

LETNO POROČILO
SKUPINA KRITNIH SKLADOV
POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,
ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla



2023

GENERALI zavarovalnica d. d.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
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
- 8 2.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov
- 9 2.4 Tveganja
- 10 2.5 Upravljanje tveganj
- 10 2.6 Stroški
- 13 2.7 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam
- 14 2.8 Opis splošnih usmeritev upravljavca s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje
- 15 2.9 Upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (dejavniki ESG)
- 18 2.10 Gospodarsko okolje v letu 2023
- 19 2.11 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov
- 21 2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Drzni do 50
- 29 2.13 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
- 37 2.14 Poslovno poročilo kritnega sklada AS Zajamčeni od 6

45 3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

46 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

- 46 4.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov
- 51 4.2 Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov
- 59 4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS DRZNI do 50
- 76 4.4 Računovodski izkazi kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60
- 94 4.5 Računovodski izkazi kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

111 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 2023

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 Boltin, predstavnik delodajalcev,
- Samo Prunk, predstavnik članov,
- Tjaša Škerlič, predstavnica članov,
- Gregor Wolf, predstavnik delodajalcev,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2023, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 4 .6. 2024 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2023 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 22. 5. 2024 sprejela končno Letno poročilo Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS za leto 2023 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 2023 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
 - je upravljavec za Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
 - da je upravljavec za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navede skupine kritnih skladov,
 - so obvestila in poročila za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in za posamezni sklad iz skupine, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh



bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.

6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2023 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 2023.

Ljubljana, 4. 6. 2024

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. Delodajalcu se za vplačila, ki jih plačuje v korist zaposlenega - 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. Z dodatnim individualnim vplačilom v Pokojninsko varčevanje AS pa si lahko posamezni zaposleni – član zniža davčno osnovo pri svoji dohodnini in tako v celoti izkoristi dodatno davčno olajšavo, če ni le ta bila že v celoti izkoriščena z vplačilom delodajalca.

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 in Pokojninskima načrtoma, 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.

Upravljavac 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.

Upravljavac premoženja (naložb) skupine kritnih skladov

Zavarovalnica je s pogodbo prenesla 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 priprave Letnega poročila skupine kritnih skladov 2023, 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: SI56687036



Skrbnik skupine kritnih skladov

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

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 oblikovan 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 2023

- Tomaž Boltin, predsednik
- Mojca Vergan Štirn, namestnica predsednika
- Tjaša Škerlič, članica
- Samo Prunk, član
- Gregor Wolf, član

Zgoraj navedeni člani odbora istočasno opravljajo tudi funkcijo odbora kritnega sklada PNA01. 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 in 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 (zavarovalnice)

Uprava zavarovalnice v letu 2023

- Vanja Hrovat – predsednica uprave
- Katarina Guzej – članica uprave
- Mitja Feri – član uprave
- Matija Šenk – član uprave (do 6.septembra 2023)

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2023

- Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
- Carlo Schiavetto – član
- Miroslav Singer – namestnik predsednika
- Suzana Meglič – članica, predstavnica zaposlenih
- Matjaž Pavlin – član, predstavnik zaposlenih

2.2 Obveščanje in informiranje članov

Člane smo o novostih redno obveščali prek objav novic in nasvetov na Generalijevi internetni strani. Zaradi naših izkušenj pri vsakodnevni komunikaciji s člani se namreč močno zavedamo, da je to zavarovanje zaradi svojih značilnosti zelo zahtevno za razumevanje. Zanje smo zato v letu 2023 pripravili tri nasvete v obliki spletnih blogov, v katerih smo podali odgovore na najpogosteje zastavljena vprašanja članov. Ta se nanašajo na samo vsebino zavarovanja, koriščenje davčne olajšave iz naslova vplačil v dodatno pokojninsko zavarovanje ter izplačevanje pokojninskih rent.

V letu 2023 je bila Potrđilo o pravicah člana iz dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2022 in stanju sredstev na njegovem osebnem pokojninskem računu na dan 31. 12. 2022 priložena Projekcija pokojninskih prejemkov člana ob njegovem rednem prenehanju zavarovanja – upokojitvi skladno z zakonodajo. Član, ki je bil v začetku leta 2023 star 58 let in več, je prejel tudi informativno projekcijo dodatne pokojnine – rente ali enkratnega izplačila privarčevanih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja skladno z zakonom, z dodatnimi pojasnili glede njegovih pravic iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jih je deležen ob svojem rednem prenehanju zavarovanja – upokojitvi.

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala Moj Generali

Člani lahko svoje zavarovanje pregledujejo in urejajo v zavihu Moja pokojnina na portalu Moj Generali. Vse dni v letu so jim na voljo podatki o vplačani premiji delodajalca in člana po letih, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja, izbrani naložbeni politiki, mogoča pa je tudi neposredna komunikacija z zalednimi službami zavarovalnice glede izvedbe sprememb podatkov iz dodatnega pokojninskega zavarovanja člana.

Aktivnosti usmerjamo k čim večji uporabi portala Moj Generali s strani vseh članov, sploh tistih, ki ga še ne uporabljajo, kar bo ostalo naša prioriteta aktivnost še naprej.

Obveščanje delodajalcev, ki so vključeni v kolektivne pokojninske načrte

Obstoječe delodajalce smo o novostih v letu 2023 glede zavarovanja obveščali po različnih komunikacijskih poteh. Z objavami novic, prispevkov, četrtletnih poročil o poslovanju pokojninskih skladov na naši spletni strani, dodatno vsebino na Obvestilu delodajalcu o vplačilih premije v dodatno pokojninsko zavarovanje ter četrtletnimi e-novičniki, so bili

obveščeni o zakonskih zahtevah za zavarovanje za leto 2023, o poslovanju pokojninskih skladov, možnosti varnega prenosa podatkov o zaposlenih prek GENERALI B2B ter drugih družbenih aktivnostih naše zavarovalnice.

Administratorji naših delodajalcev in drugi uporabniki portala GENERALI B2B namreč vsa obvestila o vplačilih premije prejemajo na spletni portal ali po pošti. Portal jim zagotavlja preprosto komunikacijo z nami ter varno in enostavno izmenjavo datotek z zaupno vsebino - s podatki o zaposlenih in vplačani premiji dodatnega pokojninskega zavarovanja vse dni v letu.

Za vse delodajalce pa na njihovo željo pripravimo tudi dneve odprtih vrat oziroma obnovitvene predstavitve za njihove zaposlene. Z delodajalci se dobivamo na letnih sestankih oziroma smo jim na voljo za prilagoditve njihovih pokojninskih načrtov na morebitne spremenjene okoliščine v njihovem poslovanju.

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2023 nismo izvedli nobene spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja, se pa le-ta načrtuje za leto 2024 in je vezana tudi na načrtovano pokojninsko reformo.

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), zavarovalnica prenese članova 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. Članova sredstva, ki so že naložena v kritnem skladu v katerega se član uvršča na podlagi svoje starosti se ne spreminjajo.

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 ustrežni višji starostni skupini, v katero se član po novem uvršča.

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

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

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritne-

ga 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.

Operativno (nefinančno) tveganje

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

Tveganje povezano s trajnostnostjo

Tveganje trajnostnosti je tveganje nastopa okoljskega, socialnega ali upravljalškega dogodka, ki bi lahko imel v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialen negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva sklada. Upravljavec to tveganje ugotavlja v okviru skrbnega pregleda naložb pred njihovo pridobitvijo, medtem ko bo podrobneje opredeljen postopek njegovega merjenja, obvladovanja in spremljanja sprejel, ko bo za to razvita ustrezna metodologija in dosegljivi vsi potrebni podatki.

2.5 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.

Tržno 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 ustrežno bonitetno oceno ter primernega časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalnih 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.

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, številu 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.

Kreditno tveganja

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

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 kom-



penzira 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
Sprememba poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev	Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev povešale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevanega $\pm 0,5\%$ (50 bazičnih točk) spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe obrestne mere.
Sprememba poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev povešale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevanega $\pm 25\%$ spremembe vrednosti naložbe.

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 zajamčenega donosa (v višini zajamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu).

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa se obvladuje z ustreznno 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 nepravočasnega zagotavljanja ustrezne likvidnosti kritnega sklada.

2.6 Stroški

2.6.1 Neposredni stroški članov

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

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 %.

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

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

2.6.2 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.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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 obračunski 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 upravljaljske provizije za upravljanje zavarovalnica obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Od uvedbe skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2016 in dalje znaša upravljaljska 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 0,044 % do 0,058 % 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 se 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, upravljalcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljalcev 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 bremeni 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.).

2.7 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.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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

Generali Investments d. o. o. kot upravljavec premoženja (naložb) Skupine kritnih skladov ima tudi za svoje zaposlene sklenjeno dodatno pokojninsko zavarovanje in zanje vplačuje v Pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno.

Spodaj so prikazane višina in delež naložb v naložbah Skupine kritnih skladov, ki jih upravlja družba Generali Investments d. o. o.

Izpostavljenost do upravljavca	na dan 31.12.2023		na dan. 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov
Investicijski skladi	2.242.602	7,00%	5.477.413	20,52%
Skupaj	2.242.602	7,00%	5.477.413	20,52%

Naložbe predstavljajo naložbe v investicijske sklade v znesku 2.242.602 evrov, ki jih upravlja Generali Investments d.o.o. kot upravljavec investicijskih skladov.

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

Izpostavljenost do skrbnika	na dan 31.12.2023		na dan. 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov
Dolžniški vrednostni papirji	383.660	1,20%	343.458	1,29%
Denar in denarni ustrezniki	469.058	1,46%	1.848.976	6,93%
Skupaj	852.717	2,66%	2.192.433	8,21%

Naložbe do skrbnika predstavljajo obveznice v znesku 383.660 evrov in stanja na denarnih računih posameznih kritnih skladov v višini 469.058 evrov.

2.8 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 dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S

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

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



za izpostavljenost kritnega sklada dolžniškimi instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

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

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljaavec 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 upravljaavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljaavec sklepa tako, da prepreči ali 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.

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

Trajnostnost na nivoju skupine kritnih skladov

V preteklih letih je Skupina Generali pristopila k odkrivanju in prednostni razvrstitvi glavnih škodljivih vplivov in to formalizirala s pristopom k več pobudam na tem področju, med drugim h Globalnemu dogovoru (2007), Načelom za odgovorne naložbe (2011) in Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje (2020). Leta 2018 je Skupina Generali uvedla Strategijo za podnebne spremembe, ki določa ravnanja in cilje za usklajenost s cilji Pariškega sporazuma na službenih poteh ali z vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje.

Upravljaavec je pri upravljanju premoženja pokojninskih skladov že v preteklosti sprejel usmeritve in opredelil določene gospodarske panoge, ki se jim izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv.

Kljub navedenemu pa Upravljaavec ne upošteva glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti pri naložbah pokojninskih skladov kot so predvideni z Uredbo (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev, ker ponudniki podatkov za izračun škodljivih vplivov ne zagotavljajo podatke za vse naložbe pokojninskih skladov.

Trajnostnost na nivoju upravljavca

Temelj strategije Skupine Generali in Generali zavarovalnice je trajnostni razvoj, zagotavljanje dolgoročne finančne uspešnosti poslovanja in spreminjanje družbe, v kateri delujemo, na bolje. Zavzemanje za trajnostnost je temelj strategije, s svojimi strankami, zaposlenimi, delničarji, vlagatelji in dobavitelji pa gradimo dolgoročno, vseživljenjska partnerstva.

Kot upravljavci smo prepričani, da nam bo proaktivno vključevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) dejavnikov v naložbene procese naših portfeljev v različnih razredih premoženja pomagalo doseči kapitalsko trdnost in finančni donos, izkazati družbeno odgovornost do širše skupnosti in s tem pridobiti družbeno vrednost.

Skupina Generali je leta 2006 formalizirala svojo zavezanost odgovornim naložbam in leta 2010 sprejela Etične smernice Skupine. Leta 2015 je dodatno okrepila svojo zavezo z ustanovijo Odbora za odgovorno vlaganje Skupine, ki ga usmerjajo Smernice za odgovorne naložbe, katerih cilj je voditi okvir upravljanja k vključevanju dejavnikov ESG v proces sprejemanja odločitev o naložbah.

V letu 2020 je Skupina Generali sprejela Smernice za aktivno lastništvo, s katerimi si je za cilj zastavila uporabiti svojo vlogo institucionalnega vlagatelja za uveljavljanje sprememb skozi naložbe. Smernicam za aktivno lastništvo in njihovega zastavljenemu cilju sledi tudi Generali zavarovalnica.

Da gredo prizadevanja trajnostnega poslovanja Skupine Generali v pravo smer, je pokazala tudi bonitetna ocena AAA, ki jo je v letu 2023 ponovno potrdila družba Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI Inc.). Ocena MSCI izpostavlja Generalijevo vključevanje naprednih praks upravljanja podnebnih tveganj v poslovanje, in sicer z ocenjevanjem vpliva različnih podnebnih scenarijev na dejavnosti sklepanja zavarovanj in naložbeni portfelj. MSCI Inc. se sklicuje tudi na

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

vodilno vlogo Skupine pri upravljanju človeškega kapitala ter spodbujanja odgovornih naložb in učinkovitih sistemov kibernetske varnosti. Gre za najvišjo možno oceno, ki je potrdila, da Skupina Generali sprejema najboljše prakse v panogi. Temu cilju bo sledila Generali zavarovalnica.

Poleg tega je bila Skupina Generali konec leta 2023 potrjena v svetovni indeks Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) in v evropski indeks Dow Jones Sustainability Europe Index (DJSI Europe). Uvrstitev Skupine Generali v indekse za leto 2023 še posebej poudarja poseben pristop v smislu preglednosti in poročanja, davčne strategije, upravljanja tveganj, pozornosti do kibernetske varnosti in strategije na področju podnebnih sprememb.

Indeks Dow Jones Sustainability World Index predstavlja 10 odstotkov najboljših od 2.500 podjetij, vključenih v indeks S&P Global BMI na podlagi dolgoročnih gospodarskih, okoljskih in družbenih meril. Indeks Dow Jones Sustainability Europe Index pa se osredotoča na vodilne evropske trajnostne družbe.

Skladno z zahtevami Uredbe (EU) 2019/2088, ki določa harmonizirana pravila za udeležence na finančnem trgu in finančne svetovalce glede preglednosti v zvezi z vključevanjem tveganj trajnostnosti v njihove procese, z upoštevanjem škodljivih vplivov glede trajnostnosti v njihovih procesih in zagotavljanjem informacij, povezanih s trajnostnostjo, glede finančnih produktov, je Generali zavarovalnica na svoji spletni strani (www.generalis.si) objavila razkritja o vključitvi tveganj glede trajnostnosti v svoj proces sprejemanja naložbenih odločitev.

Vključevanje tveganj glede trajnostnosti v naše procese sprejemanja naložbenih odločitev kot tudi politike skrbnega ravnanja v zvezi z glavnimi škodljivimi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti razkrivamo v nadaljevanju.

Dejavniki ESG

Okoljski (angl. environmental), družbeni (angl. social) in upravljavski (angl. governance) dejavniki omogočajo vpogled v stabilnost poslovanja podjetja. Nedoslednosti pri skladnosti ravnanja podjetja lahko pomembno vplivajo na njegovo poslovanje in prinašajo zgodnja opozorila o resnih temeljnih težavah.

Okoljske kršitve (dejavnik E) lahko kažejo na pomanjkanje odgovornosti, lahko pa tudi privedejo do kazni in pomembnih stroškov za odpravo okoljske škode.

Enako kršitve človekovih in delavskih pravic (dejavnik S) lahko škodujejo ugledu in zanesljivosti podjetja ter poudarijo pomanjkanje zavedanja o poslovanju podjetja in v naj-

slabšem primeru celo pomanjkanje osnovnih etičnih načel. Podjetje z okrnjenim ugledom lahko doživi bojkot svojih izdelkov, utrpi težave pri zbiranju kapitala ali celo izrek globe in kazni in ima slabše poslovne priložnosti.

V primeru korupcije (dejavnik G) se podjetja soočajo z visokimi tveganji ter z njimi povezanimi etičnimi in poslovnimi tveganji, pa tudi z morebitnimi stroški, če se s korupcijo ne spopadejo uspešno. To povzroča pravna tveganja in vpliva na uspešnost poslovanja.

Skupina Generali tovrstna trajnostna tveganja odkriva z interno oceno, s katero ocenjuje skladnost podjetij z načeli Globalnega dogovora ZN. Kot je navedeno v Smernicah za odgovorne naložbe – ki določajo okvir za vključevanje dejavnikov ESG v naložbene odločitve, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovalnice ali je porazdeljeno med nosilce zavarovanja –, lahko primeri ugotovljenih kršitev človekovih in delavskih pravic, okoljske škode in korupcije privedejo do izključitve podjetij iz naših naložbenih ciljev.

Tveganje zaradi podnebnih sprememb

V zvezi s podnebnimi spremembami in naraščanjem globalnih temperatur se uporabljata dve glavni kategoriji tveganj – tveganje prehoda in fizično tveganje. Za omejitev globalnega segrevanja na manj kot 2 °C je potrebna sprememba strukture gospodarstva (kar obsega energetske, proizvodne, transportne in kmetijske sisteme). V tem smislu je tveganje prehoda opredeljeno kot tveganje, ki izvira iz ukrepov človeštva za omejitev globalnega segrevanja s prehodom v nizkoogljično gospodarstvo. Po drugi strani bi tudi odsotnost ali ustreznost uvedbe ukrepov za omejitev globalnega segrevanja imela fizični vpliv na podnebne spremembe. Fizično tveganje je opredeljeno kot tveganje, ki izvira iz večje pogostosti in moči s podnebjem povezanih tveganj, kot so poplave, močna neurja, suše itn., ki lahko povzročijo škodo in motnje poslovanja.

V vsakem primeru obe tveganji zaradi podnebnih sprememb predstavljata veliko družbeno tveganje. Skupina Generali in Generali zavarovalnica vse te dejavnike upoštevata pri oceni, ki jo izvajata zaradi vključevanja trajnostnih tveganj v proces sprejemanja naložbenih odločitev.

Tveganje prehoda izvira iz prehoda v nizkoogljično gospodarstvo. Družbe in podjetja, ki imajo značilno višje stopnje izpustov med obratovanjem ali prodajajo onesnažujoče izdelke, tvegajo, da bodo njihove naložbe nasedle (nasedle naložbe), kar pomeni, da bodo svojo vrednost izgubile še pred koncem svoje ekonomske dobe. Termoelektrarne na premog so najočitnejši primer tovrstnega tveganja. Okoljevarstvena zakonodaja povečuje stroške proizvodnje energije z uporabo premoga, zaradi pritiska javnosti pa se



zmanjšuje povpraševanje po elektriki iz tovrstnih virov, kar skupaj lahko povzroči nasedlost naložb, tj. predčasno izgubo njihove vrednosti. To lahko pomembno vpliva na naše naložbe, zato želimo to tveganje skrbno obvladovati.

Hkrati je Skupina Generali zaradi obvladovanja tveganja prehoda in zlasti tveganja nasedlih naložb podjetij v portfelju v letu 2018 sprejela Strategijo podnebnih sprememb, ki izraža strategijo Skupine Generali za prehod v nizkoogljično prihodnost.

Odkrivanje in prednostna razvrstitev glavnih škodljivih trajnostnih vplivov

V preteklih letih je Skupina Generali to zavezanost formalizirala s pristopom k več pobudam na tem področju, med drugim h Globalnemu dogovoru (2007), Načelom za odgovorne naložbe (2011) in Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje (2020). Leta 2018 je Skupina Generali uvedla Strategijo za podnebne spremembe, ki določa ravnanja in cilje za usklajenost s cilji Pariškega sporazuma.

Okvir, opredeljen s Smernicami za odgovorne naložbe, je osnovan na zavezah in skrbi za usklajenost naložbenih odločitev z interesi naših deležnikov ter interesi družbe in okolja kot celote.

