 evrov vstopnih stroškov (v letu 2021 20.280 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.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti za člane v mirovanju	3.703.822	4.584.086
Skupaj	3.703.822	4.584.086

Na osebnih računih v mirovanju je bilo v letu 2022 zbranih skupaj 3.703.822 evrov, na dan 31. 12. 2021 pa je stanje znašalo 4.584.086 evrov.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	14.866.496	10.957.221
Povečanje v obdobju	4.594.188	4.332.111
iz naslova vplačil	2.623.696	1.893.775
iz naslova doseženega donosa	1.970.491	2.438.336
Zmanjšanje v obdobju	7.090.251	422.837
iz naslova vstopnih stroškov	18.441	20.280
iz naslova izplačil	2.737.177	84.044
iz naslova doseženega donosa	4.334.633	318.513
Končno stanje	12.370.432	14.866.496

4.3.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

V letu 2022 so poslovne obveznosti znašale 13.375 evrov in so glede na predhodno leto nižje za 14 odstotkov. Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljalca kritnega sklada, obveznost za odmerjeni davek in druge poslovne obveznosti.

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.389	14.385
Provizija za upravljanje kritnega sklada	10.117	12.219
Vstopne provizije	2.272	2.165
Druge poslovne obveznosti	987	1.148
Skupaj	13.375	15.533

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge obveznosti	5.287	6.100
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.287	6.100
Skupaj	5.287	6.100

Druge obveznosti so v primerjavi s preteklim letom nižje za 13 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.



4.3.8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada AS DRZNI do 50

4.3.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2022 do 31.12.2022 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	271.244	283.678
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	1.842.966	1.870.483

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček preko spremembe vrednosti enote premoženja. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, pod pogoji, ki jih določa zakonodaja, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

4.3.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	(221.559)	570.510	348.951
Finančni prihodki iz obresti	(321.517)	570.510	248.993
Finančni prihodki iz dividend	99.958	-	99.958
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	119.631	-	119.631
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	340.031	-	340.031
PRIHODKI OD NALOŽB	238.103	570.510	808.613
Odhodki za obresti	-	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(503.687)	-	(503.687)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(2.109.237)	-	(2.109.237)
Drugi finančni odhodki	-	(47.699)	(47.699)
ODHODKI NALOŽB	(2.612.924)	(47.699)	(2.660.623)
Neto finančni izid iz naložb	(2.374.821)	522.811	(1.852.010)

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

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

4.3.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2022	2021
Redno prenehanje	-	(3.577)
Izredno prenehanje	(106.822)	(101.570)
- z izstopom iz varčevanja	(91.245)	(94.739)
- s smrtjo člana	(15.577)	(6.831)
Skupaj	(106.822)	(105.147)

Izplačila odkupnih vrednosti so se v letu 2022 glede na predhodno leto povečala za 1.675 evrov v največji meri zaradi izrednih prenehanj s smrtjo člana.

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

v EUR	2022	2021
Prenos sredstev od drugega izvajalca	19.094	31.568
po kolektivnem pokojninskem načrtu	19.094	28.352
po individualnem pokojninskem načrtu	0	3.216
Prenos sredstev na drugega izvajalca	66.976	55.103
po kolektivnem pokojninskem načrtu	66.976	54.577
po individualnem pokojninskem načrtu	0	526

V letu 2022 je od drugih družb prestopilo 6 članov, ki so v kritni sklad Drzni do 50 prenesli za 19.094 evrov sredstev, iz kritnega sklada pa je k drugemu izvajalcu prestopilo 20 članov in preneslo za 66.976 evrov sredstev.



Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2022	2021
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	2.211.372	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	2.154.361	-
po individualnem pokojninskem načrtu	57.011	-

V letu 2022 je bilo 621 članov preneslo sredstva v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 2.211.372 evrov (v letu 2021 teh prenosov ni bilo).

Prenos na kritni sklad	2022	2021
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Zajamčeni od 60	3.880	23.292
po kolektivnem pokojninskem načrtu	3.880	23.292

En član se je odločil prenesti svoja sredstva iz kritnega sklada Zajamčeni do 60 v kritni sklad Drzni do 50, znesek prenosa je znašal 3.880 evrov (v letu 2021 pa 23.292 evrov).

4.3.8.5 Obračunani stroški upravljavca

v EUR	2022	2021
Provizija za upravljanje	(134.037)	(128.757)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(7.774)	(10.528)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(4.464)	(6.091)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(414)	-
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(7.794)	(4.244)
Skupaj	(154.484)	(149.620)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 86,76 %). Te so v primerjavi s predhodnim

letom višji za 5.280 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 2022 znašale 7.774 evrov (v letu 2021 pa 10.528 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2022 so ti stroški znašali 4.464 evrov (preteklo leto pa 6.091 evrov).

4.3.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Drzni do 50 je v letu 2022 realiziral -13,23 % donos. 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 davke skladno z veljavno zakonodajo.

4.4 Računovodski izkazi kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

4.4.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2022*	31. 12. 2021	Indeks
SREDSTVA		9.631.124	8.792.341	109,54
Finančne naložbe	4.4.7.2	8.812.255	8.639.417	102,00
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		8.812.255	8.639.417	102,00
-dolžniški vrednostni papirji		4.157.713	3.021.250	137,62
-lastniški vrednostni papirji		4.654.542	5.618.167	82,85
Terjatve	4.4.7.3	129.747	127.374	101,86
Druge terjatve		129.747	127.374	101,86
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.4.7.4	689.122	25.550	2.697,15
OBVEZNOSTI		9.630.467	8.792.310	109,53
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.4.7.5	9.613.622	8.776.154	109,54
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		7.285	1.185.582	0,61
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		9.606.337	7.590.572	126,56
Poslovne obveznosti	4.4.7.6	11.558	10.056	114,94
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.790	7.211	108,02
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.479	1.646	89,90
Druge poslovne obveznosti		2.289	1.198	191,14
Druge obveznosti	4.4.7.6	5.287	6.100	86,67

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2022 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacije oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 78 do 89 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.4.2 Izkaz poslovnega izida

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	4.4.8.2	431.723	1.009.583	42,76
Prihodki od dividend in deležev		37.663	26.827	140,39
Prihodki od obresti		121.288	153.754	78,88
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		25.821	31.531	81,89
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		246.951	797.470	30,97
Drugi finančni prihodki		-	-	-
Finančni odhodki	4.4.8.2	(1.430.135)	(218.441)	654,70
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(115.208)	(36.021)	319,84
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(1.300.470)	(182.119)	714,08
Drugi finančni odhodki		(14.458)	(301)	4.803,97
Rezultat iz naložbenja		(998.412)	791.142	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.4.8.5	(105.537)	(97.591)	108,14
Provizija za upravljanje		(87.882)	(79.566)	110,45
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(8.511)	77,55
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.464)	(6.091)	73,28
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(152)	-	-
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(6.439)	(3.423)	188,09
Drugi odhodki		87	(228)	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(1.103.862)	693.323	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 78 do 89 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz pripisa dobička

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

v EUR	2022	2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	8.775.874	7.367.067
2. Vplačane enote premoženja	3.267.963	970.415
3. Izplačane enote premoženja	(1.326.007)	(254.931)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(1.103.862)	693.323
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	9.613.968	8.775.874
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	714.648	654.026
2. Število vplačanih enot premoženja	284.415	82.627
3. Število izplačanih enot premoženja	(118.533)	(22.006)
4. Končno število enot premoženja	880.530	714.648

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 78 do 89 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.4 Izkaz denarnih tokov

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.4.8.1	3.244.397	967.396	335,37
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.4.8.3	(318.648)	(207.284)	153,73
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		8.529	13.232	64,46
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		8.529	13.232	64,46
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.4.8.4	(24.843)	(45.273)	54,87
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(24.843)	(45.273)	54,87
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		2.909.435	728.070	399,61
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		341.226	581.376	58,69
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.687.965)	(1.452.027)	116,25
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		186.978	74.490	251,01
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(1.085.788)	(111.895)	970,36
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(2.245.549)	(908.056)	247,29
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		663.886	(179.986)	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		25.236	205.222	12,30
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4.7.4	689.122	25.236	2.730,71

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 78 do 89 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.4.5 Izkaz premoženja

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. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	9.631.124		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	5.430.053	56,38 %	50 %-80 %(državne do 90 %)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	3.382.202	35,12 %	10 %-50 %(do 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih invest. skladov)
instrumenti denarnega trga	818.869	8,50 %	do 10 %

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2021

v EUR	31.12.2021 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.792.341		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.458.145	50,70%	50%-80%(državne do 90%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	4.181.272	47,56%	10%-50%(do 70 % sredstev naloženih v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih invest. skladov)
instrumenti denarnega trga	152.924	1,74%	do 10%

4.4.6 Pojasnila k izkazu kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

4.4.6.1 Upravljanje tveganj

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.812.255	8.639.417
Lastniški vrednostni papirji	4.654.542	5.618.167
Tržni vrednostni papirji	4.654.542	5.618.167
Dolžniški vrednostni papirji	4.157.713	3.021.250
Tržni vrednostni papirji:	274.464	196.742
Netržni vrednostni papirji:	85.242	98.018
Državne obveznice	3.798.007	2.726.491
Skupaj finančne naložbe	8.812.255	8.639.417
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	129.747	127.374
Denar in denarni ustrezniki	689.122	25.550
Skupaj sredstva	9.631.124	8.792.341
Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.613.622	8.776.154
Poslovne obveznosti	11.558	10.056
Druge obveznosti	5.287	6.100
Skupaj obveznosti	9.630.467	8.792.310

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

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določeni osebam

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



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

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. 2021				
Generali Investments d. o. o.	-	-	-	21,27%
State Street Corp	-	-	-	14,49%
BlackRock Inc	-	-	-	8,44%
Credit Agricole Group	-	-	-	6,72%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	6,59%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	6,29%
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	5,73%
Na dan 31. 12. 2022				
Generali Investments d. o. o.	-	-	-	16,44%
Republika Slovenija	-	-	-	15,41%
State Street Corp	-	-	-	11,61%
Nova Kreditna banka Maribor, d. d.	-	-	-	8,05%
BlackRock Inc	-	-	-	6,27%
Republika Italija	-	-	-	5,88%
Kraljevina Španija	-	-	-	5,69%

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

Prikazana višina predstavlja delež investicijskih skladov, ki jih upravlja družba Generali Investments d. o. o.

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31. 12. 2021				
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.				21,27%
GENERALI-BOND				6,66%
GENERALI AMERIKA-R				5,82%
GENERALI CORPORATE BONDS				3,86%
GENERALI EASTERN EUROPE EQUITY				1,16%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF				1,13%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU				1,12%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC				0,95%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL				0,57%
Na dan 31. 12. 2022				
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.				16,44%
GENERALI AMERIKA-R				4,48%
GENERALI CORPORATE BONDS				3,21%
GENERALI-BOND				5,17%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF				0,88%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC				0,79%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL				0,91%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU				0,98%

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2022		na dan 31.12.2021	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti preko IPI	85.242	0,89%	98.018	1,12%
5. denarna sredstva	689.122	7,17%	25.550	0,29%

Vrednotenje po pošteni vrednosti prek IPI-ja v znesku 85.242 evrov predstavljajo obveznice skrbnika (NKBM, d. d.).