Hkrati Skupina Generali na tri leta izvaja oceno pomembnosti trajnostnosti: izbor dejavnikov ESG, ki so lahko pomembni za naše dejavnosti, poslovno strategijo in okoliščine, v katerih poslujemo

To je ključni korak pri odkrivanju in prednostnem razvrščanju vplivov, ki jih ima Skupina Generali lahko navzven.

Podnebne spremembe so ključne za naložbeno poslovanje (tako v smislu vpliva na naložbene odločitve kot v obliki pomembnega tveganja za portfelje). Skupina Generali in tudi Generali zavarovalnica lahko kot vlagatelja vplivata na podjetja, v katera vlagata, z zmanjšanjem naložb v onesnažujoča podjetja ter zagotavljanjem več financiranja za čistejša in okolju prijazna dejavnosti.

Glede na pomembnejše dejavnike trajnostnosti za naše naložbe smo skladno z zavezami iz Smernic za odgovorne naložbe in Matrike pomembnosti opredelili tri glavne škodljive vplive, ki so najprimernejši za predstavitev morebitnega škodljivega vpliva na okolje in družbo. To so:

- ogljični odtis naših naložb,
- kršitve načel Globalnega dogovora ZN,
- izpostavljenost spornemu orožju.

Z okvirom, opisanim v prejšnjih poglavjih, lahko Skupina Generali ugotavlja, spremlja in obvladuje nabor glavnih škodljivih vplivov, ki so povzeti v nadaljevanju.

Ogljični odtis

Z naložbenimi odločitvami lahko Skupina Generali financira podjetja in dejavnosti z večjimi ali manjšimi izpusti ogljikovega dioksida (izraženo z enoto CO₂). Pregleden prikaz ogljičnega odtisa portfeljev in naložb prikazuje, kako lahko z naložbami spodbujamo čistejši in manj onesnažujoč svet. Januarja 2020 se je Skupina Generali pridružila Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje pod okriljem ZN in PRI. Prek te pobude se je zavezala uskladiti svoj naložbeni portfelj z izpusti ogljika, kot jih določa pobuda do leta 2050, tej zavezi pa sledi tudi Generali zavarovalnica. Zmanjšanje 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

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

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

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

Izpostavljenost spornemu orožju

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

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Povzetek politik angažiranosti

Naš cilj je, da s svojo vlogo institucionalnega vlagatelja skozi naložbe uveljavljamo spremembe, in sicer da v dialogu spodbujamo podjetja oziroma izdajatelje vrednostnih papirjev k odgovornemu ravnanju in jih pozivamo k pojasnilu njihovega ravnanja, če ne izpolnjujejo trajnostnih standardov.

Za širši namen usmerjanja vloge, ki jo imamo kot dejaven upravljavec premoženja, je Skupina Generali skladno s Smernicami opredelila celosten okvir za aktivno lastništvo. Smernice za aktivno lastništvo opredeljujejo načela, glavne dejavnosti in odgovornosti pri vodenju vloge Skupine Generali kot aktivnega lastnika.

2.10 Gospodarsko okolje v letu 2023

Realni sektor leta 2023 v Sloveniji

V letu 2023 smo beležili skromnejšo gospodarsko rast v višini 1,6 %, glede na predhodno leto, ko je znašala 5,4 %. K rasti BDP so pozitivno prispevale bruto investicije v osnovna sredstva, predvsem v gradbene objekte, potrošnja gospodinjstev in zunanjetrgovinski presežek. Gospodarska rast se je odrazila tudi na trgu dela, kjer beležimo visoke številke glede zaposlenosti. Ob tem se kaže, da je inflacija dosegla vrh in se bo v prihodnjih četrtletjih znatno umirila. Rast končne potrošnje je lani znašala 2,2 %, bruto investicije v osnovna sredstva pa 9,1 %.

Finančni trgi v letu 2023

Globalni delniški indeksi so v letu 2023 odlično kljubovali višjim obrestnim meram, povišani inflaciji, gospodarskemu upočasnjevanju in geopolitičnim napetostim ter zabeležili enega najbolj donosnih let v zadnjih 30 letih. Črnoglede napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. Še več, v ZDA je bila gospodarska rast nad dolgoročnimi trendi, stopnja brezposelnost pa na zgodovinsko nizkih nivojih. Obenem se je inflacija v primerjavi s preteklim letom občutno znižala, kar je v vlagateljih vzbudilo močno prepričanje na nižje obrestne mere v 2024. Grdi raček leta 2023 so bile kitajske delnice, država z največjo utežjo v indeksih trgov v razvoju se namreč spopada s celo vrsto ovir od nizke gospodarske rasti do nepremičninske krize in deflacije. Globalni indeks MSCI All Countries je v evrih pridobil 16,2 %. Po zelo slabem letu 2022 in prvih treh kvartalih leta 2023, so v zadnjem trimesečju lepo okrevale tudi obveznice. Zahtevane donosnosti obveznic so še oktobra dosegale najvišje nivoje po letu 2007, kar je na svetovnih finančnih trgih vzbujalo

nemalo skrbi o posledicah visokih stroškov odplačevanja dolga. Nato pa so ugodni podatki o inflaciji in napovedi, da bodo centralni bankirji letos precej zrahljali denarno politiko, sprožili odboj cen obveznic. Zahtevane donosnosti obveznic so konec leta upadle na nivoje, ki predvidevajo 1,5 odstotne točke nižje Fedove ključne obrestne mere konec leta 2024. Največji evropski obvezniški indeks QW7A je pridobil 7,2 %.

Razviti trgi

Besedna zveza leta 2023 na ameriških borzah je »veličastnih sedem«. Tako so namreč na Wall Streetu označili 7 delnic, ki so zaslužne za velik del rasti ameriških delniških indeksov v preteklih 12 mesecih. Gre za tehnološka podjetja Tesla, Nvidia, Apple, Amazon, Meta Platforms, Microsoft in Alphabet, ki so pridobila med 50 % in 250 % ter s tem prispevala k približno 60 % rasti indeksa S&P 500. Vsem je skupna druga pomembna besedna skovanka leta 2023, UI ali umetna inteligenca. Absolutna zmagovalka je bila delnica Nvidie. Slednja z več kot 80 % tržnim deležem močno prevladuje na trgu sofisticiranih čipov, ki so eden izmed ključnih elementov modelov umetne inteligence (UI). Širša javnost je preboj UI občutila predvsem prek programa ChatGPT, ki je postal najhitreje rastoča aplikacija v zgodovini. Trenutno dostopni programi umetne inteligence pa bržkone predstavljajo šele površje oceana možnosti, ki jih UI prinaša v prihodnosti. Napredek podjetij na tem področju budno spremljajo tudi vlagatelji, kar je dalo dodaten veter v jadra nekaterih tehnoloških velikanov.

Kljub izjemno donosnem letu, pa na borzah ni šlo brez vmesnih pretresov in padcev. Propad Silicon Valley Bank je sprožil domino efekt in mini finančno krizo, ki je bila usodna za kar nekaj manjših regionalnih bank v ZDA ter švicarsko multinacionalno Credit Suisse. Zamajano zaupanje v banke je za krajši čas oživilo strah pred ponovitvijo scenarija iz finančne krize 2008, a ob hitri reakciji ameriške centralne banke, ministrstva za finance ter dejstvu, da so sistemsko pomembne banke veliko bolj pripravljene na tovrstne šoke kot pred 2008, se kriza ni razširila na širši finančni sistem in gospodarstvo. Borzni indeks so si hitro opomogli, je pa bančni stres vplival na uspešnost delnic iz finančnega sektorja, ki so konec leta precej zaostale za donosi celotnega trga.

Na drugi strani je bila ob umetni inteligenci pozitivna zgodba leta 2023 umirjanje inflacije. Tako v ZDA kot v Evropi je, tudi po zaslugi nižjih cen energentov, inflacija proti koncu leta upadla blizu ciljnim 2 %. Pričakovanja vlagateljev glede denarne politike so se hitro prilagodila ugodnim inflacijskim številkam. Centralni bankirji so sicer nekoliko dlje vztrajali pri stališču, da o nižanju obrestnih mer še ne razmišljajo, a na decembrskem zasedanju predstavniki ameriške central-



ne niso skrivali, da bodo konec prihodnjega leta obrestne mere zelo verjetno pod trenutnim nivojem.

Občutno manj vzpodbudne ekonomske podatke kot v ZDA smo beležili v Evropi. Evrsko gospodarstvo se je skozi leto 2023 sprehajalo po robu recesije. Kljub izzivom se je Evropa izognila črnim scenarijem in hujši energetske krizi, ki ji je grozila še pred dobrim letom dni. Skupaj z obeti o sproščanju denarne politike v 2023 in upadom inflacije, se je to odražalo na rasti najbolj spremljanih evropski delniških indeksov ter vrednosti evra, ki je bil konec leta pri vrednosti 1,10 ameriške dolarja.

Ne moremo tudi mimo japonski delnic, ki so vstale kot feniks iz pepela in dosegle najvišje vrednosti po poku borznega in nepremičninskega balona leta 1990. Japonska podjetja so postregla z dobrimi rezultati, ob šibkem jenu se je povečala konkurenčnost in izvoz. Po dolgem obdobju stagnacije cen, se je inflacija nekoliko zvišala, rast realnih plač pa je bila pozitivna, kar je dobrodošlo za domačo potrošnjo. Dodatno je tuje naložbe na japonsko borzo vzpodbudil najbolj znan svetovni investitor, Warren Buffet, ki je v svojem portfelju povečal izpostavljenost nekaterim japonskim delnicam.

Trgi v razvoju

Razočaranje leta so bili trgi v razvoju, če smo natančnejši predvsem največji izmed teh. Gre seveda za Kitajsko, ki je leto končala globoko v rdečih številkah. Okrevanje nepremičninskega sektorja še ni na vidiku, brezposelnost med mladimi je visoka, obuditev potrošnje po opustitvi dolgotrajnih Covidnih omejitev je bila občutno manj silovita kot v Evropi in v ZDA. Kitajska vlada je gospodarsko rast poskusila obuditi z več manjšimi ukrepi stimuliranja finančne politike, ki pa so bili manj izdatni od pričakovanih vlagateljev in neučinkoviti. Ob vseh negativnih novicah povezanih s Kitajsko v letu 2023, so po oceni številnih analitikov vrednotenja na kitajskih borzah dosegla nivoje, ki predstavljajo lepo vstopno točko za vlagatelje, ki so za nadpovprečne donose pripravljene prevzeti več tveganja. Slaba gospodarska klima na Kitajskem je vplivala tudi na pomembne države partnerice. Tajska in hongkonška borza sta na primer zabeležili 14 % upad. Ob občutno nižjih cenah nafte v primerjavi z letom 2022, so v negativnem območju leto sklenili tudi borzni indeksi držav, katerih gospodarstvo močno sloni na izvozu črnega zlata. Glavni borzni indeks Združenih Arabskih Emiratov je denimo upadel 7 %, kuvajtski pa 9 %.

Povsem v nasprotju s kitajskimi, so vlagatelje z zajetnimi donosi razvajale indijske delnice. Tamkajšnji osrednji borzni indeks Nifty je zabeležil osmo zaporedno leto s pozitivnim donosom in pridobil 20 %. Indija je bila s 7 % rastjo BDP najhitreje rastoče veliko gospodarstvo v 2023, podobno vzpodbudne ostajajo tudi napovedi za letos. Številke so

odraz učinkovite gospodarske politike, ustrezne regulativne in zakonodajne ureditve in ugodne demografske slike. Indija ob težavah drugih velikih držav v razvoju postaja vse bolj privlačna za tuje naložbe. Zelo dobro so se odrezale tudi mehiška in brazilska borza. Kljub nekaterim pozitivnim zgodbam, so zaradi velike teži kitajskih delnic indeksi trgov v razvoju leto zaključili z negativnimi donosi.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnih skladov pokojninskih varčevanj v letu 2023

Na poslovanje posameznega kritnega sklada so v letu 2023 vplivale razmere povezane z gospodarskim upočasnjevanjem, rastjo in umirjanjem inflacije ter delovanjem centralnih bank z zviševanji ter ob koncu leta napovedanih zniževanjih ključnih obrestnih mer. Tako smo bili na obvezniških trgih v zadnjem delu leta zaradi napovedi centralnih bank o zniževanju ključnih obrestnih mer priča, da so zahtevane donosnosti močno upadle (cene posledično narasle). Obenem so tudi delniški trgi pozdravili te napovedi in tako je svetovni delniški indeks MSCI All Countries beležil rast 16,2 %. Evropski obvezniški indeks je pridobil 7,2 %. Tudi geopolitična tveganja so skozi leto 2023 vplivala in krojila borzni sentiment zaradi napetosti na bližnjem vzhodu in rusko-ukrajinskega konflikta.

Pričakovanja za leto 2024

V letu 2024 pričakujemo obrat monetarnih politik centralnih bank z zniževanjem ključnih obrestnih mer. To je predvsem posledica hitrega umirjanja inflacije. Realne obrestne mere bodo ostale pozitivne in bodo s tem vlagateljem v obvezniške naložbe zagotavljale privlačnejše investicijsko okolje. Za delniške trge se v letu 2024 pričakuje pozitivno leto. V prvi polovici leta se pričakuje nižjo gospodarsko rast in previdnost vlagateljev, tudi zaradi volitev v nekaterih velikih državah (ZDA, Evropska unija, Indija itd.). Proti koncu leta 2024 pa pričakujemo boljšo gospodarsko sliko, rast optimizma ter manj politične negotovosti in s tem vrnitev rasti na trge, tako da bomo leto 2024 zaključili v pozitivnem tonu.

2.11 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov

Skupna višina zbranih sredstev v pokojninskih skladih je po stanju na dan 31. 12. 2023 znašala 2,2 mrd evrov, če upoštevamo še sredstva pokojninskega sklada za javne uslužbenke pa celo 3,3 mrd evrov. Višina zbranih sredstev je visoka, je pa delež vseh zbranih sredstev v celotnem slovenskem bruto domačem produktu le okoli 8 %, kar Slo-

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

venijo uvršča na rep lestvice evropskih držav, ki imajo drugi oziroma tretji pokojninski steber. Število članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje je po stanju 31. 12. 2023 341.497, če upoštevamo še člane v pokojninskem skladu za javne uslužbence je število članov v drugem pokojninskem stebru 604.833. Pri tem lahko govorimo o okoli 30 % deležu članov, ki ne vplačujejo več na svoje police (člani majo več polic zaradi menjave službe in drugih razlogov), tako da je realna vključenost v drugi steber v Sloveniji le okoli 400.000 članov in s tem predstavlja le okoli 40 % delež aktivne delovne populacije.

Na trgu pokojninskih zavarovanj imamo konec leta 2023 7 izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Upravlavec Generali zavarovalnica d. d. ima v pokojninskih skladih vključenih skupaj 21.365 članov, ki imajo zbranih 107.451.336 evrov sredstev na svojih pokojninskih računih. Na številu članov predstavlja to 6,25 % tržni delež in 4,88 % tržni delež na zbranih sredstvih, pri čemer v izračunu ni bil upoštevan pokojninski sklad za javne uslužbence.

Leto 2023 je bilo za naše pokojninske sklade zelo uspešno. Dosegli smo dobre donose na vseh pokojninskih skladih. Presegli smo tudi mejo 100 milijonov evrov sredstev v upravljanju, dosežena je bila 15,6 % rast sredstev, kar je v primerjavi s predhodnim letom sorazmerno visoka rast. Povečali smo obseg vplačanih premij in število članstva v pokojninskih skladih, odkupe pa smo ohranjali na nizkih nivojih. Močno so se zmanjšale rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa zaradi negativnih donosov v primerjavi z letom 2022. Uspešni smo bili tudi v doseganju donosov glede na primerljive pokojninske sklade ostalih izvajalcev.

Za leto 2023 so se napovedovale neugodne gospodarske razmere in razmere na kapitalskih trgih, dejansko pa so bile boljše od pričakovanj. S prilagojeno naložbeno politiko upravljanja portfeljev pokojninskih skladov skušamo doseči naš cilj, to je zagotoviti dolgoročno kapitalsko rast in dolgoročen, tveganju prilagojen donos. Naš pogled v prihodnost je zelo pozitiven, saj v letu 2024 pričakujemo dodatno umirjanje svetovnih gospodarskih razmer in razmer na kapitalskih trgih.



2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS DRZNI do 50

2.12.1 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:	SI56 04001-0046643312

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je namenjen 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.

2.12.2 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 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 raz-

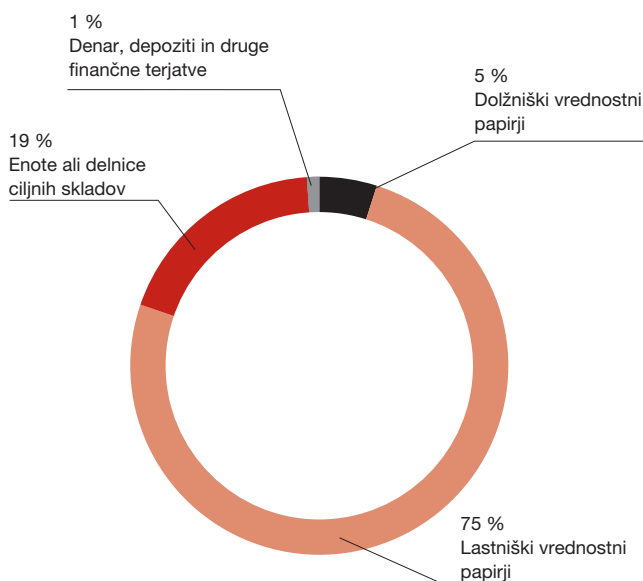
mer na kapitalnih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi naložb portfelja kritnega sklada.

Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino do 50. leta oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dolgoročnejša in omogoča sprejemanje višjih tveganj z namenom doseganja višjih donosov.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- 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. 2023



SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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 dolžniškimi vrednostnim papirjem se vštevajo 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 dolžniškimi vrednostnim papirjem se vštevajo 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 vštevajo 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 Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

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 dosegati čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših naložbenih možnosti s sprejemljivim tveganjem. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

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



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

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

2.12.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2023 so bili v kritni sklad Drzni do 50 vključeni 4.803 člani, od tega je 56,3 % članov moškega spola in 43,7 % ženskega spola (ob koncu leta 2022 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.653 članov).

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2023

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023	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
od 15 let do 20 let	3	1	3	3
moški	3	-	2	3
ženske	-	1	1	-
od 20 let do 25 let	99	85	95	99
moški	77	64	70	77
ženske	22	21	25	22
od 25 let do 30 let	390	407	384	390
moški	254	269	256	254
ženske	136	138	128	136
od 30 let do 35 let	712	695	738	712
moški	445	442	451	445
ženske	267	253	287	267
od 35 let do 40 let	978	960	1.004	978
moški	541	528	537	541
ženske	437	432	467	437
od 40 let do 45 let	1.204	1.220	1.139	1.204
moški	628	637	578	628
ženske	576	583	561	576
od 45 let do 50 let	1.245	1.295	1.189	1.245
moški	674	687	690	674
ženske	571	608	499	571
od 50 let do 55 let*	22	140	408	22
moški	14	79	222	14
ženske	8	61	186	8
Skupaj	4.653	4.803	4.960	4.653

*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. 2023 je 2.062 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (v letu 2022 1.838 članov).

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2023	2022
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	4.653	4.960
prihod novih članov	312	338
redna prenehanja	1	-
izredna prenehanja	29	24
zmanjšanje zaradi prenosa v drug kritni sklad	132	621
Število članov na dan 31.12.	4.803	4.653

V letu 2023 je v kritni sklad Drzni do 50 vstopilo 312 novih članov oziroma za 8 % manj kot v preteklem letu. En član je prenesel sredstva iz kritnega sklada Zajamčeni od 60, drugi iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60. Na druge kritne sklade v skupini je preneslo sredstva 132 članov (131 na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 ter eden na kritni sklad Zajamčeni od 60). Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mejno starost kritnega sklada v katerem se nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad.