Likvidnostno tveganje

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2022 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Dolžniški finančni instrumenti	4.157.713	-	559.094	2.224.244	1.748.185	10.560	225.837	4.767.920
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	4.157.713	-	559.094	2.224.244	1.748.185	10.560	225.837	4.767.920
Lastniški finančni instrumenti	4.654.542	4.654.542	-	-	-	-	-	4.654.542
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	4.654.542	4.654.542	-	-	-	-	-	4.654.542
Skupaj finančne naložbe	8.812.255	4.654.542	559.094	2.224.244	1.748.185	10.560	225.837	9.422.462
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	129.747	-	129.747	-	-	-	-	129.747
Denar in denarni ustrezniki	689.122	689.122	-	-	-	-	-	689.122
Skupaj sredstva	9.631.124	5.343.664	688.841	2.224.244	1.748.185	10.560	225.837	10.241.331
Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.613.622	-	-	51.280	4.369.645	4.685.012	507.685	9.613.622
Poslovne obveznosti	11.558	-	11.558	-	-	-	-	11.558
Ostale obveznosti	5.287	-	5.287	-	-	-	-	5.287
Skupaj obveznosti	9.630.467	-	16.845	51.280	4.369.645	4.685.012	507.685	9.630.467

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

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	3.021.250	-	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	3.053.622
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	3.021.250	-	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	3.053.622
Lastniški finančni instrumenti	5.618.167	5.618.167	-	-	-	-	-	5.618.167
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	5.618.167	5.618.167	-	-	-	-	-	5.618.167
Skupaj finančne naložbe	8.639.417	5.618.167	147.191	952.718	1.715.199	10.565	227.947	8.671.788
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	127.374	-	127.374	-	-	-	-	127.374
Denar in denarni ustrezniki	25.550	25.550	-	-	-	-	-	25.550
Skupaj sredstva	8.792.341	5.643.717	274.565	952.718	1.715.199	10.565	227.947	8.824.713
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.776.154	-	-	715.574	4.162.538	3.299.057	598.985	8.776.154
Poslovne obveznosti	10.056	-	10.056	-	-	-	-	10.056
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	8.792.310	-	16.156	715.574	4.162.538	3.299.057	598.985	8.792.310

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.812.255	8.812.255	8.339.023	387.990	85.242
Lastniški vrednostni papirji	830.842	830.842	830.842	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	4.157.713	4.157.713	3.684.481	387.990	85.242
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	3.823.700	3.823.700	3.823.700	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	8.812.255	8.812.255	8.339.023	387.990	85.242

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

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

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2022 iz nivoja 3 v nivo 1 prerazvrstila 2.501.832,09 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

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

v EUR	1. 1. 2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31. 12. 2022
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.703.761	(12.776)	-	-	(103.912)	(2.501.832)	85.242
Dolžniški vrednostni papirji	2.703.761	(12.776)	-	-	(103.912)	(2.501.832)	85.242
Skupaj sredstva	2.703.761	(12.776)	-	-	(103.912)	(2.501.832)	85.242



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

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

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

Kreditna tveganja

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	2.835.928	1.321.785	-	4.157.713
Dolžniški vrednostni papirji	2.835.928	1.321.785	-	4.157.713
Skupaj finančne naložbe	2.835.928	1.321.785	-	4.157.713
Terjatve	-	-	129.747	129.747
Denar in denarni ustrezniki	-	689.122	-	689.122
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	2.835.928	2.010.907	129.747	4.976.582

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2021
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Dolžniški vrednostni papirji	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Skupaj finančne naložbe	1.600.757	1.420.493	-	3.021.250
Terjatve	-	-	127.374	127.374
Denar in denarni ustrezniki	-	25.550	-	25.550
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	1.600.757	1.446.043	127.374	3.174.174

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2022

	EUR	Drugo	Skupaj 31.12.2022
SREDSTVA			
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	6.806.371	2.005.884	8.812.255
Lastniški vrednostni papirji	2.831.098	1.823.444	4.654.542
Dolžniški vrednostni papirji	3.975.273	182.441	4.157.713
Skupaj finančne naložbe	6.806.371	2.005.884	8.812.255
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	129.747	-	129.747
Denar in denarni ustrezniki	688.706	416	689.122
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	7.624.824	2.006.301	9.631.124

Izpostavljenost valutnemu tveganju v letu 2021

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

Sprememba deviznega tečaja CHF		leto 2022	
v %		v EUR	vpliv na ČVS
			v % ČVS
+ 10 %		-2.844	-0,03 %
- 10 %		3.476	0,04 %

V primeru dviga deviznega tečaja valute CHF za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,03 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute CHF za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,04 %.

Sprememba deviznega tečaja DKK		leto 2022	
v %		v EUR	vpliv na ČVS
			v % ČVS
+ 10 %		-10.642	-0,11 %
- 10 %		13.005	0,14 %

V primeru dviga deviznega tečaja valute DKK za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,11 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute DKK za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,14 %.



Sprememba deviznega tečaja GBP		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-7.643	-0,08 %	
- 10 %	9.348	0,10 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute GBP za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 0,08 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute GBP za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 0,10 %.

Sprememba deviznega tečaja USD		leto 2022	
v %	vpliv na ČVS		
	v EUR	v % ČVS	
+ 10 %	-161.225	-1,68 %	
- 10 %	197.068	2,05 %	

V primeru dviga deviznega tečaja valute USD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada zmanjšala za 1,68 %.

V primeru padca deviznega tečaja valute USD za 10 %, bi se čista vrednost sredstev sklada povečala za 2,05 %.

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR		Prikaz učinka na ČVS	
31. decembra 2021			
Sprememba obr. mere +50 bp		(99.915)	
Sprememba obr. mere -50 bp		99.915	
31. decembra 2022			
Sprememba obr. mere +50 bp		(82.348)	
Sprememba obr. mere -50 bp		82.348	

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		Prikaz učinka na ČVS	
31. decembra 2021			
Sprememba cen delnic +15 %		842.725	
Sprememba cen delnic -15 %		(842.725)	
31. decembra 2022			
Sprememba cen delnic +15 %		698.181	
Sprememba cen delnic -15 %		(698.181)	

4.4.7 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

4.4.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. SREDSTVA	9.631.124	8.792.341
II.B. Finančne obveznosti	-	(0)
II.C. Poslovne obveznosti	11.558	10.056
II.D. Druge obveznosti	5.287	6.100
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	9.614.279	8.776.185

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev višja za 9,55 odstotkov.

4.4.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti pre-ko poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški vrednostni papirji	4.654.542	5.618.167
Tržni vrednostni papirji	4.654.542	5.618.167
Dolžniški vrednostni papirji	4.157.713	3.021.250
Tržni vrednostni papirji:	359.706	196.700
Državne obveznice	3.798.007	2.824.550
Skupaj	8.812.255	8.639.417

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštvena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	7.050.834	7.050.833
Povečanje	1.451.611	1.451.611
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	758.927	758.927
Povečanje zaradi obresti	(1.679)	(1.679)
Zmanjšanje	(620.277)	(620.277)
Stanje 31. 12. 2021	8.639.417	8.639.417
Povečanje	1.687.965	1.687.965
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(959.119)	(959.119)
Povečanje zaradi obresti	4.088	4.088
Zmanjšanje	(560.096)	(560.096)
Stanje 31. 12. 2022	8.812.255	8.812.255

4.4.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne terjatve	3.800	3.276
Kratkoročne terjatve za dividende	3.800	3.276
Terjatve	125.947	124.098
Druge poslovne terjatve	125.947	124.098
Skupaj	129.747	127.374

Na dan 31. 12. 2022 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 3.800 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, razlika v višini 125.947 evrov pa na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2022 prenakazana na račun kritnega sklada.

4.4.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na računih bank	689.122	25.550
Skupaj	689.122	25.550

4.4.7.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.613.622	8.776.154
Obveznosti za vplačila	9.606.337	7.590.572
Obveznosti za donos sklada	7.285	1.185.582
Ostale obveznosti	16.845	16.156
Skupaj obveznosti	9.630.467	8.792.310

Na dan 31. 12. 2022 znašajo vplačila članov 9.606.337 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške) od začetka delovanja kritnega sklada. V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 10.910 evrov vstopnih stroškov (v letu 2021 11.264 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.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do članov v mirovanju	2.685.914	2.481.695
Skupaj	2.685.914	2.481.695

Na dan 31. 12. 2022 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 2.685.914 evrov (na dan 31. 12. 2021 pa 2.481.695 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	8.776.154	7.367.014
Povečanje v obdobju	4.700.953	1.802.107
iz naslova vplačil	3.737.594	981.679
iz naslova doseženega donosa	963.359	820.428
Zmanjšanje v obdobju	3.863.485	392.967
iz naslova vstopnih stroškov	10.910	11.264
iz naslova izplačil	1.710.919	228.966
iz naslova doseženega donosa	2.141.656	152.736
Končno stanje	9.613.622	8.776.154

4.4.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	9.269	8.857
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	7.790	7.211
Vstopne provizije	1.479	1.646
Druge poslovne obveznosti	2.289	1.199
Skupaj	11.558	10.056

Ob koncu leta 2022 so poslovne obveznosti znašale 9.269 evrov in so se glede na predhodno leto povečale za 4,65 odstotkov, porasle so tako provizije za upravljanje kritnega sklada kot tudi druge poslovne obveznosti.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge obveznosti	5.287	6.100
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.287	6.100
Skupaj	5.287	6.100

4.4.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	158.952	-	158.952
Finančni prihodki iz obresti	121.288	-	121.288
Finančni prihodki iz dividend	37.663	-	37.663
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	25.821	-	25.821
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	246.951	-	246.951
PRIHODKI OD NALOŽB	431.723	-	431.723
Odhodki za obresti	-	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(115.208)	-	(115.208)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(1.300.470)	-	(1.300.470)
Drugi finančni odhodki	-	(14.458)	(14.458)
ODHODKI NALOŽB	(1.415.677)	(14.458)	(1.430.135)
Neto finančni izid iz naložb	(983.954)	(14.458)	(998.412)

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšale za 13 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

4.4.8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

4.4.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2022 do 31.12.2022 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	182.508	189.456
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	1.007.991	971.545

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček preko spremembe vrednosti enote premoženja. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, pod pogoji, ki jih določa zakonodaja, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

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

4.4.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2022	2021
Redno prenehanje	(259.271)	(193.863)
Izredno prenehanje	(59.377)	(58.694)
- z izstopom iz varčevanja	(40.198)	(53.344)
- z odpovedjo pogodbe o varčevanju	-	-
- s smrtjo člana	(19.178)	(5.350)
Skupaj	(318.648)	(252.557)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti so v letu 2022 v primerjavi s predhodnim letom višji za 65.408 evrov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz varčevanja predstavljajo 12,62 odstotkov vseh odhodkov iz naslova izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje pa 81,37 odstotkov.