Osem članov je svoja sredstva preneslo od drugih izvajalcev pokojninskih načrtov, 24 članov pa je preneslo sredstva k drugim upravljavcem.

2.12.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2023

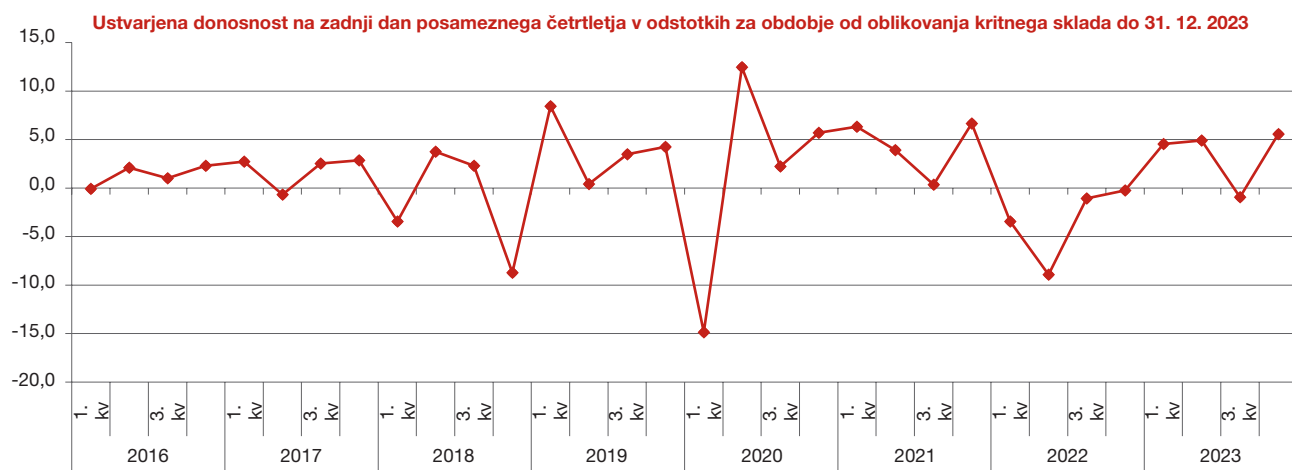
Kritni sklad je v letu 2023 realiziral 14,70 % donosnost, kar je nekoliko boljše kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 80 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 15 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2023 zabeležil 14,30 % donosnost.

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 konec leta predstavljale 5 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice vezane na inflacijo.

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



—◆— Vrednost enote premoženja

Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %
2016	5,41%
2017	7,61%
2018	-6,44%
2019	17,48%
2020	3,47%
2021	18,28%
2022	-13,21%
2023	14,70%

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1. 1. 2023	na dan 31. 12. 2023	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2022	na dan 31. 12. 2022	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Drzni do 50	13,2409	15,1870	14,6976%	15,2600	13,2409	-13,2313%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2023		na dan 31. 12. 2022	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1. 1.	13,2409	934.259,08	15,2600	974.417,68
januar	13,7665	936.871,63	14,9242	984.483,69
februar	13,6760	936.587,71	14,3825	992.871,60
marec	13,8418	938.587,95	14,7326	999.748,43
april	13,8902	938.047,36	14,3368	1.011.283,14
maj	14,1414	938.663,09	14,1182	1.021.137,99
junij	14,5223	941.079,35	13,4166	1.026.224,50
julij	14,8314	950.405,42	14,4903	909.550,13
avgust	14,6507	959.235,33	14,1502	913.158,46
september	14,3854	969.288,78	13,2726	917.101,49
oktober	13,9622	978.733,09	13,7207	927.079,90
november	14,7103	989.236,39	13,9608	927.670,21
na koncu leta 31. 12.	15,1870	1.001.149,27	13,2409	934.259,07

Finančni rezultat

v EUR	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	3.033.671	808.613	375,17
Finančni odhodki	(990.989)	(2.660.623)	37,25
Rezultat iz naložbenja	2.042.682	(1.852.010)	-
Drugi prihodki	19	547	3,48
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(168.097)	(154.484)	108,81
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	1.847.170	(2.005.947)	-

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in druge finančne prihodke.

Upravljevalnik kritnega sklada je v letu 2023 realiziral za 3.033.671 evrov finančnih prihodkov, kar je za 2.225.058 evrov oziroma 275,17 % več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 62,13 % delež čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in 30,30 % delež dobički pri odtujitvi finančnih naložb. Preostali del se nanaša na prihodke od dividend in deležev ter na prihodke od obresti.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2023 znašali 990.989 evrov, od tega je za 340.317 evrov izgub pri odtujitvi finančnih naložb, 336.376 evrov čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb ter 314.295 evrov drugih finančnih odhodkov. V primerjavi s predhodnim letom so se zmanjšali za 1.669.634 evrov, predvsem na račun nižjih čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.



Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 8,8 % (oziroma za 13.613 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (80,49 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 1.266 evrov v glavnem zaradi povečanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova za njihov izračun. Manjši del odhodkov predstavljajo drugi odhodki v vrednosti 19.155 evrov, odhodki v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 7.848 evrov ter odhodki za revidiranje v vrednosti 5.792 evrov.

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2023 znašala 15.227.654 evrov in so glede na predhodno leto višja za 22,91 %. Konec leta 2023 med sredstvi članov kritnega sklada z 97,6 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 1,4 % vseh sredstev, preostalih 1,1 % se nanaša na denarna sredstva.

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2023*	Delež	31.12.2022	Delež
SREDSTVA	15.227.654	100%	12.389.134	100%
Finančne naložbe	14.857.126	97,6%	11.279.890	91,0%
Terjatve	206.081	1,4%	211.958	1,7%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	164.447	1,1%	897.287	7,2%
OBVEZNOSTI	15.228.033	100%	12.389.095	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	15.204.454	99,8%	12.370.432	99,8%
Poslovne obveznosti	17.778	0,1%	13.375	0,1%
Druge obveznosti	5.801	0,0%	5.287	0,0%

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2023 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.

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.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

2.12.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2023 je bila donosnost čistih sredstev pozitivna s 13,50 % (v letu 2022 je bila donosnost negativna s 14,79 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,23 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2022 pa 1,14 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v letu 2023 višji kot v letu 2022 in znaša 9,06 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Največji delež predstavlja provizija za upravljanje, skrbniški stroški in borzne ter posredniške provizije. V primerjavi s predhodnim letom so stroški višji zaradi večje aktivnosti pri upravljanju naložb in s tem povezanimi večjimi stroški in ne zaradi spremembe oz. dviga provizij za upravljanje ali skrbniške provizije.

Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2023 znašala 4.453 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2022, ki je znašala 2.967 evrov. Višanje izplačane odkupne vrednosti je trend, ki se bo nadaljeval, ker z leti člani privarčujejo večja sredstva na svojih osebnih računih, ki se koristijo ob upokojitvi preko izplačil. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 0,64 %, glavni razlog je dvig višine zakonske minimalne premije v letu 2023. V letu 2023 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev med kritnimi skladi.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2023	Leto 2022
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	1.847.170	(2.005.947)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.681.907	13.558.344
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	13,50%	-14,79%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	168.097	154.484
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	13.681.907	13.558.344
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,23%	1,14%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	168.097	154.484
Vplačila (v EUR)	1.854.795	1.842.966
Stroški poslovanja v % od vplačil	9,06%	8,38%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2023	Leto 2022
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.854.795	1.842.966
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.842.966	1.862.207
Rast vplačil (indeks)	100,64	98,97

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2023	Leto 2022
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	169.221	106.822
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	38	36
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.453	2.967



2.13 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:	SI56 04001-0046643506

Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je namenjen 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.

2.13.2 Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilji

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

Naložbena politika

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

Upravljavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, 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.

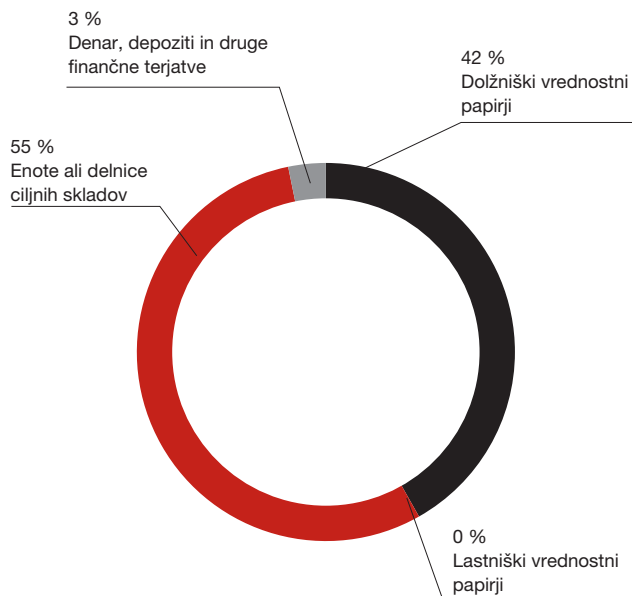
Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

- 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).

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Struktura naložb na dan 31. 12. 2023



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 vrednostnimi papirjem se všteta 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 vrednostnimi papirjem se všteta tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade.

Instrumenti denarnega trga

Kritni sklad ima lahko skupaj z depoziti največ 10 % vrednosti sredstev, naloženih v nižje tvegane naložbe, to so državni in podjetniški instrumenti denarnega trga. V to omejitev izpostavljenosti instrumentom denarnega trga se všteta tudi naložbe v ciljne sklade 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 Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

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 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. Upravljavec lahko oceni, da razmere in prevzeto tveganje dovoljujejo tudi večjo izpostavljenost delniškim naložbam (neposredno ali posredno prek delniških ciljnih skladov), vendar nikoli večjo od 50 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga je ves čas majhen (do 10 %), saj je obdobje varčevanja v kritnem skladu dovolj dolgo, da ni potrebe po prestrukturiranju sredstev v tako nizko donosne, čeprav relativno varne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

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

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



Ciljna struktura naložb	
Nižje tvegane	5 %
Srednje tvegane	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 OISESTR.

2.13.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2023 je bilo v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 vključenih 2.468 članov, kar predstavlja 116 članov več kot v predhodnem letu (v letu 2022 je bilo 2.352 članov), pri čemer se je število moških povečalo za 71 članov in število žensk pa za 45 članov.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2023

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023	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
od 25 let do 30 let	1	-	2	1
moški	1	-	1	1
ženske	-	-	1	-
od 30 let do 35 let	5	4	4	5
moški	3	3	3	3
ženske	2	1	1	2
od 35 let do 40 let	12	11	13	12
moški	4	3	4	4
ženske	8	8	9	8
od 40 let do 45 let	37	29	48	37
moški	19	17	24	19
ženske	18	12	24	18
od 45 let do 50 let	52	54	47	52
moški	26	26	28	26
ženske	26	28	19	26
od 50 let do 55 let	1.189	1.207	1.038	1.189
moški	651	659	554	651
ženske	538	548	484	538
od 55 let do 60 let	1.043	1.077	985	1.043
moški	572	592	524	572
ženske	471	485	461	471
od 60 let do 65 let*	13	86	219	13
moški	6	53	126	6
ženske	7	33	93	7
Skupaj	2.352	2.468	2.356	2.352

* 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.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Na dan 31. 12. 2023 je 858 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2022 pa 777 članov).

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2023	2022
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu 1.1.	2.352	2.356
prihod novih članov	269	398
redna prenehanja	59	82
izredna prenehanja	20	8
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	74	312
Število članov na dan 31.12.	2.468	2.352

Leta 2023 je 74 članov (v letu 2022 pa 312 članov) kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 delno preneslo svoja sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60 (73 članov) ter v kritni sklad Drzni do 50 (en član). Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mejno starost kritnega sklada v katerem se

nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad.

Iz kritnega sklada Drzni do 50 je svoja sredstva preneslo 131 članov, v višini 683.797 evrov.

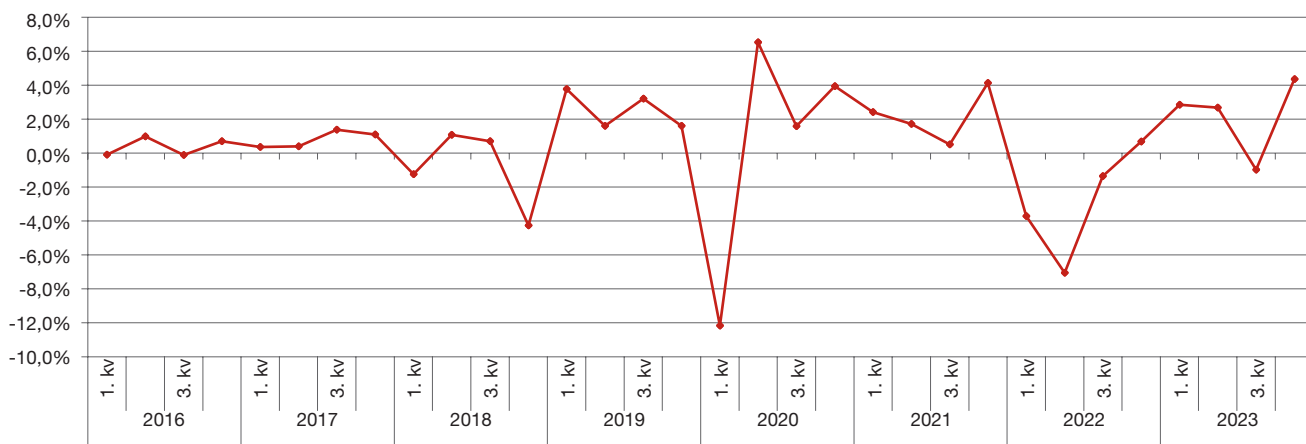
2.13.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2023

Kritni sklad je v letu 2023 realiziral 9,11 % donosnost, kar je nekoliko slabše 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 2023 zabeležil 10,71 % donosnost.

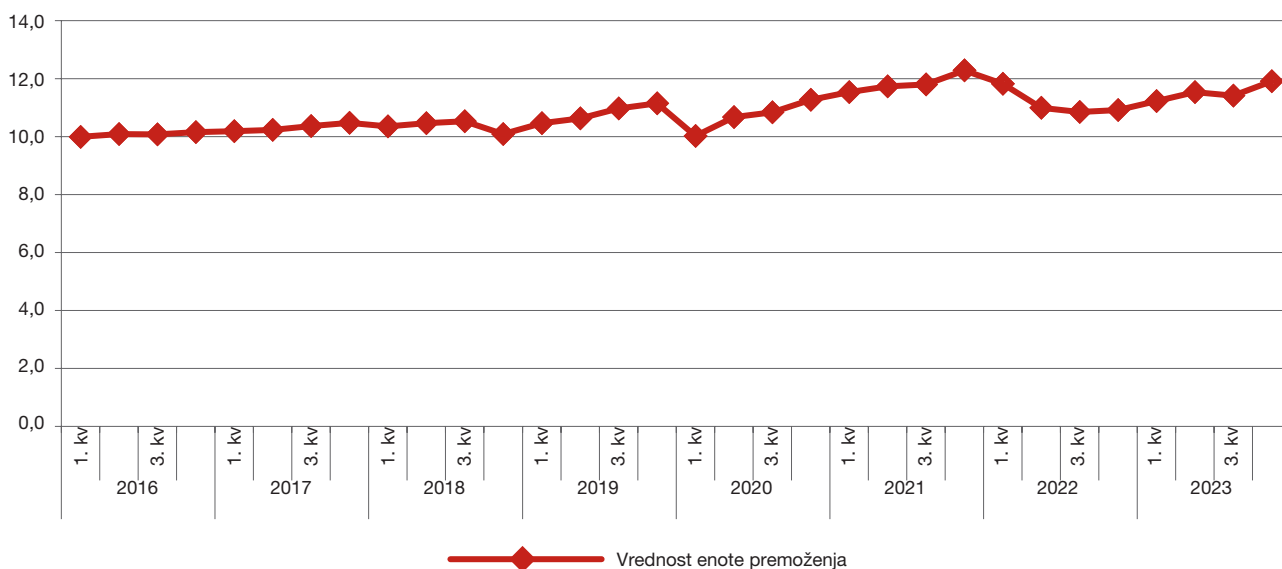
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so konec leta predstavljali 42 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo. Pretežni del sredstev je bil naložen v delniške naložbe preko delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju, in so predstavljale 55 % sklada.

Donosnost kritnega sklada

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2023



Gibanje vrednosti enote premoženja do 31. 12. 2023



Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %
2016	1,48%
2017	3,24%
2018	-3,75%
2019	10,56%
2020	1,03%
2021	9,02%
2022	-11,09%
2023	9,11%

Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1.1.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %	na dan 1.1.2022	na dan 31.12.2022	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	10,9180	11,9123	9,1070%	12,2804	10,9180	-11,0941%

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2023			na dan 31. 12. 2022		
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja		Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	
na začetku leta 1.1.	10,9180	880.529,61		12,2800	714.647,32	
januar	11,1603	891.060,52		12,0852	719.799,30	
februar	11,1061	901.655,00		11,7312	730.007,74	
marec	11,2281	912.826,96		11,8254	733.542,26	
april	11,2702	925.563,60		11,5618	736.946,59	
maj	11,3992	932.799,89		11,4122	741.845,49	
junij	11,5292	943.457,82		10,9922	753.587,41	
julij	11,6467	948.592,17		11,6783	834.739,62	
avgust	11,5762	952.472,85		11,3731	842.774,12	
september	11,4153	958.217,21		10,8436	851.562,83	
oktober	11,2653	963.302,27		11,1426	858.009,68	
november	11,6109	966.385,30		11,3136	866.613,52	
na koncu leta 31.12.	11,9123	974.266,54		10,9180	880.529,61	

Finančni rezultat

v EUR	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	1.183.637	431.723	274,17
Finančni odhodki	(131.925)	(1.430.135)	9,22
Rezultat iz naložbenja	1.051.712	(998.412)	-
Drugi prihodki	41	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(128.432)	(105.537)	121,69
Drugi odhodki	(4.448)	87	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	918.873	(1.103.862)	-

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in druge finančne prihodke.

Upravlavec kritnega sklada je v letu 2023 realiziral za 1.183.637 evrov finančnih prihodkov, kar je za 751.914 evrov oziroma 174,17 % več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 63,87 % delež čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in 27,51 % delež dobički pri odtujitvi finančnih

naložb. Preostali del se nanaša na prihodke od obresti, prihodke od dividend in deležev in druge finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za obresti, čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2023 znašali 131.925 evrov, od tega je za 32.989 evrov čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. V primerjavi s predhodnim letom so finančni odhodki za 1.298.210 evrov nižji predvsem na račun nižjih čisti odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 21,69 % (oziroma za 22.895 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (82,47 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 18.033 evrov v glavnem zaradi povečanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova za njihov izračun. Manjši del odhodkov predstavljajo drugi odhodki v vrednosti 10.120 evrov, odhodki v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 6.605 evrov ter odhodki za revidiranje v znesku 5.792 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. 2023 znašala 11.624.865 evrov oziroma 20,7 % več kot leto poprej. Konec leta 2023 med sredstvi članov kritnega

sklada z 96,8 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Preostali del predstavljajo denarna sredstva (2,1 %) in terjatve (1,1 %).

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2023*	Delež	31.12.2022	Delež
SREDSTVA	11.624.865	100%	9.631.124	100%
Finančne naložbe	11.252.753	96,8%	8.812.255	91,5%
Terjatve	132.720	1,1%	129.747	1,3%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	239.392	2,1%	689.122	7,2%
OBVEZNOSTI	11.624.756	100%	9.630.467	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.605.755	99,8%	9.613.622	99,8%
Poslovne obveznosti	13.200	0,1%	11.558	0,1%
Druge obveznosti	5.801	0,0%	5.287	0,1%

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2023 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.