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

v EUR	2022	2021
Prenos sredstev od drugega izvajalca	8.529	13.232
po kolektivnem pokojninskem načrtu	8.529	13.232
Prenos sredstev na drugega izvajalca	24.030	27.307
po kolektivnem pokojninskem načrtu	24.030	27.307

V letu 2022 sta 2 člana prenesla sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 8.529 evrov (v letu 2021 v znesku 13.232). Prenos sredstev v pokojninske sklade drugih izvajalcev so izvedli štirje člani v skupni višini 24.030 evrov (v letu 2021 je bilo za 27.307 evrov prenosov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2022	2021
	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	1.005.387	1.051
po kolektivnem pokojninskem načrtu	953.484	1.051
po individualnem pokojninskem načrtu	51.904	-

V letu 2022 je 312 članov preneslo svoja sredstva iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 1.005.387 evrov (v letu 2021 je samo en član prenesel sredstva v vrednosti 1.051 evrov).

Prenos iz kritnega sklada	2022	2021
	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	2.211.372	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	2.154.361	-
po individualnem pokojninskem načrtu	57.011	-
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	35.556	10.134
po kolektivnem pokojninskem načrtu	35.556	10.134
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	23.875	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	23.875	-

V letu 2022 je 621 članov preneslo sredstva iz kritnega sklada AS Drzni do 50 v znesku 2.211.372, trije iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60 v znesku 35.556 evrov ter dva člana iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v znesku 23.875 evrov (v letu 2021 je bilo prenesenih 10.134 evrov iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60).

4.4.8.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2022	2021
Provizija za upravljanje	(87.882)	(79.566)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(8.511)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(4.464)	(6.091)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(152)	-
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.439)	(3.423)
Skupaj	(105.537)	(97.591)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (s 83,27 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višji za 8.316 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 2022 znašali 6.600 evrov (v letu 2021 pa 8.511 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2022 so ti stroški znašali 4.464 evrov.

4.4.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je v letu 2022 realiziral -11,09 % donos. 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 davke skladno z veljavno zakonodajo.

4.5 Računovodski izkazi kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

4.5.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2022

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2022*	31. 12. 2021	Indeks
SREDSTVA		4.727.183	4.414.981	107,07
Finančne naložbe	4.5.7.2	4.423.280	4.057.191	109,02
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		4.423.280	4.057.191	109,02
-dolžniški vrednostni papirji		3.801.266	3.259.710	116,61
-lastniški vrednostni papirji		622.014	797.481	78,00
Terjatve	4.5.7.3	41.336	38.827	106,46
Druge terjatve		41.336	38.827	106,46
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.5.7.4	262.567	318.962	82,32
Zunajbilančna sredstva		546.748	1.934	28.267,70
Druge zunajbilančna sredstva		546.748	1.934	28.267,70
OBVEZNOSTI		4.726.659	4.414.988	107,06
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.5.7.5	4.714.463	4.403.961	107,05
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		(456.532)	140.619	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		5.170.995	4.263.342	121,29
Poslovne obveznosti	4.5.7.6	6.910	4.927	140,23
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		514	397	129,43
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		3.819	3.638	104,98
Druge poslovne obveznosti		2.577	892	288,79
Druge obveznosti	4.5.7.6	5.287	6.100	86,67
Zunajbilančne obveznosti		546.748	1.934	28.267,70
Druge zunajbilančne obveznosti		546.748	1.934	28.267,70

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2022 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacije oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 93 do 103 so sestavni del računovodskih izkazov



4.5.2 Izkaz poslovnega izida

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Finančni prihodki	4.5.8.2	109.139	140.521	77,67
Prihodki od obresti		28.358	29.087	97,49
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		80.782	111.434	72,49
Finančni odhodki	4.5.8.2	(659.417)	(148.092)	445,28
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(15.483)	(9.721)	159,27
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(643.935)	(138.371)	465,37
Rezultat iz naložbenja		(550.278)	(7.571)	7.268,70
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.5.8.6	(59.114)	(59.917)	98,66
Provizija za upravljanje		(42.946)	(43.247)	99,30
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(7.958)	82,94
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.464)	(6.091)	73,28
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		(13)	(4)	379,43
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(5.091)	(2.618)	194,49
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		(609.392)	(67.487)	902,97

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 93 do 103 so sestavni del računovodskih izkazov

4.5.3 Izkaz pripisa dobička

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

v EUR	2022	2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	4.403.938	4.358.244
2. Vplačane enote premoženja	1.380.401	362.372
3. Izplačane enote premoženja	(459.976)	(249.191)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(609.392)	(67.487)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	4.714.971	4.403.938
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	423.959	413.073
2. Število vplačanih enot premoženja	144.051	34.700
3. Število izplačanih enot premoženja	(47.069)	(23.814)
4. Končno število enot premoženja	520.941	423.959

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 93 do 103 so sestavni del računovodskih izkazov

4.5.4 Izkaz denarnih tokov

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

v EUR	Pojasnilo	2022	2021	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.5.8.1	370.370	365.101	101,44
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.5.8.4	(398.494)	(192.292)	207,23
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.5.8.5	1.014.019	1.374	73.798,38
iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		1.014.019	1.051	96.439,17
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		-	323	-
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		(61.130)	(56.037)	109,09
na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		(39.437)	(33.426)	117,98
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(21.694)	(22.611)	95,94
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		924.765	118.146	782,73
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		194.164	423.470	45,85
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.152.117)	(325.455)	354,00
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		41.573	48.789	85,21
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(64.780)	(59.823)	108,29
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(981.160)	86.980	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(56.395)	205.126	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		318.962	113.837	280,19
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.5.7.4	262.567	318.962	82,32

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 93 do 103 so sestavni del računovodskih izkazov

4.5.5 Izkaz premoženja kritnega sklada AS Zajamčeni od 60

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. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	4.727.183		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.423.280	93,57 %	70 % do 100 % (državne do 100 %)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	0	0,00 %	do 10 % (do 70 % v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	303.903	6,43 %	do 30 %

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2021

v EUR	31.12.2021 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	4.414.981		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	4.057.191	91,90%	70% do 100%(državne do 100%)
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	0	0,00%	do 10% (do 70% v enote ali delnice ciljnih skladov in zaprtih investicijskih skladov)
instrumenti denarnega trga	357.789	8,10%	do 30%

4.5.6 POJASNILA K IZKAZOM KRITNEGA SKLADA AS ZAJAMČENI OD 60

4.5.6.1 Upravljanje tveganj

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.423.280	4.057.191
Lastniški vrednostni papirji	622.014	797.481
Tržni vrednostni papirji	622.014	797.481
Dolžniški vrednostni papirji	3.801.266	3.259.710
Tržni vrednostni papirji:	288.871	305.608
Netržni vrednostni papirji:	172.974	197.528
Državne obveznice	3.339.421	2.756.575
Skupaj finančne naložbe	4.423.280	4.057.191
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	41.336	38.827
Denar in denarni ustrezniki	262.567	318.962
Skupaj sredstva	4.727.183	4.414.981
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.714.463	4.403.961
Poslovne obveznosti	6.910	4.927
Druge obveznosti	5.287	6.100
Skupaj obveznosti	4.726.659	4.414.988

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 100,27.

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določeni osebam

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenosti 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. 2021				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	28,74%
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.	-	-	-	13,70%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	11,43%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	7,54%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,02%
REPUBLIKA HRVAŠKA	-	-	-	5,23%
Na dan 31. 12. 2022				
REPUBLIKA SLOVENIJA	-	-	-	40,04%
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.	-	-	-	10,46%
KRALJEVINA ŠPANIJA	-	-	-	10,44%
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	-	-	-	9,24%
REPUBLIKA ITALIJA	-	-	-	6,72%
REPUBLIKA FRANCIJA	-	-	-	6,60%

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

Prikazana višina predstavlja delež investicijskih skladov, ki jih upravlja družba Generali Investments d. o. o.

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. 2021				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.	-	-	-	13,70%
GENERALI CORPORATE BONDS	-	-	-	9,78%
GENERALI-BOND	-	-	-	3,92%
Na dan 31. 12. 2022				
GENERALI INVESTMENTS d. o. o.	-	-	-	10,46%
GENERALI CORPORATE BONDS	-	-	-	7,34%
GENERALI-BOND	-	-	-	3,12%



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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2022		na dan 31.12.2021	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. v posojila in depozite	-	-	-	-
2. v posesti do zapadlosti	-	-	-	-
3. razpoložljive za prodajo	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti	172.974	3,67 %	197.528	4,49 %
5. denarna sredstva	262.567	5,57 %	318.962	7,22 %

Vrednotenje po pošteni vrednosti prek IPI-ja v znesku 172.974 evrov predstavljajo obveznice skrbnika (NKBM, d. d.).

Likvidnostno tveganje

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev v letu 2022 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Dolžniški finančni instrumenti	3.801.266	-	349.078	1.966.914	1.724.301	240.205	106.338	4.386.835
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.801.266	-	349.078	1.966.914	1.724.301	240.205	106.338	4.386.835
Lastniški finančni instrumenti	622.014	622.014	-	-	-	-	-	622.014
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	622.014	622.014	-	-	-	-	-	622.014
Skupaj finančne naložbe	4.423.280	622.014	349.078	1.966.914	1.724.301	240.205	106.338	5.008.848
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	41.336	-	41.336	-	-	-	-	41.336
Denar in denarni ustrezniki	262.567	262.567	-	-	-	-	-	262.567
Skupaj sredstva	4.727.183	884.581	390.414	1.966.914	1.724.301	240.205	106.338	5.312.752
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.714.463	-	661.986	1.734.806	600.150	592.718	1.124.802	4.714.463
Poslovne obveznosti	6.910	-	6.910	-	-	-	-	6.910
Ostale obveznosti	5.287	-	5.287	-	-	-	-	5.287
Skupaj obveznosti	4.726.659	-	674.182	1.734.806	600.150	592.718	1.124.802	4.726.659

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

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2021
Dolžniški finančni instrumenti	3.259.710	-	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	3.381.022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	3.259.710	-	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	3.381.022
Lastniški finančni instrumenti	797.481	797.481	-	-	-	-	-	797.481
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	797.481	797.481	-	-	-	-	-	797.481
Skupaj finančne naložbe	4.057.191	797.481	42.268	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	4.178.503
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	38.827	-	38.827	-	-	-	-	38.827
Denar in denarni ustrezniki	318.962	318.962	-	-	-	-	-	318.962
Skupaj sredstva	4.414.981	1.116.443	81.096	1.077.232	1.936.250	218.447	106.825	4.536.292
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.403.961	-	412.747	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.403.961
Poslovne obveznosti	4.927	-	4.927	-	-	-	-	4.927
Ostale obveznosti	6.100	-	6.100	-	-	-	-	6.100
Skupaj obveznosti	4.414.988	-	423.775	1.154.703	670.597	655.349	1.464.858	4.414.988

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.423.280	4.423.280	3.960.446	289.860	172.974
Dolžniški vrednostni papirji	3.801.266	3.801.266	3.338.433	289.860	172.974
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	622.014	622.014	622.014	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	4.423.280	4.423.280	3.960.446	289.860	172.974

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2021

v EUR na dan 31.12.2021	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.057.191	4.057.191	1.103.818	98.682	2.854.691
Dolžniški vrednostni papirji	3.259.710	3.259.710	306.337	98.682	2.854.691
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	797.481	797.481	797.481	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	4.057.191	4.057.191	1.103.818	98.682	2.854.691