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 % (čista vrednost sredstev). V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2023 nominalno poraslo za 20,7 % (oziroma za 1.992.133 evrov). Na porast stanja zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2023 pozitivno vplival zlasti pozitiven rezultat iz naložbenja. 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.

2.13.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2023 je bila donosnost čistih sredstev 8,56 % (v letu 2022 je bila donosnost negativna, z 12,18 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,20 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2022 1,16 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v 2023 višji kot v letu 2022 in znaša 11,72 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Največji delež predstavljajo provizije za upravljanje, skrbniški stroški in borzne ter posredniške provizije. V primerjavi s predhodnim letom so stroški višji zaradi večje aktivnosti pri upravljanju naložb in s tem povezanimi večjimi stroški in ne zaradi spremembe oz. dviga provizij za upravljanje ali skrbniške provizije.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 8,75 %. V letu 2023 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2023 znašala 4.020 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2022 (3.186 evrov), število odkupov se je znižalo. Višanje izplačane odkupne vrednosti je trend, ki se bo nadaljeval, ker z leti člani privarčujejo večja sredstva na svojih osebnih računih, ki se koristijo ob upokojitvi preko izplačil.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2023	Leto 2022
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	918.873	(1.103.862)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.736.669	9.062.768
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	8,56%	-12,18%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	128.432	105.537
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	10.736.669	9.062.768
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,20%	1,16%

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,
ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	128.432	105.537
Vplačila (v EUR)	1.096.192	1.007.991
Stroški poslovanja v % od vplačil	11,72%	10,47%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2023	Leto 2022
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.096.192	1.007.991
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.007.991	982.731
Rast vplačil (indeks)	108,75	102,57

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto2023	Leto2022
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	353.735	318.648
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	88	100
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	4.020	3.186



2.14 Poslovno poročilo kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

2.14.1 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 namenjen osebam, starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in zasleduje manj tvegano naložbeno politiko. Oblikovani 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.

2.14.2 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 osebnem računu člana, in vrednost enote podsklada ob odkupu enot 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

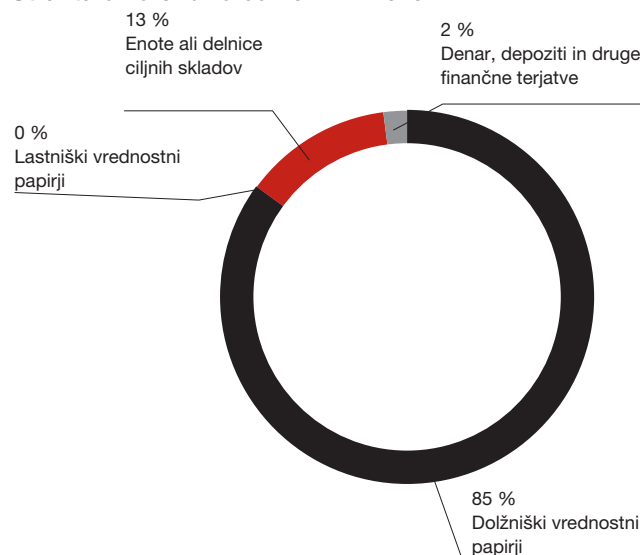
Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalnih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec 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. 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. 2023



SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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 všteta 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 všteta 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 všteta 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.

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 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 zadržano 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 zadržana 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.



2.14.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2023 je bilo v kritni sklad Zajamčeni od 60 vključenih 923 članov (v letu 2022 je bilo 935 članov). Glede na predhodno leto se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 12 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 13 članov in število žensk se je povečalo za 1 članico. Med člani s 55,9 % prevladujejo moški.

Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2023

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023	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
od 25 let do 30 let	4	3	5	4
moški	4	3	5	4
ženske	-	-	-	-
od 30 let do 35 let	10	8	15	10
moški	6	5	10	6
ženske	4	3	5	4
od 35 let do 40 let	46	35	50	46
moški	29	22	28	29
ženske	17	13	22	17
od 40 let do 45 let	76	69	84	76
moški	40	35	42	40
ženske	36	34	42	36
od 45 let do 50 let	87	94	90	87
moški	43	48	50	43
ženske	44	46	40	44
od 50 let do 55 let	81	81	90	81
moški	37	38	40	37
ženske	44	43	50	44
od 55 let do 60 let	107	100	104	107
moški	60	51	61	60
ženske	47	49	43	47
od 60 let do 65 let	450	440	352	450
moški	258	247	213	258
ženske	192	193	139	192
od 65 let do 70 let	68	85	53	68
moški	46	59	40	46
ženske	22	26	13	22
od 70 let dalje	6	8	3	6
moški	6	8	3	6
ženske	-	-	-	-
Skupaj	935	923	846	935

Na dan 31. 12. 2023 je 400 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2022 pa 405 članov).

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2023	2022
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1.	935	846
prihod novih članov	92	181
redna prenehanja	99	86
izredna prenehanja	4	2
zmanjšanje zaradi prenosa v drug KS	1	4
Število članov na dan 31. 12.	923	935

V letu 2023 je v varčevanje vstopilo 92 novih članov, 73 članov je svoja sredstva preneslo iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 ter en član iz kritnega sklada Drzni do 50. Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mej-

no starost kritnega sklada v katerem se nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad. Za redno prekinitve varčevanja se je odločilo 99 članov, pri štirih članih je prišlo do izrednega prenehanja varčevanja.

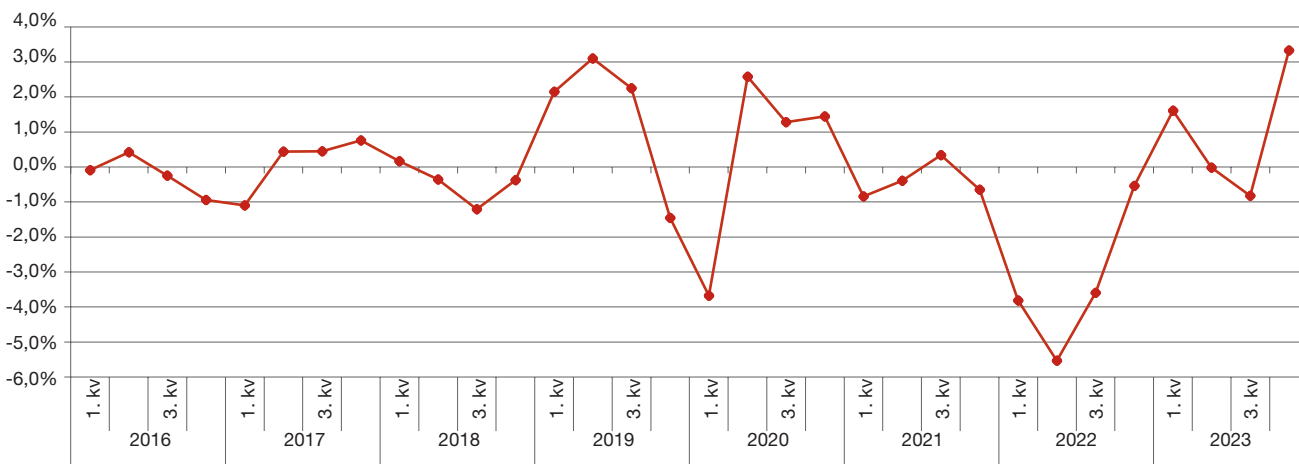
2.14.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2023

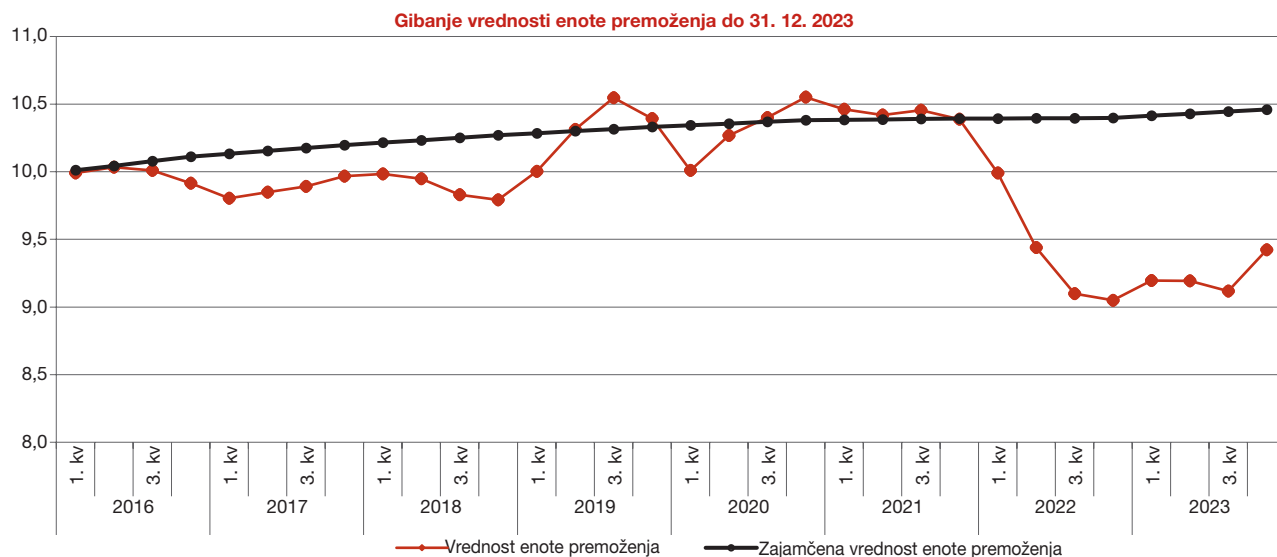
Kritni sklad je v letu 2023 realiziral 4,11 % donosnost, kar je višje kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 60 % povprečne obrestne mere na državne vrednostne papirje in je v letu 2023 zabeležil 0,60 % donosnost.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so konec leta predstavljali 85 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice vezane na inflacijo.

Donosnost kritnega sklada

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2023





Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2016	-0,86%	1,11%
2017	0,54%	0,85%
2018	-1,76%	0,72%
2019	6,12%	0,60%
2020	1,52%	0,48%
2021	-1,55%	0,12%
2022	-12,88%	0,05%
2023	4,11%	0,60%

Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %	na dan 01.01.2022	na dan 31.12.2022	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	9,0499	9,4222	4,11%	10,3877	9,0499	-12,88%

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31. 12. 2023		na dan 31. 12. 2022	
	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1.1.	9,0499	520.940,82	10,3877	423.959,17
januar	9,1645	526.505,73	10,2842	424.116,81
februar	9,0819	531.916,98	10,1264	420.963,56
marec	9,1959	537.012,40	9,9913	415.572,99
april	9,2231	539.135,77	9,7851	413.428,85
maj	9,2386	545.203,67	9,6293	415.501,34
junij	9,1939	547.407,07	9,4382	412.653,05
julij	9,2186	547.719,23	9,7237	492.067,28
avgust	9,2165	547.455,26	9,4253	501.583,78
september	9,1185	549.838,84	9,0988	506.781,31
oktober	9,1492	548.699,39	9,1490	506.104,08
november	9,2741	551.194,52	9,2352	515.065,67
na koncu leta 31.12.	9,4222	554.707,42	9,0499	520.940,82

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2023.

Prikaz dejanske in zajamčene donosnosti

Donosnost v %	2023	2022
Dejanska donosnost naložb v obdobju	4,11%	-12,88%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,60%	0,05%
Razlika obrestnih mer	3,51%	-12,93%

Finančni rezultat

v EUR	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	283.855	109.139	260,08
Finančni odhodki	(16.987)	(659.417)	2,58
Rezultat iz naložbenja	266.868	(550.278)	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(67.260)	(59.114)	113,78
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	199.609	(609.392)	-

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in druge finančne prihodke.

Upravljevalnik kritnega sklada je v letu 2023 realiziral za 283.855 evrov finančnih prihodkov, kar je za 174.716 evrov več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 78,67 % delež čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za obresti, čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2023 znašali 16.987 evrov in se v glavnem nanašajo na čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so bili za 642.430 evrov nižji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 13,78 % (oziroma za 8.146 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (73,55 %). Te so v primerjavi s pred-



hodnim letom višje za 6.524 evrov v glavnem zaradi povečanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova za njihov izračun. 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 5.792 evrov in na druge odhodke v vrednosti 5.398 evrov.

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

Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2023*	Delež	31.12.2022	Delež
SREDSTVA	5.238.384	100%	4.727.183	100%
Finančne naložbe	5.131.380	98,0%	4.423.280	93,6%
Terjatve	41.786	0,8%	41.336	0,9%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	65.218	1,2%	262.567	5,6%
Zunajbilančna sredstva	406.023	7,8%	546.748	11,6%
OBVEZNOSTI	5.237.989	100%	4.726.659	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.226.564	99,8%	4.714.463	99,7%
Poslovne obveznosti	5.624	0,1%	6.910	0,1%
Druge obveznosti	5.801	0,1%	5.287	0,1%
Zunajbilančne obveznosti	406.023	7,8%	546.748	11,6%

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2023 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.

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,8 % (čista vrednost sredstev) in se gibljejo v okviru lanskoletnega deleža.

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2023 znašala 5.238.384 evrov, kar je 10,8 % več kot leto poprej. Konec leta 2023 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,0 % prevladujejo finančne naložbe, preostali del se nanaša na denarna sredstva na računih bank in na terjatve.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

2.14.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2023 je bila donosnost čistih sredstev 3,99 % (v letu 2022 je bila donosnost negativna s 13,81 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,34 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2022 1,34 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v letu 2023 nižji kot v letu 2022, in znaša 15,59 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada ter drugi odhodki.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 16,51 %. V letu 2023 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2023 znašala 3.823 evrov in je bila nižja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2022 (3.962 evrov). Povečalo se je tudi število odkupov v letu 2023 (118 odkupov) v primerjavi s preteklim letom (111 odkupov).

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2023	Leto 2022
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	199.609	(609.392)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	5.008.634	4.411.894
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	3,99%	-13,81%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	67.260	59.114
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	5.008.634	4.411.894
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,34%	1,34%

Stroški poslovanja v % od vplačil

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	67.260	59.114
Vplačila (v EUR)	431.521	370.370
Stroški poslovanja v % od vplačil	15,59%	15,96%

Rast vplačil (indeks)

	Leto 2023	Leto 2022
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	431.521	370.370
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	370.370	399.579
Rast vplačil (indeks)	116,51	92,69

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2023	Leto 2022
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	451.146	439.744
Število obračunov odkupne vrednosti	118	111
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.823	3.962



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. 2023 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 2023.

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

Koper, 22. maj 2024



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

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 2023 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

1. januarja 2023 je zavarovalnica pričela uporabljati mednarodni standard MSRP 9 – Finančni instrumenti, ki je nadomestil mednarodni standard MRS 39 – Finančni instrumenti: razvrščanje in merjenje. MSRP 9 predvideva pristop k razvrščanju finančnih instrumentov, ki temelji na modelih upravljanja finančnih instrumentov (poslovni modeli) in na njihovih značilnostih pogodbenih denarnih tokov (test SPPI – izključno izplačila glavnice in obresti). Zavarovalnica je finančne instrumente za kritje obveznosti pokojninskih skladov in pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo razvrstila v poslovni model »Drugo«. Na datum prehoda so že bili vsi finančni instrumenti skupine kritnih skladov merjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in so tudi v okviru MSRP 9 na dan 1. 1. 2023 ostali znotraj iste skupine. Prehod ni imel nobenega vpliva na vrednost finančnih instrumentov. Sredstva skupine kritnih skladov se obravnavajo v skladu z MSRP 9 kot Finančne pogodbe.

Finančna sredstva

MSRP 9 predvideva pristop k razvrščanju finančnih instrumentov, ki temelji na modelih upravljanja finančnih instrumentov (poslovni modeli) in na njihovih značilnostih pogodbenih denarnih tokov (test SPPI – izključno izplačila glavnice in obresti).

Standard opredeljuje tri možne poslovne modele:

- »Hold to collect« (posedovanje z namenom prejemanja) z namenom posedovanja finančnih sredstev do zapadlosti in prejemanja pogodbenih denarnih tokov.
- »Hold to collect and sell« (posedovanje z namenom prejemanja in prodaje) z namenom posedovanja finančnih sredstev tako za prejemanje pogodbenih denarnih tokov kot za realizacijo dobička iz njihove prodaje.
- »Drugo«, ki zajema vse primere, ki niso vključeni v prejšnjih dveh poslovnih modelih.



4.1.3 Razvrščanje in merjenje

Zavarovalnica je izvedla celovito analizo načinov upravljanja naložbenega portfelja kritnih skladov z upoštevanjem posebnosti, povezanih z naravo obveznosti posameznega produkta. Za kritne sklade pokojninskih zavarovanj je kot najprimernejši model razvrščanja finančnih instrumentov izbrala poslovni model »Drugo«. V okviru tega poslovnega modela se finančna sredstva merijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida: vključujejo vsa finančna sredstva, ki se upravljajo po poslovnem modelu »Drugo«, in finančna sredstva, ki se obvezno merijo po pošteni vrednosti zaradi neuspešnega testa SPPI. Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL) ob začetnem pripoznanju, in merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI). Posojila, depoziti, terjatve in finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazana po odplačni vrednosti z uporabo metode diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov s pomočjo učinkovitih obrestnih mer, zmanjšanih za oslabitve.

Poštena vrednost se poroča, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Odvisna je od razpoložljivih tržnih podatkov, ki družbi omogočajo oceno poštene vrednosti. Poštena vrednost finančnih instrumentov, ki kotirajo na borzi (lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev) in imajo tečaj na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se določi kot zmnožek enot finančnih sredstev ter kotirane tržne cene ali končnega tečaja na datum bilance stanja. Ustrezen tečaj se izbere glede na vrsto finančne naložbe in organiziran trg vrednostnih papirjev, na katerem finančna naložba kotira in ga za zavarovalnico določi kot referenčni trg. Cene so primarno pridobljene iz sistema Bloomberg Data License (BDL).

Enote premoženja vzajemnih skladov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po čisti vrednosti sredstev enote premoženja (ČVS, ki jo izračuna družba za upravljanje in/ali je objavljena v sistemu Bloomberg (BDL) na datum bilance stanja. Če ČVS enote premoženja vzajemnega sklada ni objavljena v sistemu Bloomberg (BDL), se vrednost ČVS pridobi na podlagi tečajev objavljenih s strani družbe za upravljanje ali drugih javno objavljenih tečajev. Pri enotah premoženja vzajemnih skladov, kjer se ČVS izračuna in objavi z zamikom, se za vrednotenje uporabi zadnja

znana in veljavna ČVS na datum vrednotenja.

Delujoč trg je trg, na katerem se transakcije za sredstvo izvajajo dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da se redno zagotavljajo informacije o cenah. Kot delujoč trg štejemo trg, kjer se je trgovalo z izbranim vrednostnim papirjem in za katerega je bil objavljen menjalni tečaj – CBBT Close BID.

Pri ocenjevanju poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnica sproti ocenjuje tržno dejavnost, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne trgovanja z vrednostnim papirjem ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na reguliranem trgu, ne ustreza merilom dejavnega 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, družba uporabi ustrezen model ocenjevanja, in sicer notranji model, ali pa najame zunanega pooblaščenega cenilca.

Zavarovalnica pri ocenjevanju poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, oblikuje menjalni tečaj, ki temelji na zaključnem tečaju, objavljenim na borzi na datum bilance stanja, da bi izvedla ocenjevanje na datum bilance stanja. Če za posamezen dolžniški vrednostni papir ni podatka o zaključnem tečaju na datum bilance stanja, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, vendar ta zaključni tečaj ne sme biti starejši od 14 dni. Netržni vrednostni papirji ali vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi, ter vrednostni papirji, katerih cena je starejša od 14 dni, ustrezajo definiciji nedelujočega trga in se vrednotijo po notranjem modelu.