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2022 iz nivoja 3 v nivo 1 prerazvrstila 2.657.162,84 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

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

v EUR	1. 1. 2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31. 12. 2022
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.854.691	(24.554)	-	-	-	(2.657.163)	172.974
Dolžniški vrednostni papirji	2.854.691	(24.554)	-	-	-	(2.657.163)	172.974
Skupaj sredstva	2.854.691	(24.554)	-	-	-	(2.657.163)	172.974

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

v EUR	1. 1. 2021	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31. 12. 2021
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691
Dolžniški vrednostni papirji	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691
Skupaj sredstva	204.088	-	-	99.510	(204.088)	2.755.180	2.854.691

Kreditna tveganja

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	2.769.331	1.031.935	-	3.801.266
Dolžniški vrednostni papirji	2.769.331	1.031.935	-	3.801.266
Skupaj finančne naložbe	2.769.331	1.031.935	-	3.801.266
Terjatve	-	-	41.336	41.336
Denar in denarni ustrezniki	-	262.567	-	262.567
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	2.769.331	1.294.502	41.336	4.105.169

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

V EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2021
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Dolžniški vrednostni papirji	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Skupaj finančne naložbe	2.133.129	1.126.582	-	3.259.710
Terjatve	-	-	38.827	38.827
Denar in denarni ustrezniki	-	318.962	-	318.962
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	2.133.129	1.445.544	38.827	3.617.500

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2021	
Sprememba obr. mere +50 bp	(105.849)
Sprememba obr. mere -50 bp	105.849
31. decembra 2022	
Sprememba obr. mere +50 bp	(82.813)
Sprememba obr. mere -50 bp	82.813

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. decembra 2021	
Sprememba cen delnic +15 %	119.622
Sprememba cen delnic -15 %	(119.622)
31. decembra 2022	
Sprememba cen delnic +15 %	93.302
Sprememba cen delnic -15 %	(93.302)

4.5.7 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

4.5.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. SREDSTVA	4.727.183	4.414.981
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	6.910	4.927
II.D. Druge obveznosti	5.287	6.100
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	4.714.987	4.403.953

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev višja za 19,48 odstotkov.

4.5.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški vrednostni papirji	622.014	797.481
Tržni vrednostni papirji	622.014	797.481
Dolžniški vrednostni papirji	3.801.266	3.259.710
Tržni vrednostni papirji:	461.845	503.136
Državne obveznice	3.339.421	2.756.575
Skupaj	4.423.280	4.057.191



Gibanje finančnih naložb

v EUR	Poštena vrednost skozi poslovni izid	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	4.211.568	4.211.568
Povečanje	324.406	324.406
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(26.936)	(26.936)
Povečanje zaradi obresti	(4.222)	(4.222)
Zmanjšanje	(447.624)	(447.624)
Stanje 31. 12. 2021	4.057.191	4.057.191
Povečanje	1.152.117	1.152.117
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečaj)	(563.153)	(563.153)
Povečanje zaradi obresti	3.359	3.359
Zmanjšanje	(226.234)	(226.234)
Stanje 31. 12. 2022	4.423.280	4.423.280

4.5.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve	41.336	38.827
Druge poslovne terjatve	41.336	38.827
Skupaj	41.336	38.827

Na dan 31. 12. 2022 kritni sklad nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 41.336 evrov se nanašajo na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2022 prenakazana na račun kritnega sklada.

4.5.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na računih bank	262.567	318.962
Skupaj	262.567	318.962

4.5.7.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.714.463	4.403.961
Obveznosti za vplačila	5.170.995	4.263.342
Obveznosti za donos sklada	(456.532)	140.619
Ostale obveznosti	12.196	11.027
Skupaj	4.726.659	4.414.988

Na dan 31. 12. 2022 znašajo vplačila članov 5.170.995 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške) od začetka delovanja kritnega sklada. V obdobju od začetka sklepanja in vodenja pogodb je bilo zaračunanih 3.988 evrov vstopnih stroškov (v letu 2021 pa 4.103 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.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do članov v mirovanju	1.483.635	1.254.169
Skupaj	1.483.635	1.254.169

Na dan 31. 12. 2022 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.483.635 evrov.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	4.403.961	4.358.255
Povečanje v obdobju	1.875.116	486.604
iz naslova vplačil	1.646.256	368.325
iz naslova doseženega donosa	228.859	118.279
Zmanjšanje v obdobju	1.564.614	440.898
iz naslova vstopnih stroškov	3.988	4.103
iz naslova izplačil	734.615	241.331
iz naslova doseženega donosa	826.010	195.464
Končno stanje	4.714.463	4.403.961

4.5.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.333	4.035
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	3.819	3.638
Vstopne provizije	514	397
Druge poslovne obveznosti	2.577	892
Skupaj	6.910	4.927

4.5.8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

4.5.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2022 do 31.12.2022 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2021 do 31.12.2021 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	71.702	72.107
Pravica do pripisa dobička	370.370	365.424

Vsem vplačilom v dodatno pokojninsko zavarovanje se mesečno pripisuje dobiček preko vrednosti enote premoženja. Član ima pravico do odkupa sredstev, ki jih je na njegov osebni pokojninski račun vplačal delodajalec, pod pogoji, ki jih določa zakonodaja, odkup individualno vplačanih sredstev pa je mogoč kadar koli.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge obveznosti	5.287	6.100
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.287	6.100
Skupaj	5.287	6.100

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom znižale za 15 odstotkov in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

4.5.7.7 Izvenbilančne obveznosti

V okviru izvenbilančnih obveznosti zavarovalnica vodi rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa. Po stanju na dan 31.12.2022 je bilo v ta namen vodenih za 546.748 evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti (v letu 2021 pa 1.934 evrov).