Kar zadeva dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se njihova poštena vrednost za ocenjevanje na datum bilance stanja določi na podlagi spodnjih meril, pri čemer se določitev cene izvede v naslednjem vrstnem redu:

- Bloomberg CBBT Close BID;
- Bloomberg BGN Close BID;
- cena v sistemu Bloomberg ima prednost. Drugi način vrednotenja je dopusten v primeru pridobivanja cene od zunanega ponudnika (refinitive-EJV). Družba oceni, ali dosežena cena odraža pošteno ceno dolžniškega vrednostnega papirja;
- na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja, to je cene, določene s tehnikami ocenjevanja.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Ponudbena cena (BID) predstavlja pošteno vrednost v skladu z MSRP 13. Srednja cena (MID) se uporablja v primeru nepristranske poštene vrednosti med transakcijo s strani kupca in prodajalca.

Poštena vrednost se ugotavlja mesečno z uporabo notranjih modelov. Poštena vrednost pri podjetniških dolžniških vrednostnih papirjih se določi na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti podjetniških dolžniških vrednostnih papirjev, pri državnih dolžniških vrednostnih papirjih pa na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

V spodnji tabeli so predstavljeni metode ocenjevanja in pomembni parametri za posamezna finančna sredstva, uporaba različnih vrst metod pa je razvrščena tudi po hierarhiji poštene vrednosti.

Razvrščanje glede na hierarhijo poštene vrednosti

Da bi izboljšali skladnost in primerljivost merjenja poštene vrednosti in s tem povezanih razkritij, se finančna sredstva razporedijo v tri nivoje hierarhije poštene vrednosti. Razporeditev na določeno raven temelji na vložkih za metode ocenjevanja, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti. V hierarhiji poštene vrednosti imajo največjo prednost neprilagojene kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti (vložki nivoja 1), najmanjšo prednost pa neopazovani vhodni podatki (vložki nivoja 3).

Družba uporablja tehnike ocenjevanja, da bi čim bolj spodbudila uporabo ustreznih opazovanih vložkov in čim bolj omejila uporabo neopazovanih vložkov. Cilj uporabe tehnike ocenjevanja vrednosti je oceniti ceno, po kateri bi se izvedla redna transakcija za prodajo sredstva ali prenos obveznosti med udeleženci na trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji. Pri izbiri tehnike ocenjevanja vrednosti se večinoma uporabljajo vhodni tržni podatki.

Pri razporejanju v hierarhijo družba sledi naslednjim vložkom za tehnike ocenjevanja vrednosti:

- Nivo 1: določen z vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočem trgu za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. Ti predstavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti in jih je treba uporabiti brez popravkov za merjenje poštene vrednosti.
- Nivo 2: določen z vložki, ki niso kotirane cene z ravni 1, vendar jih je mogoče posredno ali neposredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) zapadlost, mora biti vložek opazovan v celotnem obdobju veljavnosti sredstva ali obveznosti. Vložki nivoja 2 vključujejo: kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložke, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznost, in vhodne podatke, odobrene na trgu.
- Nivo 3: določen z neopazovanimi vložki, ki vključujejo nepomembno tržno sestavino, če ta sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostaja enak, in sicer prodajna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali obveznost. Zato morajo neopazovani vhodni podatki odražati predpostavke, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu za oceno vrednosti sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami tveganja.

Finančna sredstva, za katera ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se vrednotijo po nabavni vrednosti, potreba po njihovi oslabitvi pa se ugotavlja individualno. Ta finančna sredstva so razporejena v raven 3 v hierarhiji poštene vrednosti.



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

Glavni trg	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Lastniški vrednostni papirji			
Borza	<ul style="list-style-type: none"> - Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. - Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja v sistemu Bloomberg oziroma če cena v sistemu Bloomberg ni objavljena, se uporabi 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.

Terjatve

Med drugimi terjatvami se izkazujejo finančne terjatve, pri čemer so lahko 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 finančni odhodek ali prihodek.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot zmnožek števila enot premoženja v kritnem skladu in vrednosti enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan. Čista vplačila članov se na obračunski dan konvertirajo v enote premoženja na podlagi vrednosti enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan. Izračun matematične rezervacije je narejen za vsako polico posebej in za vsak kritni sklad. Višina zavarovalno tehničnih rezervacij je enaka višini matematične rezervacije, ki 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 poštenu vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo skladno z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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

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

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada, vstopne stroške, izstopne stroške in morebitne druge obveznosti do upravljavca, ki so izrecno navedene v Pravilih upravljanja kritnega sklada.

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 iz naslova spremembe pošteni vrednosti finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi nominalnih obresti oz. kuponskih 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 uporabi tečaj veljaven na dan bilance stanja.

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

Prihodki in odhodki iz naslova spremembe pošteni vrednosti posamezne finančne naložbe se izračunavajo na podlagi tržnih ali modelskih cen na presečni datum in prepoznajo v obliki prihodkov ali odhodkov.

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Ko član doseže mejo, zavarovalnica prenese njegova 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 0,044 % do 0,058 %. 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 Pravili kritnega sklada. 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 Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60.

4.2.1 Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2023*	31.12.2022 (prerazvrščeno)	31.12.2022	Indeks
SREDSTVA		32.090.903	26.747.441	26.747.441	119,98
Finančne naložbe	4.2.3.2	31.241.259	24.515.425	24.515.425	127,44
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		31.241.259	24.515.425	24.515.425	127,44
- dolžniški vrednostni papirji		10.054.931	8.676.810	8.676.810	115,88
- lastniški vrednostni papirji		21.186.328	15.838.615	15.838.615	133,76
Terjatve	4.2.3.3	380.587	383.041	383.041	99,36
Druge terjatve		380.587	383.041	383.041	99,36
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.2.3.4	469.057	1.848.976	1.848.976	25,37
Zunajbilančna sredstva		406.023	546.748	546.748	74,26
Druge zunajbilančna sredstva		406.023	546.748	546.748	74,26
OBVEZNOSTI		32.090.778	26.746.221	26.746.221	119,98
Zavarovalno-tehnične rezervacije**	4.2.3.5	32.036.773	26.698.517	26.698.517	119,99
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		-	-	646.365	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		32.036.773	26.698.517	26.052.152	119,99
Poslovne obveznosti	4.2.3.6	36.602	31.844	31.844	114,95
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		-	514	514	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		26.390	21.726	21.725	121,47
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		-	1.479	1.479	-
Druge poslovne obveznosti		10.212	8.125	8.125	125,69
Druge obveznosti	4.2.3.6	17.403	15.860	15.860	109,72
Zunajbilančne obveznosti		406.023	546.748	546.748	74,26
Druge zunajbilančne obveznosti		406.023	546.748	546.748	74,26

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2023 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervaciji oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

**V letu 2023 so se zavarovalno-tehnične rezervacije začele evidentirati skupno po vrednosti enote premoženja, tako, da se je postavka donos pripisala v skupne zavarovalno-tehnične rezervacije.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 48 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	4.2.4.2	4.501.163	1.349.476	333,55
Prihodki od dividend in deležev		244.761	137.621	177,85
Prihodki od obresti		141.459	398.640	35,49
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		1.250.850	145.452	859,98
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.864.092	667.763	428,91
Drugi finančni prihodki		2	-	-
Finančni odhodki	4.2.4.2	(1.139.901)	(4.750.176)	24,00
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(417.948)	(634.377)	65,88
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(385.708)	(4.053.641)	9,52
Drugi finančni odhodki		(336.244)	(62.157)	540,96
Rezultat iz naložbenja		3.361.262	(3.400.699)	-
Drugi prihodki		60	547	10,98
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.2.4.5	(363.789)	(319.135)	113,99
Provizija za upravljanje		(290.688)	(264.865)	109,75
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(21.053)	(20.974)	100,38
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(17.376)	(13.392)	129,75
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(580)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(34.673)	(19.324)	179,43
Drugi odhodki		(31.882)	87	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		2.965.652	(3.719.201)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 48 do 60 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.2.3 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov

4.2.3.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
I. SREDSTVA	32.090.903	26.747.442
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	36.602	31.844
II.D. Druge obveznosti	17.403	15.860
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	32.036.898	26.699.738

Čista vrednost sredstev vseh treh kritnih skladov je izračunana skladno s podzakonskimi akti in predstavlja vrednost premoženja kritnih skladov, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnih skladov. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnih skladov, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu. Premoženje nobenega kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

Premoženje vseh treh kritnih skladov se je v primerjavi s preteklim letom povečalo za 19,99 %.

4.2.3.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	3.422.960
Tržni vrednostni papirji	11.277.680	3.422.960
Netržni vrednostni papirji:	29.962	-
Dolžniški vrednostni papirji	10.054.931	8.676.810
Državne obveznice	8.867.877	7.770.017
Tržni vrednostni papirji	8.867.877	7.770.017
Ostale obveznice	1.187.054	906.793
Tržni vrednostni papirji	803.394	563.335
Netržni vrednostni papirji:	383.660	343.458
Investicijski skladi	9.878.686	12.415.655
Skupaj	31.241.259	24.515.425

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	26.982.467	26.982.467
Povečanje	3.670.986	3.670.986
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	(4.048.118)	(4.048.118)
Tečajne razlike	430.370	430.370
Sprememba zaradi obresti	777	777
Zmanjšanje	(2.521.056)	(2.521.056)
Stanje 31.12.2022	24.515.425	24.515.425
Povečanje	21.394.624	21.394.624
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	3.362.700	3.362.700
Tečajne razlike	(336.904)	(336.904)
Povečanje zaradi obresti	18.250	18.250
Zmanjšanje	(17.712.836)	(17.712.836)
Stanje 31.12.2023	31.241.259	31.241.259

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Povečanja v višini 21.394.624 evrov (v letu 2022 3.670.986 evrov) predstavljajo v glavnem nakupi vrednostnih papirjev, kot posledica reinvestiranja naložb in delno nakupi naložb iz denarnih sredstev vplačanih kot nova premija v kritni sklad. Zmanjšanja v višini 17.712.836 evrov (v letu 2022 2.521.056 evrov) predstavljajo prodaje vrednostnih papirjev in dokončna zapadanja dolžniški vrednostnih papirjev. Razmere na trgu v letu 2023 pa so zelo pozitivno vplivale na spremembo poštene vrednosti.

4.2.3.3 Terjatve

Na dan 31. 12. 2023 skupina kritnih skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 8.321 evrov se nanašajo na terjatve za dividende. Razlika v višini 372.266 evrov pa predstavlja druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil premij, ki še niso bila na dan 31. 12. 2023 prenakazana na račun posameznega kritnega sklada.

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Finančne terjatve	7.557	10.186
Kratkoročne terjatve za dividende	7.557	10.186
Terjatve	373.030	372.855
Druge poslovne terjatve	373.030	372.855
Skupaj	380.587	383.041

4.2.3.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva na računih bank	469.057	1.848.976
Skupaj	469.057	1.848.976

4.2.3.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije	32.036.773	26.698.517
Obveznosti za vplačila	28.546.110	26.052.152
Obveznosti za donos sklada	3.490.663	646.365
Ostale obveznosti	54.005	47.704
Skupaj obveznosti	32.090.778	26.746.221

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste vrednosti sredstev)

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Stanje 1. 1.	26.698.517	28.046.611
Povečanje v obdobju	10.719.329	11.170.256
iz naslova vplačil	5.156.682	8.007.547
iz naslova doseženega donosa	5.562.647	3.162.709
Zmanjšanje v obdobju	5.381.073	12.518.350
iz naslova vstopnih stroškov	34.624	33.339
iz naslova izplačil	2.628.101	5.182.711
iz naslova doseženega donosa	2.718.349	7.302.300
Stanje 31. 12.	32.036.773	26.698.517

4.2.3.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov	26.390	25.991
Provizijo za upravljanje skupine kritnih skladov	26.390	21.725
Vstopne provizije	-	4.265
Druge poslovne obveznosti	10.212	5.853
Skupaj	36.602	31.844

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Druge obveznosti	17.403	15.860
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	17.403	15.860
Skupaj	17.403	15.860

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zvišale za 9,73 % in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.



4.2.4 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov

4.2.4.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2023 do 31.12.2023 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2022 do 31.12.2022 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	533.804	525.454
Pravica do koriščenja sredstev iz naslova kolektivnega pokojninskega načrta	3.382.509	3.221.327

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.

4.2.4.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	386.220	386.220
Finančni prihodki iz obresti	141.459	141.459
Finančni prihodki iz dividend	244.761	244.761
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.250.850	1.250.850
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.864.092	2.864.092
Drugi finančni prihodki	2	2
PRIHODKI OD NALOŽB	4.501.163	4.501.163
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(417.948)	(417.948)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(385.708)	(385.708)
Oslabitve na nižjo (pošteno) vrednost - preko IPI		
Drugi finančni odhodki	(336.244)	(336.244)
ODHODKI NALOŽB	(1.139.901)	(1.139.901)
Neto finančni izid iz naložb	3.361.262	3.361.262

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	536.261	536.261
Finančni prihodki iz obresti	398.640	398.640
Finančni prihodki iz dividend	137.621	137.621
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	145.452	145.452
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	667.763	667.763
PRIHODKI OD NALOŽB	1.349.476	1.349.476
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(634.377)	(634.377)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(4.053.641)	(4.053.641)
Drugi finančni odhodki	(62.157)	(62.157)
ODHODKI NALOŽB	(4.750.176)	(4.750.176)
Neto finančni izid iz naložb	(3.400.699)	(3.400.699)

4.2.4.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2023	2022
Redno prenehanje	(666.433)	(615.874)
Izredno prenehanje	(307.669)	(229.784)
- z izstopom iz varčevanja	(255.606)	(177.888)
- s smrtjo člana	(52.062)	(51.896)
Skupaj	(974.101)	(845.658)

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja. Odkup zaradi izrednega prenehanja se pripozna 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 128.443 evrov. Največ izplačil je bilo zaradi rednega prenehanja varčevanj. V primerjavi s predhodnim letom so ta višja za 50.559 evrov. Izredna prenehanja so se povečala za 77.884 evrov, od tega se 83,08 % prekinitvev nanaša na izstop iz varčevanja in 16,92 % na smrt članov.

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

v EUR	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	119.755	27.623
po kolektivnem pokojninskem načrtu	119.755	27.623
Prenos sredstev na drugega izvajalca	181.457	91.005
po kolektivnem pokojninskem načrtu	181.457	91.005

V letu 2023 se je v skupino kritnih skladov od drugih izvajalcev preneslo za 119.755 evrov sredstev oziroma za kar 92.131 evrov več kot lani, iz skupine kritnih skladov pa so se na druge izvajalce prenesla sredstva v skupni vrednosti 181.457 evrov (lani pa za 91.005 evrov sredstev).



Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2023

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Kritni sklad Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
			Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	Kritni sklad Zajamčeni od 60	
Kritni sklad Drzni do 50	-	-	7.301	3.590	10.890
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	-	683.797	-	-	683.797
Kritni sklad Zajamčeni od 60	-	7.352	332.453	-	339.806
Skupna vsota	-	691.149	339.754	3.590	1.034.493

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 2023 se je med kritnimi skladi v skupini preneslo za 2.254.208 evrov manj sredstev kot v letu 2022, 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 2022

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Kritni sklad Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
			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

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

4.2.4.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov

v EUR	2023	2022
Provizija za upravljanje	(290.688)	(264.865)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(21.053)	(20.974)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(17.376)	(13.392)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(580)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(71.987)	(19.324)
Skupaj	(401.104)	(319.135)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem v Skupini kritnih skladov prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 72,47 %. Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 25.823 evrov predvsem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja vseh treh kritnih skladov.

Nova KBM, d. d., kot skrbnica premoženja Skupine kritnih skladov, je v letu 2023 prejela provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 21.053 evrov (v preteklem letu pa 20.974 evrov).

Upravljaec lahko v breme Skupine kritnih skladov obračuna tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotavljanja pri pregledu letnega poročila. Za leto 2023 so ti stroški za vse tri kritne sklade znašali 17.376 evrov (v letu 2022 pa 13.392 evrov).

4.2.4.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Vplačana premija delodajalca, ki so povezane osebe

v EUR	2023	2022
Upravljaec kritnega sklada Generali Investments d.o.o.	49.627	50.595
Skupaj	49.627	50.595

Izplačila odkupnih vrednosti na delodajalcih, ki so povezane osebe

v EUR	2023	2022
Upravljaec kritnega sklada Generali Investments d.o.o.	-	4.219
Druge povezane družbe	-	393
Skupaj	-	4.612

4.2.5 Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja do dneva odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze Skupine kritnih skladov za leto 2023.



4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS DRZNI do 50

4.3.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2023*	31.12.2022 (prerazvrščeno)	31. 12. 2022	Indeks
SREDSTVA		15.227.654	12.389.134	12.389.134	122,91
Finančne naložbe	4.3.7.2	14.857.126	11.279.890	11.279.890	131,71
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		14.857.126	11.279.890	11.279.890	131,71
-dolžniški vrednostni papirji		739.984	717.831	717.831	103,09
-lastniški vrednostni papirji		14.117.142	10.562.059	10.562.059	133,66
Terjatve	4.3.7.3	206.081	211.958	211.958	97,23
Druge terjatve		206.081	211.958	211.958	97,23
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.3.7.4	164.447	897.287	897.287	18,33
OBVEZNOSTI		15.228.033	12.389.095	12.389.095	122,91
Zavarovalno-tehnične rezervacije**	4.3.7.5	15.204.454	12.370.432	12.370.432	122,91
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		-	-	1.095.613	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		15.204.454	12.370.432	11.274.819	122,91
Poslovne obveznosti	4.3.7.6	17.778	13.375	13.375	132,92
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		12.507	10.117	10.117	123,62
Druge poslovne obveznosti		5.271	3.259	3.259	161,74
Druge obveznosti	4.3.7.6	5.801	5.287	5.287	109,72

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31. 12. 2023 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.

**V letu 2023 so se zavarovalno-tehnične rezervacije začele evidentirati skupno po vrednosti enote premoženja, tako, da se je postavka donos pripisala v skupne zavarovalno-tehnične rezervacije.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 66 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	4.3.8.2	3.033.671	808.613	375,17
Prihodki od dividend in deležev		212.155	99.958	212,24
Prihodki od obresti		17.623	248.993	7,08
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		919.131	119.631	768,31
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.884.761	340.031	554,29
Drugi finančni prihodki		1	-	-
Finančni odhodki	4.3.8.2	(990.989)	(2.660.623)	37,25
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(340.317)	(503.687)	67,57
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(336.376)	(2.109.237)	15,95
Drugi finančni odhodki		(314.295)	(47.699)	658,91
Rezultat iz naložbenja		2.042.682	(1.852.010)	-
Drugi prihodki		19	547	3,48
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.3.8.5	(168.097)	(154.484)	108,81
Provizija za upravljanje		(135.303)	(134.037)	100,94
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(7.848)	(7.774)	100,95
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(5.792)	(4.464)	129,75
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	-	(414)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(19.155)	(7.794)	245,76
Drugi odhodki		(27.434)	-	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		1.847.170	(2.005.947)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 66 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.3.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	2023	2022
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	12.370.431	14.866.517
2. Vplačane enote premoženja	1.846.954	1.828.513
3. Izplačane enote premoženja	(860.101)*	(2.318.596)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.847.170	(2.005.947)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	15.204.454	12.370.487
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	934.259	974.418
2. Število vplačanih enot premoženja	129.213	130.405
3. Število izplačanih enot premoženja	(62.323)	(170.564)
4. Končno število enot premoženja	1.001.149	934.259

* v okviru postavke izplačane enote premoženja ni upoštevan pripisan donos odkupljenih enot premoženja

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 66 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.3.8.1	1.207.693	383.511	314,90
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.3.8.3	(34.079)	(106.822)	31,90
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		32.741	19.094	171,47
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		32.741	19.094	171,47
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.3.8.4	(135.142)	(66.976)	201,78
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(135.142)	(66.976)	201,78
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.071.213	228.807	468,17
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		12.585.203	1.586.082	793,48
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(14.323.817)	(830.904)	1.723,88
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		228.093	429.389	53,12
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(293.531)	(907.495)	32,35
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.804.052)	277.072	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(732.839)	505.879	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		897.287	388.829	230,77
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.3.7.4	164.447	894.708	18,33

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 66 do 77 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 upravljaivec sledi načelom varnosti, donosnosti in likvidnosti. Naložbe kritnega sklada so razvrščene po vrstah naložbokot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

v EUR	31.12.2023 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	15.227.654		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade	1.238.549	8,13%	do 50%
- od tega državne obveznice	643.734	4,23%	
- od tega ostale obveznice	96.250	0,63%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	498.565	3,27%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	13.618.577	89,43%	40%-100%
- od tega delnice	11.307.642	74,26%	
- od tega delniški investicijski skladi	2.310.935	15,18%	
instrumenti denarnega trga	370.529	2,43%	do 10%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	370.529	2,43%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	2.809.500	18,45%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	12.389.134		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade	1.511.931	12,20%	do 50%
- od tega državne obveznice	632.589	5,11%	
- od tega ostale obveznice	85.242	0,69%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	794.100	6,41%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	9.767.959	78,84%	40%-100%
- od tega delnice	2.592.118	20,92%	
- od tega delniški investicijski skladi	7.175.841	57,92%	
instrumenti denarnega trga	1.109.245	8,95%	do 10%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	1.109.245	8,95%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	7.969.941	64,33%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%



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

Za prikaz pokritosti obveznosti iz pogodb z naložbami je po postavkah bilance stanja prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz pogodb.

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	14.857.126	11.279.890
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	2.592.118
Tržni vrednostni papirji	11.277.680	2.592.118
Netržni vrednostni papirji:	29.962	-
Dolžniški vrednostni papirji	739.984	717.831
Državne obveznice	643.734	632.589
Tržni vrednostni papirji	643.734	632.589
Ostale obveznice	96.250	85.242
Netržni vrednostni papirji:	96.250	85.242
Investicijski skladi	2.809.500	7.969.941
Skupaj finančne naložbe	14.857.126	11.279.890
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	206.081	211.958
Denar in denarni ustrezniki	164.447	897.287
Skupaj sredstva	15.227.654	12.389.134
Zavarovalno-tehnične rezervacije	15.204.454	12.370.432
Poslovne obveznosti	17.778	13.375
Druge obveznosti	5.801	5.287
Skupaj obveznosti	15.228.033	12.389.095

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo 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 določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
BLACKROCK, INC.	1.398.961	9,20%	1.673.751	13,53%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	498.565	3,28%	472.774	3,82%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF - EUR	448.075	2,95%	508.518	4,11%
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	149.150	0,98%	0	0,00%
ISHARES MSCI EM	97.128	0,64%	0	0,00%
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF_USD	86.992	0,57%	0	0,00%
ISHARES MSCI AUSTRALIA	63.204	0,42%	0	0,00%
ISHARES CHINA LARGE CAP	33.723	0,22%	0	0,00%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA ET	22.124	0,15%	0	0,00%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 % čiste vrednosti sredstev.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	-	-	3.403.860	27,52%
Skupaj	-	-	3.403.860	27,52%

Kritni sklad na dan 31. 12. 2023 ni imel izpostavljenosti iz naslova finančnih naložb do delodajalcev in z njimi povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja. Na dan 31. 12. 2022 je bila izpostavljenost do Generali Investments d. o. o. v višini 3.403.860 evrov in je predstavljala naložbe v vzajemne sklade, ki jih je kot družba za upravljanje le te upravljala.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada 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.

Izpostavljenost do upravljavca	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Investicijski skladi	-	-	3.403.860	27,52%
Skupaj	-	-	3.403.860	27,52%



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

Izpostavljenost do skrbnika	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Dolžniški vrednostni papirji	96.250	0,63%	85.242	0,69%
Denar in denarni ustrezniki	164.447	1,08%	897.287	7,25%
Skupaj	260.697	1,71%	982.529	7,94%

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje v znesku 96.250 evrov predstavljajo obveznice skrbnika Nova KBM, d. d. Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri Nova KBM, .d. d.

Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega iz naslova naložb v tvegani kapital.

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb.

Izpostavljenost finančnih naložb do investicijskih skladov v višini več kot 20 % ČVS

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do investicijskih skladov več kot 20%.

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov.

Likvidnostno tveganje

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2023 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	14.117.142	266.096	23.702	217.703	292.825	-	-	14.917.467
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	-	-	-	-	-	-	11.307.642
Dolžniški vrednostni papirji	-	266.096	23.702	217.703	292.825	-	-	800.325
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.809.500	-	-	-	-	-	-	2.809.500
Skupaj finančne naložbe	14.117.142	266.096	23.702	217.703	292.825	-	-	14.917.467
Terjatve iz poslovanja	-	206.081	-	-	-	-	-	206.081
Denar in denarni ustrezniki	164.447	-	-	-	-	-	-	164.447
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	14.281.589	472.177	23.702	217.703	292.825	-	-	15.287.996
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	1.699.782	2.089.626	2.148.679	4.421.111	2.627.861	2.217.394	15.204.454
Poslovne obveznosti	-	17.778	-	-	-	-	-	17.778
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	1.723.361	2.089.626	2.148.679	4.421.111	2.627.861	2.217.394	15.228.033

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Obveznosti iz finančnih pogodb prikazujejo zapadlost po sredstvih posameznih članov pri čemer se upošteva starost člana in mejne starosti posameznega kritnega sklada za prenos v manj tvegani kritni sklad, vse v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Za kritni sklad AS Drzni se upošteva mejna starost 50 let za prenos sredstev in s tem tudi zapadlost obveznosti za ta kritni sklad.

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2022 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	10.562.059	17.586	277.947	223.702	298.676	-	-	11.379.970
Lastniški vrednostni papirji	2.592.118	-	-	-	-	-	-	2.592.118
Dolžniški vrednostni papirji	-	17.586	277.947	223.702	298.676	-	-	817.911
Depoziti in posojila	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj finančne naložbe	10.562.059	17.586	277.947	223.702	298.676	-	-	11.379.970
Terjatve iz poslovanja	-	211.958	-	-	-	-	-	211.958
Denar in denarni ustrezniki	897.287	-	-	-	-	-	-	897.287
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	11.459.346	229.544	277.947	223.702	298.676	-	-	12.489.215
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	1.130.314	1.560.296	1.802.352	3.740.716	2.264.461	1.872.293	12.370.432
Poslovne obveznosti	-	13.375	-	-	-	-	-	13.375
Ostale obveznosti	-	5.287	-	-	-	-	-	5.287
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	1.148.976	1.560.296	1.802.352	3.740.716	2.264.461	1.872.293	12.389.095

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščena in voljnima strankama v premišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih lahko zavarovalnica oceni pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po pošte-

nih vrednostih in razvrščanje slednjih po hierarhiji zavarovalnica uporablja tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju Razvrščanje in merjenje (4.1.3.).

Denarna sredstva in terjatve, ki so kratkoročne narave, niso vključeni v prikaz sredstev po poštenu vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR na dan 31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	14.857.126	14.857.126	14.730.914	96.250	29.962
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	11.307.642	11.277.680	-	29.962
Dolžniški vrednostni papirji	739.984	739.984	643.734	96.250	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.809.500	2.809.500	2.809.500	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	14.857.126	14.857.126	14.730.914	96.250	29.962



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 po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 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	11.279.890	11.279.890	11.194.648	-	85.242
Lastniški vrednostni papirji	2.592.118	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	7.969.941	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	11.279.890	11.279.890	11.194.648	-	85.242

Sredstva uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2023 iz nivoja 3 v nivo 2 prerazvrstila za 85.242 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2023

v EUR	1.01.2023	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2023
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	85.242	(8.122)	38.084	-	(85.242)	-	29.962
Lastniški vrednostni papirji	-	(8.122)	38.084	-	-	-	29.962
Dolžniški vrednostni papirji	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
Skupaj sredstva	85.242	(8.122)	38.084	-	(85.242)	-	29.962

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2022

v EUR	1.01.2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2022
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242
Dolžniški vrednostni papirji	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242
Skupaj sredstva	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Kreditna tveganja**Izpostavljenosti kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023**

V EUR	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	187.580	456.154	96.250	-	739.984
Dolžniški vrednostni papirji	187.580	456.154	96.250	-	739.984
Posojila in depoziti	-	-	-	-	-
Skupaj finančne naložbe	187.580	456.154	96.250	-	739.984
Druge terjatve	-	-	-	206.081	206.081
Denar in denarni ustrezniki	-	164.447	-	-	164.447
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	187.580	620.601	96.250	206.081	1.110.512

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

V EUR	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	178.946	453.643	85.242	-	717.831
Dolžniški vrednostni papirji	178.946	453.643	85.242	-	717.831
Skupaj finančne naložbe	178.946	453.643	85.242	-	717.831
Druge terjatve	-	-	-	211.958	211.958
Denar in denarni ustrezniki	-	897.287	-	-	897.287
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	178.946	1.350.929	85.242	211.958	1.827.075

Valutno tveganje**Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023**

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	4.205.898	9.129.107	548.085	974.035	14.857.126
Lastniški vrednostni papirji	3.465.915	9.129.107	548.085	974.035	14.117.142
Dolžniški vrednostni papirji	739.984	-	-	-	739.984
Skupaj finančne naložbe	4.205.898	9.129.107	548.085	974.035	14.857.126
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	206.081	-	-	-	206.081
Denar in denarni ustrezniki	164.447	-	-	-	164.447
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	4.576.427	9.129.107	548.085	974.035	15.227.654



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	6.526.977	3.879.760	132.563	740.589	11.279.890
Lastniški vrednostni papirji	5.809.146	3.879.760	132.563	740.589	10.562.059
Dolžniški vrednostni papirji	717.831	-	-	-	717.831
Skupaj finančne naložbe	6.526.977	3.879.760	132.563	740.589	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	3.882.339	132.563	740.589	12.389.134

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(12.304)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	12.304
31. december 2022	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(13.213)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	13.213

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	3.404.644
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(3.404.644)
31. december 2022	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	2.441.990
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(2.441.990)

Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev zajema izpostavljenosti do delnic, deležev in investicijskih skladov, brez investicijskih skladov, ki sredstva nalagajo pretežno v obvezniške naložbe in instrumente denarnega trga.

Analiza občutljivosti valutnega tveganja

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Sprememba deviznega tečaja	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %
USD				
spremembe USD za +10%	829.919	5,46%	352.705	2,85%
spremembe USD za -10%	(1.014.345)	-6,67%	(431.084)	-3,48%
GBP				
spremembe GBP za +10%	49.826	0,33%	12.051	0,10%
spremembe GBP za -10%	(60.898)	-0,40%	(14.729)	-0,12%
CHF				
spremembe CHF za +10%	19.929	0,13%	13.828	0,11%
spremembe CHF za -10%	(24.358)	-0,16%	(16.901)	-0,14%
DRUGO				
spremembe DRUGO za +10%	68.619	0,45%	53.498	0,43%
spremembe DRUGO za -10%	(83.868)	-0,55%	(65.387)	-0,53%

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 skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
I. SREDSTVA	15.227.654	12.389.134
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	17.778	13.375
II.D. Druge obveznosti	5.801	5.287
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	15.204.075	12.370.472

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada višja za 22,91 %.

4.3.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	2.592.118
Tržni vrednostni papirji	11.277.680	2.592.118
Netržni vrednostni papirji	29.962	-
Dolžniški vrednostni papirji	739.984	717.831
Državne obveznice	643.734	632.589
Tržni vrednostni papirji	643.734	632.589
Ostale obveznice	96.250	85.242
Netržni vrednostni papirji	96.250	85.242
Investicijski skladi	2.809.500	7.969.941
Skupaj	14.857.126	11.279.890

Gibanje finančnih naložb



v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	14.285.859	14.285.859
Povečanje	830.904	830.904
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	(2.255.287)	(2.255.287)
Tečajne razlike	311.167	311.167
Sprememba zaradi obresti	(6.670)	(6.670)
Zmanjšanje	(1.886.082)	(1.886.082)
Stanje 31.12.2022	11.279.890	11.279.890
Povečanje	14.309.355	14.309.355
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	2.145.530	2.145.530
Tečajne razlike	(292.483)	(292.483)
Povečanje zaradi obresti	36	36
Zmanjšanje	(12.585.203)	(12.585.203)
Stanje 31.12.2023	14.857.126	14.857.126

4.3.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančne terjatve	7.485	6.386
Kratkoročne terjatve za dividende	7.485	6.386
Terjatve	198.597	205.572
Druge poslovne terjatve	198.597	205.572
Skupaj	206.081	211.958

Na dan 31. 12. 2023 kritni sklad nima dolgoročnih terjatv. Kratkoročne terjatve v višini 4.663 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, druge poslovne terjatve znašajo 201.418 evrov in izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2023 nakazana na račun kritnega sklada.

4.3.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na računih bank	164.447	897.287
Skupaj	164.447	897.287

4.3.7.5 Obveznosti

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije	15.204.454	12.370.432
Obveznosti za vplačila	12.385.435	11.274.819
Obveznosti za donos sklada	2.819.018	1.095.613
Ostale obveznosti	23.579	18.662
Skupaj obveznosti	15.228.033	12.389.095

Na dan 31. 12. 2023 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 12.385.435 evrov in predstavlja čista vplačila (vplačila kosmate premije, zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2023 je bilo zaračunanih za 18.953 evrov vstopnih stroškov (v letu 2022 18.441 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti za člane v mirovanju	4.778.841	3.703.822
Skupaj	4.778.841	3.703.822

Na dan 31. 12. 2023 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 4.778.841 evrov (na dan 31. 12. 2022 3.703.822 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	12.370.432	14.866.496
Povečanje v obdobju	5.603.963	4.594.188
iz naslova vplačil	2.164.168	2.623.696
iz naslova doseženega donosa	3.439.795	1.970.491
Zmanjšanje v obdobju	2.769.941	7.090.251
iz naslova vstopnih stroškov	18.953	18.441
iz naslova izplačil	1.034.599	2.737.177
iz naslova doseženega donosa	1.716.389	4.334.633
Končno stanje	15.204.454	12.370.432

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

4.3.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	14.712	12.389
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	12.507	10.117
Vstopne provizije	2.205	2.272
Druge poslovne obveznosti	3.066	987
Skupaj	17.778	13.375

Na dan 31. 12. 2023 so poslovne obveznosti znašale 17.778 evrov in so glede na predhodno leto višje za 32,92

%. Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljavca kritnega sklada, vstopne provizije in druge poslovne obveznosti

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Druge obveznosti	5.801	5.287
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.801	5.287
Skupaj	5.801	5.287

Druge obveznosti so v primerjavi s preteklim letom višje za 9,72 % 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 01.01.2023 do 31.12.2023 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2022 do 31.12.2022 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	260.553	271.244
Pravica do koriščenja sredstev iz naslova kolektivnega pokojninskega načrta	1.854.795	1.842.966

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 2023

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	222.778	222.778
Finančni prihodki iz obresti	17.623	17.623
Finančni prihodki iz dividend	212.155	212.155
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	919.131	919.131
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.884.761	1.884.761
PRIHODKI OD NALOŽB	3.033.671	3.033.671
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(340.317)	(340.317)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(336.376)	(336.376)
Drugi finančni odhodki	(314.295)	(314.295)
ODHODKI NALOŽB	(990.989)	(990.989)
Neto finančni izid iz naložb	2.042.682	2.042.682

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	348.951	348.951
Finančni prihodki iz obresti	248.993	248.993
Finančni prihodki iz dividend	99.958	99.958
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	119.631	119.631
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	340.031	340.031
PRIHODKI OD NALOŽB	808.613	808.613
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(503.687)	(503.687)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(2.109.237)	(2.109.237)
Drugi finančni odhodki	(47.699)	(47.699)
ODHODKI NALOŽB	(2.660.623)	(2.660.623)
Neto finančni izid iz naložb	(1.852.010)	(1.852.010)

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

4.3.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2023	2022
Redno prenehanje	(1.405)	-
Izredno prenehanje	(167.816)	(106.822)
- z izstopom iz varčevanja	(156.758)	(91.245)
- s smrtjo člana	(11.057)	(15.577)
Skupaj	(169.221)	(106.822)

Izplačila odkupnih vrednosti so se v letu 2023 glede na predhodno leto povečala za 62.399 evrov v največji meri zaradi izrednih prenehanj z izstopom iz varčevanja.

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

v EUR	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	32.741	19.094
po kolektivnem pokojninskem načrtu	32.741	19.094
Prenos sredstev na drugega izvajalca	135.142	66.976
po kolektivnem pokojninskem načrtu	135.142	66.976

V letu 2023 je 8 članov preneslo sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Drzni do 50 v znesku 32.741 evrov sredstev, iz kritnega sklada pa je k drugemu izvajalcu pres-topilo 24 članov in preneslo 135.142 evrov sredstev.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2023	2022
	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	683.797	2.211.372
po kolektivnem pokojninskem načrtu	661.525	2.154.361
po individualnem pokojninskem načrtu	22.272	57.011
Kritni sklad Zajamčeni od 60	7.352	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	7.352	-

V letu 2023 je 131 članov preneslo sredstva v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 683.797 evrov ter en član je prenesel sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 7.352 evrov.

Prenos iz kritni sklad	2023	2022
	Prenos na kritni sklad Drzni do 50	Prenos na kritni sklad Drzni do 50
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	7.301	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	7.301	-
Kritni sklad Zajamčeni od 60	3.590	3.880
po kolektivnem pokojninskem načrtu	3.590	3.880

V kritni sklad Drzni do 50 je bil izveden en prenos iz kritnega sklada Zajamčeni do 60 v znesku 3.590 evrov ter en prenos iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v znesku 7.301 evrov.

4.3.8.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2023	2022
Provizija za upravljanje	(135.303)	(134.037)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(7.848)	(7.774)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(5.792)	(4.464)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(414)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(19.155)	(7.794)
Skupaj	(168.097)	(154.484)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (80,49 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 1.266 evrov, v glavnem zaradi povečevanja čiste vrednosti sredstev.



Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2023 znašale 7.848 evrov (v letu 2022 7.774 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2023 so ti stroški znašali 5.792 evrov (v letu 2022 4.464 evrov).

4.3.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Drzni do 50 je v letu 2023 realiziral 14,70 % donosnost (v letu 2022 -13,21 %). 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. 2023

v EUR	Pojasnilo	31.12.2023*	31.12.2022 (prerazvrščeno)	31.12.2022	Indeks
SREDSTVA		11.624.865	9.631.124	9.631.124	120,70
Finančne naložbe	4.4.7.2	11.252.753	8.812.255	8.812.255	127,69
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		11.252.753	8.812.255	8.812.255	127,69
-dolžniški vrednostni papirji		4.859.392	4.157.713	4.157.713	116,88
-lastniški vrednostni papirji		6.393.361	4.654.542	4.654.542	137,36
Terjatve	4.4.7.3	132.720	129.747	129.747	102,29
Druge terjatve		132.720	129.747	129.747	102,29
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.4.7.4	239.392	689.122	689.122	34,74
OBVEZNOSTI		11.624.756	9.630.467	9.630.467	120,71
Zavarovalno-tehnične rezervacije**	4.4.7.5	11.605.755	9.613.622	9.613.622	120,72
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		-	-	7.285	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		11.605.755	9.613.622	9.606.337	120,72
Finančne obveznosti		-	-	-	-
Poslovne obveznosti	4.4.7.6	13.200	11.558	11.558	114,21
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		9.562	7.790	7.790	122,75
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		-	1.479	1.479	-
Druge poslovne obveznosti		3.638	2.289	2.289	158,93
Druge obveznosti	4.4.7.6	5.801	5.287	5.287	109,72

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2023 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.