4.5.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	28.358	28.358
Finančni prihodki iz obresti	28.358	28.358
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	80.782	80.782
PRIHODKI OD NALOŽB	109.139	109.139
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(15.483)	(15.483)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(643.935)	(643.935)
ODHODKI NALOŽB	(659.417)	(659.417)
Neto finančni izid iz naložb	(550.278)	(550.278)

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2021

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	29.087	29.087
Finančni prihodki iz obresti	29.087	29.087
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	111.434	111.434
PRIHODKI OD NALOŽB	140.521	140.522
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(9.721)	(9.721)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(138.371)	(138.371)
ODHODKI NALOŽB	(148.092)	(148.092)
Neto finančni izid iz naložb	(7.571)	(7.570)

4.5.8.3 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 posamezen obračunski dan enaka produktu števila enot premoženja v tem kritnem skladu in vrednosti enote premoženja tega kritnega sklada na obračunski dan.

Zagotavljanje zajamčene donosnosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom se izvaja na naslednji način:

- 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 račun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje pogoja iz prejšnje alineje;

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

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska varčevanja	2022	2021
Dejanska donosnost naložb v obdobju	-12,88%	-1,55%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,05%	0,16%
Razlika obrestnih mer	-12,93%	-1,71%

4.5.8.4 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2022	2021
Redno prenehanje	(356.603)	(191.847)
Izredno prenehanje	(63.586)	(23.057)
- z izstopom iz varčevanja	(46.445)	(13.458)
- s smrtjo člana	(17.141)	(9.599)
Skupaj	(420.188)	(214.903)

Zgornja tabela prikazuje odhodke iz naslova odkupnih vrednosti in zajema izredne ter redne izstopne. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejetje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev. V letu 2022 jih je bilo za 356.603 evrov. V okviru izrednih prenehanj prevladujejo izplačila zaradi izstopa iz varčevanja (v vrednosti 46.445 evrov).

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

v EUR	2022	2021
Prenos sredstev od drugega izvajalca	0	323
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	323
Prenos sredstev na drugega izvajalca	0	1.461
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	1.461
Skupaj	0	1.783

V letu 2022 ni bilo prenosov sredstev iz pokojninskih skladov drugih izvajalcev in ni bilo prenosov na pokojninske sklade drugih izvajalcev.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2022	2021
	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	3.880	23.292
po kolektivnem pokojninskem načrtu	3.880	23.292
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	35.556	10.134
po kolektivnem pokojninskem načrtu	35.556	10.134

V letu 2022 je en član prenesel sredstva na kritni sklad AS Drzni do 50 ter trije člani v kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60. V preteklem letu sta bila izvedena dva prenosa sredstev na druge kritne sklade v skupini.

Prenos iz kritnega sklada	2022	2021
	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	1.005.387	1.051
po kolektivnem pokojninskem načrtu	953.484	1.051
po individualnem pokojninskem načrtu	51.904	-
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	8.632	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	8.632	-

Iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 je 311 članov preneslo sredstva v kritni sklad AS Zajamčeni od 60 (v znesku 1.005.387 evrov). En član je prenesel sredstva iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v znesku 8.632 evrov.

4.5.8.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2022	2021
Provizija za upravljanje	(42.946)	(43.247)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(7.958)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(4.464)	(6.091)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	(13)	(4)
Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(5.091)	(2.618)
Skupaj	(59.114)	(59.917)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 72,65 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 301 evro v glavnem zaradi povečevanja vrednosti čiste ga 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 2022 znašali 6.600 evrov (v letu 2021 pa 7.358 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2022 so ti stroški znašali 4.464 evrov.

4.5.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad AS Zajamčeni od 60 je v letu 2022 realiziral -12,88 % donos, kar je pod zajamčeno donosnostjo, ki je na dan 31.12.2022 znašala 0,05 %.

V primeru nedoseganje zajamčene donosnosti zavarovalnica oblikuje obveznosti (oz. rezervacije) zaradi nedoseganje zajamčene donosnosti, ki pa ne smejo presežati 20 % kapitala zavarovalnice. Obveznosti do članov za nedoseganje zajamčene donosnosti zavarovalnica oblikuje v okviru lastnih virov življenjskih zavarovanj upravljavca, in sicer med drugimi dolgoročnimi obveznostmi za ZPIZ-2. V okviru sklada Pokojninsko varčevanje - Zajamčeni od 60 pa zavarovalnica vodi te obveznosti kot pogojne obveznosti do članov med zunajbilančnimi postavkami, ki se ob izplačilu (odkupu) izplačajo v obračunani vrednosti na dan odkupa. V letu 2022 je v ta namen bilo vodenih za 546.748 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada (v letu 2021 pa 1.934 evrov).

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 davke skladno z veljavno zakonodajo.

5. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (»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 2022;

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

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

Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo:

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

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

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

ter

- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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



Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo poslovna poročila, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Mnenja odbora zavarovancev«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

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

Odgovornost posloводства in upravljanja Skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Skupine kritnih skladov

Posloводство upravljavca skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov Skupine 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.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so 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 z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja.



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

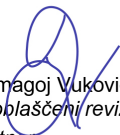
Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih 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 kritnih skladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoči sklad, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega sklada, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih 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 skladov kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo, ali 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.

V imenu revizijske družbe

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


Domagoj Vuković, FCCA
pooblaščenj revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Ljubljana, 29. maj 2023



01 Mnenje odbora
skupine kritnih
skladov

02 Poslovno
poročilo
skupine kritnih
skladov

03 Izjava o
odgovornosti
uprave
upravljavca

04 Računovodsko
poročilo

**05 Revizorjevo
mnenje**