**V letu 2023 so se zavarovalno-tehnične rezervacije začele evidentirati skupno po vrednosti enote premoženja, tako, da se je postavka donos pripisala v skupne zavarovalno-tehnične rezervacije.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 81 do 93 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.4.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	4.4.8.2	1.183.637	431.723	274,17
Prihodki od dividend in deležev		32.075	37.663	85,16
Prihodki od obresti		69.893	121.288	57,63
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		325.633	25.821	1.261,11
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		756.035	246.951	306,15
Drugi finančni prihodki		1	-	-
Finančni odhodki	4.4.8.2	(131.925)	(1.430.135)	9,22
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(77.631)	(115.208)	67,38
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(32.989)	(1.300.470)	2,54
Drugi finančni odhodki		(21.305)	(14.458)	147,36
Rezultat iz naložbenja		1.051.712	(998.412)	-
Drugi prihodki		41	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.4.8.5	(128.432)	(105.537)	121,69
Provizija za upravljanje		(105.915)	(87.882)	120,52
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.605)	(6.600)	100,08
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(5.792)	(4.464)	129,75
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(152)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(10.120)	(6.439)	157,17
Drugi odhodki		(4.448)	87	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		918.873	(1.103.862)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 81 do 93 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	2023	2022
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	9.613.622	8.775.874
2. Vplačane enote premoženja	1.768.686	3.267.963
3. Izplačane enote premoženja	(695.427)*	(1.326.007)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	918.873	(1.103.862)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	11.605.755	9.613.968
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	880.530	714.648
2. Število vplačanih enot premoženja	155.506	284.415
3. Število izplačanih enot premoženja	(61.769)	(118.533)
4. Končno število enot premoženja	974.267	880.530

* v okviru postavke izplačane enote premoženja ni upoštevan pripisan donos odkupljenih enot premoženja

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 81 do 93 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.4.8.1	1.764.544	3.244.397	54,39
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.4.8.3	(296.920)	(318.648)	93,18
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		42.741	8.529	501,10
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		42.741	8.529	501,10
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.4.8.4	(56.815)	(24.843)	228,69
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(56.815)	(24.843)	228,69
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		1.453.550	2.909.435	49,96
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		4.627.633	341.226	1.356,18
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(6.098.105)	(1.687.965)	361,27
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		98.012	186.978	52,42
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(530.820)	(1.085.788)	48,89
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(1.903.280)	(2.245.549)	84,76
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(449.730)	663.886	-
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		689.122	25.236	2.730,71
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.4.7.4	239.392	689.122	34,74

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 81 do 93 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 po vrstah naložbkot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

v EUR	31.12.2023 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	11.624.864		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade	6.206.157	53,39%	50% - 80%
- od tega državne obveznice	4.366.239	37,56%	
- od tega ostale obveznice	493.152	4,24%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	1.346.766	11,59%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	5.046.595	43,41%	10% - 50%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	5.046.595	43,41%	
instrumenti denarnega trga	372.112	3,20%	do 10%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	372.112	3,20%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	6.393.361	55,00%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev KS	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 investicijske sklade	5.430.053	56,38%	50% - 80%
- od tega državne obveznice	3.798.007	39,43%	
- od tega ostale obveznice	359.706	3,73%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	1.272.340	13,21%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	3.382.202	35,12%	10% - 50%
- od tega delnice	830.842	8,63%	
- od tega delniški investicijski skladi	2.551.360	26,49%	
instrumenti denarnega trga	818.869	8,50%	do 10%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	818.869	8,50%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	3.823.700	39,70%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%

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

4.4.6.1 Upravljanje tveganj

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

Za prikaz pokritosti obveznosti iz pogodb z naložbami je po postavkah bilance stanja prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz pogodb.

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	11.252.753	8.812.255
Lastniški vrednostni papirji	-	830.842
Tržni vrednostni papirji	-	830.842
Dolžniški vrednostni papirji	4.859.392	4.157.713
Državne obveznice	4.366.239	3.798.007
Tržni vrednostni papirji	4.366.239	3.798.007
Ostale obveznice	493.152	359.706
Tržni vrednostni papirji	396.902	274.464
Netržni vrednostni papirji:	96.250	85.242
Investicijski skladi	6.393.361	3.823.700
Skupaj finančne naložbe	11.252.753	8.812.255
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	132.720	129.747
Denar in denarni ustrezniki	239.392	689.122
Skupaj sredstva	11.624.865	9.631.124
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.605.755	9.613.622
Poslovne obveznosti	13.200	11.558
Druge obveznosti	5.801	5.287
Skupaj obveznosti	11.624.756	9.630.467

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi pokojninskega kritnega sklada je 100,16.

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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 % čiste vrednosti sredstev

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
REPUBLIKA SLOVENIJA	2.368.062	20,40%	1.481.563	15,41%
SLOVENIA 0 13/02/2026	985.226	8,49%	549.522	5,72%
SLOVENIA 1 06/03/2028	470.380	4,05%	179.630	1,87%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	265.911	2,29%	243.546	2,53%
SLOVENIA 3.625 11/03/2033	217.790	1,88%	-	-
SLOVENIA MOF T-BILL 12/09/2024	195.280	1,68%	-	-
SLOVENIA 1.25 22/03/2027	96.135	0,83%	93.367	0,97%
SLOVENIA 0.275 14/01/2030	86.101	0,74%	78.734	0,82%
SLOVENIA GB 0.4785 20/10/2050	51.240	0,44%	42.374	0,44%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	1.722.275	14,84%	1.580.457	16,44%
GENERALI-BOND	531.018	4,58%	497.469	5,17%
GENERALI AMERIKA-R	516.889	4,45%	430.987	4,48%
GENERALI CORPORATE BONDS	324.494	2,80%	309.031	3,21%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF	97.832	0,84%	84.439	0,88%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU	94.878	0,82%	94.619	0,98%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL	89.461	0,77%	87.528	0,91%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC	67.702	0,58%	76.385	0,79%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	1.295.171	11,16%	-	-
X S&P500 SWAP	909.868	7,84%	-	-
X CAC 40	107.881	0,93%	-	-
X FTSE EUROPE REAL ESTATE	97.840	0,84%	-	-
X MSCI TAIWAN	67.958	0,59%	-	-
X MSCI NORDIC	67.529	0,58%	-	-
X MSCI AC ASIA EX JAPAN SWAP	36.139	0,31%	-	-
X MSCI BRAZIL 1C	7.957	0,07%	-	-
CREDIT AGRICOLE-GROUP	1.247.507	10,75%	524.419	5,45%
LYX ETF S&P 500	676.805	5,83%	-	-
AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	251.319	2,17%	-	-
LYXOR MSCI EUROPE DR ETF	208.091	1,79%	-	-
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	111.292	0,96%	-	-
BLACKROCK, INC.	1.208.847	10,42%	602.322	6,27%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	491.254	4,23%	465.841	4,85%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF – EUR	230.792	1,99%	-	-
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF_USD	133.135	1,15%	-	-

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	104.505	0,90%	-	-
ISHARES MSCI AUSTRALIA	75.350	0,65%	-	-
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE)	71.242	0,61%	-	-
ISHARES MSCI EM	47.616	0,41%	-	-
ISHARES OMX STOCKHOLM CAPPED	31.493	0,27%	-	-
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	23.461	0,20%	-	-
STATE STREET CORPORATION	715.818	6,17%	1.116.502	11,61%
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	188.474	1,62%	152.137	1,58%
SPDR Russell 2000 US Small Cap UCIS ETF	183.762	1,58%	-	-
SPDR FTSE UK ALL SHARE ACC	114.552	0,99%	59.470	0,62%
Consumer Discretionary Select Sector ETF	54.209	0,47%	-	-
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	52.342	0,45%	-	-
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FND	35.218	0,30%	-	-
INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	33.836	0,29%	-	-
SPDR ENERGY SELECT SECTOR	22.914	0,20%	143.760	1,50%
CONSUMER STAPLES SPDR	22.228	0,19%	-	-
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	8.283	0,07%	84.191	0,88%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 % čiste vrednosti sredstev.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	1.722.275	14,84%	1.580.457	16,44%
Skupaj	1.722.275	14,84%	1.580.457	16,44%

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2023 izpostavljenost iz naslova finančnih naložb do delodajalca Generali Investments d. o. o. v višini 1.722.275 evrov in je predstavljala naložbe v vzajemne sklade, ki jih kot družba za upravljanje le te upravlja.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada 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.



Izpostavljenost do upravljavca	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Investicijski skladi	1.722.275	14,84%	1.580.457	16,44%	
Skupaj	1.722.275	14,84%	1.580.457	16,44%	

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

Izpostavljenost do skrbnika	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Dolžniški vrednostni papirji	96.250	0,83%	85.242	0,89%	
Denar in denarni ustrezniki	239.392	2,06%	689.122	7,17%	
Skupaj	335.642	2,89%	774.364	8,05%	

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje v višini 96.250 evrov predstavljajo obveznice skrbnika Nova KBM, d. d. Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri Nova KBM, .d. d.

Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb.

Izpostavljenost finančnih naložb do investicijskih skladov v višini več kot 20 % ČVS

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do investicijskih skladov več kot 20%.

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov.

Oznaka investicijskega sklada	Višina upravljalške provizije	Vrednost v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
			% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
GENERALI-BOND	0,85%	1.028.487	9,75%	531.018	5,52%	
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	0,09%	957.094	9,08%	491.254	5,11%	
GENERALI AMERIKA-R	1,70%	947.876	8,94%	516.889	5,38%	
X S&P500 SWAP	0,05%	909.868	7,84%	909.868	9,46%	
S&P 500 ETF Trust	0,10%	676.943	7,04%	-	0,00%	
GENERALI CORPORATE BONDS	1,00%	633.525	6,01%	324.494	3,38%	
LYX ETF S&P 500	0,15%	676.805	5,83%	676.805	7,04%	

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Likvidnostno tveganje**Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2023 – nediskontirani denarni tokovi**

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.393.361	665.770	1.233.312	1.063.032	1.208.759	10.562	234.287	10.809.085
Dolžniški vrednostni papirji	-	665.770	1.233.312	1.063.032	1.208.759	10.562	234.287	4.415.723
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.393.361	-	-	-	-	-	-	6.393.361
Skupaj finančne naložbe	6.393.361	665.770	1.233.312	1.063.032	1.208.759	10.562	234.287	10.809.085
Terjatve iz poslovanja	-	132.720	-	-	-	-	-	132.720
Denar in denarni ustrezniki	239.392	-	-	-	-	-	-	239.392
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	6.632.753	798.490	1.233.312	1.063.032	1.208.759	10.562	234.287	11.181.197
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	1.387.353	2.080.787	2.229.586	5.328.646	411.472	167.911	11.605.755
Poslovne obveznosti	-	13.200	-	-	-	-	-	13.200
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	1.406.354	2.080.787	2.229.586	5.328.646	411.472	167.911	11.624.756

Obveznosti iz finančnih pogodb prikazujejo zapadlost po sredstvih posameznih članov pri čemer se upošteva starost člana in mejne starosti posameznega kritnega sklada za prenos v manj tvegani kritni sklad, vse v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Za kritni sklad AS Umirjenii se upošteva mejna starost 60 let za prenos sredstev in s tem tudi zapadlost obveznosti za ta kritni sklad.

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2022 – nediskontirani denarni

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.654.542	862.363	810.397	1.527.370	1.623.763	217.794	443.631	10.139.860
Lastniški vrednostni papirji	830.842	-	-	-	-	-	-	830.842
Dolžniški vrednostni papirji	-	862.363	810.397	1.527.370	1.623.763	217.794	443.631	5.485.318
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	3.823.700	-	-	-	-	-	-	3.823.700
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Depoziti in posojila	-	-	-	-	-	-	-	-
Skupaj finančne naložbe	4.654.542	862.363	810.397	1.527.370	1.623.763	217.794	443.631	10.139.860
Terjatve iz poslovanja	-	129.747	-	-	-	-	-	129.747
Denar in denarni ustrezniki	689.122	-	-	-	-	-	-	689.122
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	5.343.664	992.110	810.397	1.527.370	1.623.763	217.794	443.631	10.958.729
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	755.640	1.795.442	1.868.671	4.686.184	314.060	193.625	9.613.622
Poslovne obveznosti	-	11.558	-	-	-	-	-	11.558
Ostale obveznosti	-	5.287	-	-	-	-	-	5.287
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	772.485	1.795.442	1.868.671	4.686.184	314.060	193.625	9.630.467



Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih lahko zavarovalnica oceni pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po pošte-

nih vrednostih in razvrščanje slednjih po hierarhiji zavarovalnica uporablja tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju Razvrščanje in merjenje (4.1.3.).

Denarna sredstva in terjatve, ki so kratkoročne narave, niso vključeni v prikaz sredstev po pošteni vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR na dan 31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	11.252.753	11.252.753	10.863.093	389.660	-
Dolžniški vrednostni papirji	4.859.392	4.859.392	4.469.731	389.660	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.393.361	6.393.361	6.393.361	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	11.252.753	11.252.753	10.863.093	389.660	-

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 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

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2023 iz nivoja 3 v nivo 2 prerazvrstila za 85.242 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2023

v EUR	1.01.2023	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2023
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
Skupaj sredstva	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2022

v EUR	1.01.2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2022
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242
Dolžniški vrednostni papirji	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242
Skupaj sredstva	98.018	(12.776)	-	-	-	-	85.242

Kreditna tveganja**Izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023**

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	-	296.146	2.996.081	1.167.251	399.914	-	4.859.392
Dolžniški vrednostni papirji	-	296.146	2.996.081	1.167.251	399.914	-	4.859.392
Skupaj finančne naložbe	-	296.146	2.996.081	1.167.251	399.914	-	4.859.392
Druge terjatve	-	-	-	-	-	132.720	132.720
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	239.392	-	-	239.392
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	-	296.146	2.996.081	1.406.643	399.914	132.720	5.231.504

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

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	182.441	479.111	2.174.377	962.195	359.590	-	4.157.713
Dolžniški vrednostni papirji	182.441	479.111	2.174.377	962.195	359.590	-	4.157.713
Skupaj finančne naložbe	182.441	479.111	2.174.377	962.195	359.590	-	4.157.713
Druge terjatve	-	-	-	-	-	129.747	129.747
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	689.122	-	-	689.122
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	182.441	479.111	2.174.377	1.651.317	359.590	129.747	4.976.582



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	9.914.924	1.076.210	261.620	-	11.252.753
Lastniški vrednostni papirji	5.055.532	1.076.210	261.620	-	6.393.361
Dolžniški vrednostni papirji	4.859.392	-	-	-	4.859.392
Skupaj finančne naložbe	9.914.924	1.076.210	261.620	-	11.252.753
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	132.720	-	-	-	132.720
Denar in denarni ustrezniki	239.392	-	-	-	239.392
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	10.287.036	1.076.210	261.620	-	11.624.865

Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2022

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	6.806.371	1.773.465	84.095	148.324	8.812.255
Lastniški vrednostni papirji	2.831.098	1.591.024	84.095	148.324	4.654.542
Dolžniški vrednostni papirji	3.975.273	182.441	-	-	4.157.713
Skupaj finančne naložbe	6.806.371	1.773.465	84.095	148.324	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	1.773.881	84.095	148.324	9.631.124

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(90.972)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	90.972
31. december 2022	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(82.902)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	82.902

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,
 ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
 GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev v

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	1.261.649
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(1.261.649)
31. december 2022	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	845.551
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(845.551)

Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev zajema izpostavljenosti do delnic, deležev in investicijskih skladov, brez investicijskih skladov, ki sredstva nalagajo pretežno v obvezniške naložbe in instrumente denarnega trga.

Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Sprememba deviznega tečaja	Vpliv na ČVS v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR
USD					
spremembe USD za +10%	97.837	0,84%	161.224	1,68%	
spremembe USD za -10%	(119.579)	-1,03%	(197.052)	-2,05%	
GBP					
spremembe GBP za +10%	23.784	0,20%	7.645	0,08%	
spremembe GBP za -10%	(29.069)	-0,25%	(9.344)	-0,10%	
CHF					
spremembe CHF za +10%	-	-	2.843	0,03%	
spremembe CHF za -10%	-	-	(3.475)	-0,04%	
DRUGO					
spremembe DRUGO za +10%	-	-	10.641	0,11%	
spremembe DRUGO za -10%	-	-	(13.006)	-0,14%	



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 skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
I. SREDSTVA	11.624.865	9.631.124
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	13.200	11.558
II.D. Druge obveznosti	5.801	5.287
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	11.605.864	9.614.279

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada višja za 20,71 %.

4.4.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Lastniški vrednostni papirji	-	830.842
Tržni vrednostni papirji	-	830.842
Dolžniški vrednostni papirji	4.859.392	4.157.713
Državne obveznice	4.366.239	3.798.007
Tržni vrednostni papirji	4.366.239	3.798.007
Ostale obveznice	493.152	359.706
Tržni vrednostni papirji	396.902	274.464
Netržni vrednostni papirji:	96.250	85.242
Investicijski skladi	6.393.361	3.823.700
Skupaj	11.252.753	8.812.255

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	8.639.417	8.639.417
Povečanje	1.687.965	1.687.965
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	(1.197.607)	(1.197.607)
Tečajne razlike	119.202	119.202
Sprememba zaradi obresti	4.088	4.088
Zmanjšanje	(440.810)	(440.810)
Stanje 31.12.2022	8.812.255	8.812.255
Povečanje	6.095.748	6.095.748
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	1.004.131	1.004.131
Tečajne razlike	(44.421)	(44.421)
Povečanje zaradi obresti	12.673	12.673
Zmanjšanje	(4.627.633)	(4.627.633)
Stanje 31.12.2023	11.252.753	11.252.753

4.4.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Finančne terjatve	73	3.800
Kratkoročne terjatve za dividende	73	3.800
Terjatve	132.647	125.947
Druge poslovne terjatve	132.647	125.947
Skupaj	132.720	129.747

Na dan 31. 12. 2023 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 3.658 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, druge poslovne terjatve znašajo 129.062 evrov in izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2023 nakazana na račun kritnega sklada.

4.4.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva na računih bank	239.392	689.122
Skupaj	239.392	689.122

4.4.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.605.755	9.613.622
Obveznosti za vplačila	10.710.586	9.606.337
Obveznosti za donos sklada	895.169	7.285
Ostale obveznosti	19.001	16.845
Skupaj obveznosti	11.624.756	9.630.467

Na dan 31. 12. 2023 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 10.710.586 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2023 je bilo zaračunanih 11.497 evrov vstopnih stroškov (v letu 2022 10.910 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do članov v mirovanju	3.189.898	2.685.914
Skupaj	3.189.898	2.685.914

Na dan 31. 12. 2023 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 3.189.898 evrov (na dan 31. 12. 2022 2.685.914 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Začetno stanje	9.613.622	8.776.154
Povečanje v obdobju	3.745.308	4.700.953
iz naslova vplačil	2.075.062	3.737.594
iz naslova doseženega donosa	1.670.247	963.359
Zmanjšanje v obdobju	1.753.176	3.863.485
iz naslova vstopnih stroškov	11.497	10.910
iz naslova izplačil	959.316	1.710.919
iz naslova doseženega donosa	782.363	2.141.656
Končno stanje	11.605.755	9.613.622

4.4.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	9.562	9.269
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	9.562	7.790
Vstopne provizije	-	1.479
Druge poslovne obveznosti	3.638	2.289
Skupaj	13.200	11.558

Na dan 31. 12. 2023 so poslovne obveznosti znašale 13.200 evrov in so se glede na predhodno leto povečale za 14,21 %, porasle so tako provizije za upravljanje kritnega sklada kot tudi druge poslovne obveznosti.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Druge obveznosti	5.801	5.287
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.801	5.287
Skupaj	5.801	5.287

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom povečale za 9,72 % 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

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	194.073	182.508
Pravica do koriščenja sredstev iz naslova kolektivnega pokojninskega načrta	1.096.192	1.007.991

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.

4.4.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	101.968	101.968
Finančni prihodki iz obresti	69.893	69.893
Finančni prihodki iz dividend	32.075	32.075
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	325.633	325.633
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	756.035	756.035
Drugi finančni prihodki	1	1
PRIHODKI OD NALOŽB	1.183.637	1.183.637
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(77.631)	(77.631)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(32.989)	(32.989)
Drugi finančni odhodki	(21.305)	(21.305)
ODHODKI NALOŽB	(131.925)	(131.925)
Neto finančni izid iz naložb	1.051.712	1.051.712

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida	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
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	25.821	25.821
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	246.951	246.951
PRIHODKI OD NALOŽB	431.723	431.723
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(115.208)	(115.208)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(1.300.470)	(1.300.470)
Drugi finančni odhodki	(14.458)	(14.458)
ODHODKI NALOŽB	(1.430.135)	(1.430.135)
Neto finančni izid iz naložb	(998.412)	(998.412)

4.4.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2023	2022
Redno prenehanje	(253.644)	(259.271)
Izredno prenehanje	(100.091)	(59.377)
- z izstopom iz varčevanja	(65.661)	(40.198)
- s smrtjo člana	(34.429)	(19.178)
Skupaj	(353.735)	(318.648)

Izplačila odkupnih vrednosti so v letu 2023 v primerjavi s predhodnim letom višji za 35.087 evrov. Izredno prenehanje z izstopom iz varčevanja predstavljajo 18,56 % vseh izplačil odkupnih vrednosti, redno prenehanje pa 71,70 %.

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

v EUR	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	42.741	8.529
po kolektivnem pokojninskem načrtu	42.741	8.529
Prenos sredstev na drugega izvajalca	37.115	24.030
po kolektivnem pokojninskem načrtu	37.115	24.030

V letu 2023 je 5 članov preneslo sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 42.741 evrov (v letu 2022 v znesku 8.529 evrov). Prenos sredstev v pokojninske sklade drugih izvajalcev je izvedlo osem članov v skupni višini 37.115 evrov (v letu 2022 je bilo za 24.030 evrov prenosov sredstev).

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2023	2022
	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	7.301	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	7.301	-
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	332.453	1.005.387
po kolektivnem pokojninskem načrtu	327.423	953.484
po individualnem pokojninskem načrtu	5.030	51.904

V letu 2023 je 73 članov preneslo svoja sredstva iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 332.453 evrov (v letu 2022 je bilo teh prenosov za 1.005.387 evrov). V kritni sklad Drzni do 50 je en član prenesel sredstva v višini 7.301 evrov.



Prenos iz kritni sklad	2023	2022
	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	683.797	2.211.372
po kolektivnem pokojninskem načrtu	661.525	2.154.361
po individualnem pokojninskem načrtu	22.272	57.011
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	-	35.556
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	35.556
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	-	23.874
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	23.874

V letu 2023 je 131 članov preneslo sredstva iz kritnega sklada Drzni do 50 v znesku 683.797 (v letu 2022 je bilo prenesenih za 2.211.372 evrov sredstev).

4.4.8.5 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2023	2022
Provizija za upravljanje	(105.915)	(87.882)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.605)	(6.600)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(5.792)	(4.464)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(152)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(10.120)	(6.439)
Skupaj	(128.432)	(105.537)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (82,47 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 18.033 evrov, v glavnem zaradi povečevanja čiste vrednosti sredstev.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM, d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2023 znašale 6.605 evrov (v letu 2022 6.600 evrov).

Upravljevec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2023 so ti stroški znašali 5.792 evrov (v letu 2022 4.464 evrov).

4.4.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je v letu 2023 realiziral 9,11 % donosnost (v letu 2022 -11,09 %). 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.

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. 2023

v EUR	Pojasnilo	31.12.2023*	31.12.2022 (prerazvrščeno)	31.12.2022	Indeks
SREDSTVA		5.238.384	4.727.183	4.727.183	110,81
Finančne naložbe	4.5.7.2	5.131.380	4.423.280	4.423.280	116,01
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		5.131.380	4.423.280	4.423.280	116,01
-dolžniški vrednostni papirji		4.455.555	3.801.266	3.801.266	117,21
-lastniški vrednostni papirji		675.825	622.014	622.014	108,65
Terjatve	4.5.7.3	41.786	41.336	41.336	101,09
Druge terjatve		41.786	41.336	41.336	101,09
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.5.7.4	65.218	262.567	262.567	24,84
Zunajbilančna sredstva		406.023	546.748	546.748	74,26
Druge zunajbilančna sredstva		406.023	546.748	546.748	74,26
OBVEZNOSTI		5.237.989	4.726.659	4.726.659	110,82
Zavarovalno-tehnične rezervacije**	4.5.7.5	5.226.564	4.714.463	4.714.463	110,86
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		-	-	(456.532)	-
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		5.226.564	4.714.463	5.170.995	110,86
Poslovne obveznosti	4.5.7.6	5.624	6.910	6.910	81,39
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		-	514	514	-
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		4.321	3.819	3.819	113,14
Druge poslovne obveznosti		1.303	2.577	2.577	50,56
Druge obveznosti	4.5.7.6	5.801	5.287	5.287	109,72
Zunajbilančne obveznosti		406.023	546.748	546.748	74,26
Druge zunajbilančne obveznosti		406.023	546.748	546.748	74,26

*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2023 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.

**V letu 2023 so se zavarovalno-tehnične rezervacije začele evidentirati skupno po vrednosti enote premoženja, tako, da se je postavka donos pripisala v skupne zavarovalno-tehnične rezervacije.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 110 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.5.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	4.5.8.2	283.855	109.139	260,08
Prihodki od dividend in deležev		531	-	-
Prihodki od obresti		53.943	28.358	190,22
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		6.086	-	-
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		223.296	80.782	276,42
Finančni odhodki	4.5.8.2	(16.987)	(659.417)	2,58
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		-	(15.483)	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(16.343)	(643.935)	2,54
Drugi finančni odhodki		(644)	-	-
Rezultat iz naložbenja		266.868	(550.278)	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.5.8.6	(67.260)	(59.114)	113,78
Provizija za upravljanje		(49.470)	(42.946)	115,19
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(6.600)	-
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(5.792)	(4.464)	129,75
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-	(13)	-
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(5.398)	(5.091)	106,03
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		199.609	(609.392)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 110 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	2023	2022
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	4.714.462	4.403.938
2. Vplačane enote premoženja	767.153	1.380.401
3. Izplačane enote premoženja	(454.660)*	(459.976)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	199.609	(609.392)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	5.226.564	4.714.971
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	520.941	423.959
2. Število vplačanih enot premoženja	83.370	144.051
3. Število izplačanih enot premoženja	(49.604)	(47.069)
4. Končno število enot premoženja	554.707	520.941

* v okviru postavke izplačane enote premoženja ni upoštevan pripisan donos odkupljenih enot premoženja

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 110 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.5.8.1	431.521	370.370	116,51
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.5.8.4	(414.528)	(398.494)	104,02
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.5.8.5	384.079	1.014.019	37,88
iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		339.806	1.014.019	33,51
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		44.273	-	-
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:		(40.207)	(61.130)	65,77
na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		(3.590)	(39.437)	9,10
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(36.617)	(21.694)	168,79
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		360.864	924.765	39,02
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		500.531	194.164	257,79
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(990.164)	(1.152.117)	85,94
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		49.324	41.573	118,65
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(117.903)	(64.780)	182,01
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		(558.212)	(981.160)	56,89
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(197.348)	(56.395)	349,94
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada		262.567	318.962	82,32
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.5.7.4	65.218	262.567	24,84

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 110 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 po vrstah naložb kot prikazuje spodnja tabela.

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

v EUR	31.12.2023 v EUR	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	5.238.384		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade	5.131.380	97,96%	70% do 100%
- od tega državne obveznice	3.857.904	73,65%	
- od tega ostale obveznice	597.652	11,41%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	675.825	12,90%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	-	-	do 10%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
instrumenti denarnega trga	107.004	2,04%	do 30%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	107.004	2,04%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	675.825	12,90%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	19.545	0,37%	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev KS	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 investicijske sklade	4.423.280	93,57%	70% do 100%
- od tega državne obveznice	3.339.421	70,64%	
- od tega ostale obveznice	461.845	9,77%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	622.014	13,16%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	-	-	do 10%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
instrumenti denarnega trga	303.903	6,43%	do 30%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	303.903	6,43%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	622.014	13,16%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	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

Za prikaz pokritosti obveznosti iz pogodb z naložbami je po postavkah bilance stanja prikazano premoženje kritnega sklada po posameznih vrstah naložb in obveznosti, ki izhajajo iz pogodb.

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	5.131.380	4.423.280
Dolžniški vrednostni papirji	4.455.555	3.801.266
Državne obveznice	3.857.904	3.339.421
Tržni vrednostni papirji	3.857.904	3.339.421
Ostale obveznice	597.652	461.845
Tržni vrednostni papirji	406.492	288.871
Netržni vrednostni papirji:	191.160	172.974
Investicijski skladi	675.825	622.014
Skupaj finančne naložbe	5.131.380	4.423.280
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	41.786	41.336
Denar in denarni ustrezniki	65.218	262.567
Skupaj sredstva	5.238.384	4.727.183
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.226.564	4.714.463
Poslovne obveznosti	5.624	6.910
Druge obveznosti	5.801	5.287
Skupaj obveznosti	5.237.989	4.726.659

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada pokojninskega varčevanja je 100,23.

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
REPUBLIKA SLOVENIJA	2.367.559	45,30%	1.887.885	40,04%
SLOVENIA 1.1875 14/03/2029	430.690	8,24%	408.080	8,66%
SLOVENIA 1 06/03/2028	423.342	8,10%	404.167	8,57%
SLOVENIA 0 13/02/2026	422.240	8,08%	412.142	8,74%
SLOVENIA MOF T-BILL 09/05/2024	296.040	5,66%	0	0,00%
SLOVENIA MOF T-BILL 12/09/2024	195.280	3,74%	0	0,00%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	177.274	3,39%	162.364	3,44%
SLOVENIA 0.275 14/01/2030	172.203	3,29%	157.469	3,34%
SLOVENIA 4.625 9/9/2024	102.108	1,95%	105.029	2,23%
REP OF SLOVENIA 2 1/4 03/03/32	97.143	1,86%	0	0,00%
SLOVENIA GB 0.4785 20/10/2050	51.240	0,98%	42.374	0,90%
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	520.328	9,96%	493.095	10,46%
GENERALI CORPORATE BONDS	363.374	6,95%	346.058	7,34%
GENERALI-BOND	156.954	3,00%	147.038	3,12%
KRALJEVINA ŠPANIJA	498.035	9,53%	492.048	10,44%
SPAIN I/L BOND 1.8 11/30/24	372.981	7,14%	372.751	7,91%
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	125.053	2,39%	119.297	2,53%
REPUBLIKA ITALIJA	321.692	6,15%	316.643	6,72%
BTPS 1 1/2 06/01/25	196.015	3,75%	191.105	4,05%
BTPS I/L 2.35 09/15/24	125.678	2,40%	125.539	2,66%

V prikazu izpostavljenosti naložb kritnega sklada je podan pregled izdajateljev, do katerih je kritni sklad izpostavljen z več kot 5 % čiste vrednosti sredstev.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanje

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	520.328	9,96%	493.095	10,46%	
Skupaj	520.328	9,96%	493.095	10,46%	

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2023 izpostavljenost iz naslova finančnih naložb do delodajalca Generali Investments d. o. o. v višini 520.328 evrov in je predstavljala naložbe v vzajemne sklade, ki jih kot družba za upravljanje le te upravlja.

Prikaz izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada 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.

Izpostavljenost do upravljavca	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Investicijski skladi	520.328	9,96%	493.095	10,46%	
Skupaj	520.328	9,96%	493.095	10,46%	

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

Izpostavljenost do skrbnika	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Dolžniški vrednostni papirji	191.160	3,66%	172.974	3,67%	
Denar in denarni ustrezniki	65.218	1,25%	262.567	5,57%	
Skupaj	256.378	4,91%	435.541	9,24%	

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje v višini 191.160 evrov predstavljajo obveznice skrbnika Nova KBM d. d. Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri Nova KBM, .d. d.

Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital.

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

Sklad je ustanovljen v skladu z direktivo AIFMD (EU Direktiva 2011/61/EU, 2003/41/EC in 2009/65/EC) in zakonodajo AIFM ter spada med alternativne sklade.



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

Naložbeni cilj sklada je dosegati višje, tveganju prilagojene donose, ki zagotavljajo stabilne donose. Sklad investira predvsem v prvovrstna zavarovana posojila z variabilno obrestno mero in obveznice denominirane v evrih ter nezavarovana podjetniška posojila ali obveznice, danih ali izdanih s strani evropskih malih in srednje velikih podjetij. Investicijska strategija temelji na konzervativnem pristopu pri selekciji in investiranju v dolžniške naložbe.

Seznam naložb	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Generali Direct Private Debt Fund - European Direct Private Debt Fund 1	-	-	19.545	0,37%
Skupaj	-	-	19.545	0,37%

Izpostavljenost finančnih naložb do investicijskih skladov v višini več kot 20 % ČVS

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do investicijskih skladov več kot 20%.

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

Kritni sklad ni imel izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov.

Likvidnostno tveganje

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2023 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	675.825	823.135	719.739	903.564	1.188.974	246.281	352.131	4.909.650
Dolžniški vrednostni papirji	-	823.135	719.739	903.564	1.188.974	246.281	352.131	4.233.825
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	675.825	-	-	-	-	-	-	675.825
Skupaj finančne naložbe	675.825	823.135	719.739	903.564	1.188.974	246.281	352.131	4.909.650
Terjatve iz poslovanja	-	41.786	-	-	-	-	-	41.786
Denar in denarni ustrezniki	65.218	-	-	-	-	-	-	65.218
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	741.043	864.921	719.739	903.564	1.188.974	246.281	352.131	5.016.654
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	883.073	886.979	984.121	640.229	654.288	1.177.875	5.226.564
Poslovne obveznosti	-	5.624	-	-	-	-	-	5.624
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	894.498	886.979	984.121	640.229	654.288	1.177.875	5.237.989

Obveznosti iz finančnih pogodb prikazujejo zapadlost po sredstvih posameznih članov pri čemer se upošteva starost člana in mejne starosti posameznega kritnega sklada za prenos v manj tvegani kritni sklad, vse v skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Za kritni sklad AS Zajamčeni se upošteva mejna starost 65 let za prenos sredstev in s tem tudi zapadlost obveznosti za ta kritni sklad. Starost 65 let je zakonska starost ko se izpolni pogoj za upokožitev po zakonodaji v Republiki Sloveniji.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2022 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	622.014	549.324	1.058.732	918.284	1.657.666	246.524	352.861	5.405.405
Dolžniški vrednostni papirji	-	549.324	1.058.732	918.284	1.657.666	246.524	352.861	4.783.392
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	622.014	-	-	-	-	-	-	622.014
Skupaj finančne naložbe	622.014	549.324	1.058.732	918.284	1.657.666	246.524	352.861	5.405.405
Terjatve iz poslovanja	-	41.336	-	-	-	-	-	41.336
Denar in denarni ustrezniki	262.567	-	-	-	-	-	-	262.567
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	884.581	590.660	1.058.732	918.284	1.657.666	246.524	352.861	5.709.308
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	661.986	675.876	1.058.930	600.150	592.718	1.124.802	4.714.463
Poslovne obveznosti	-	6.910	-	-	-	-	-	6.910
Ostale obveznosti	-	5.287	-	-	-	-	-	5.287
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	674.182	675.876	1.058.930	600.150	592.718	1.124.802	4.726.659

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščena in voljnima strankama v premišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih lahko zavarovalnica oceni pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po poštenih vrednostih in razvrščanje slednjih po hierarhiji zavarovalnica uporablja tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju Razvrščanje in merjenje (4.1.3.).

Denarna sredstva in terjatve, ki so kratkoročne narave, niso vključeni v prikaz sredstev po pošteni vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR na dan 31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.131.380	5.131.380	4.331.224	780.610	19.545
Dolžniški vrednostni papirji	4.455.555	4.455.555	3.674.945	780.610	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	675.825	675.825	656.279	-	19.545
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	5.131.380	5.131.380	4.331.224	780.610	19.545



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 po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu 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 poštenu vrednosti	4.423.280	4.423.280	3.960.446	289.860	172.974

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2023 iz nivoja 3 v nivo 2 prerazvrstila za 172.974 evrov finančnih sredstev, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 v letu 2023

v EUR	1.01.2023	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2023
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	172.974	231	19.314	-	(172.974)	-	19.545
Dolžniški vrednostni papirji	172.974	-	-	-	(172.974)	-	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	-	231	19.314	-	-	-	19.545
Skupaj sredstva	172.974	231	19.314	-	(172.974)	-	19.545

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 v letu 2022

v EUR	1.01.2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2022
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	197.528	(24.555)	-	-	-	-	172.974
Dolžniški vrednostni papirji	197.528	(24.555)	-	-	-	-	172.974
Skupaj sredstva	197.528	(24.555)	-	-	-	-	172.974

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Kreditna tveganja**Izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2023**

V EUR	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	230.412	3.147.839	828.640	151.081	-	4.455.555
Dolžniški vrednostni papirji	230.412	3.147.839	828.640	151.081	-	4.455.555
Skupaj finančne naložbe	230.412	3.147.839	828.640	151.081	-	4.455.555
Druge terjatve	-	-	-	-	41.786	41.786
Denar in denarni ustrezniki	-	-	65.218	-	-	65.218
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	230.412	3.147.839	893.858	151.081	41.786	4.562.560

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

V EUR	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	389.398	2.379.933	808.080	223.855	-	3.801.266
Dolžniški vrednostni papirji	389.398	2.379.933	808.080	223.855	-	3.801.266
Skupaj finančne naložbe	389.398	2.379.933	808.080	223.855	-	3.801.266
Druge terjatve	-	-	-	-	41.336	41.336
Denar in denarni ustrezniki	-	-	262.567	-	-	262.567
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	389.398	2.379.933	1.070.647	223.855	41.336	4.105.169

Analize občutljivosti tržnih tveganj**Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere**

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(79.802)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	79.802
31. december 2022	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(83.299)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	83.299

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	-
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	-
31. december 2022	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	-
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	-

Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev zajema izpostavljenosti do delnic, deležev in investicijskih skladov, brez investicijskih skladov, ki sredstva nalagajo pretežno v obvezniške naložbe in instrumente denarnega trga.



Valutno tveganje

Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

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 skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
I. SREDSTVA	5.238.384	4.727.183
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	5.624	6.910
II.D. Druge obveznosti	5.801	5.287
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	5.226.959	4.714.987

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada višja za 10,86 %.

4.5.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Dolžniški vrednostni papirji	4.455.555	3.801.266
Državne obveznice	3.857.904	3.339.421
Tržni vrednostni papirji	3.857.904	3.339.421
Ostale obveznice	597.652	461.845
Tržni vrednostni papirji	406.492	288.871
Netržni vrednostni papirji:	191.160	172.974
Investicijski skladi	675.825	622.014
Skupaj	5.131.380	4.423.280

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	4.057.191	4.057.191
Povečanje	1.152.117	1.152.117
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	(595.223)	(595.223)
Sprememba zaradi obresti	3.359	3.359
Zmanjšanje	(194.164)	(194.164)
Stanje 31.12.2022	4.423.280	4.423.280
Povečanje	989.521	989.521
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	213.039	213.039
Povečanje zaradi obresti	5.541	5.541
Zmanjšanje	(500.000)	(500.000)
Stanje 31.12.2023	5.131.380	5.131.380

4.5.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Terjatve	41.786	41.336
Druge poslovne terjatve	41.786	41.336
Skupaj	41.786	41.336

Na dan 31. 12. 2023 kritni sklad nima dolgoročnih terjatve. Terjatve v višini 41.786 evrov se nanašajo na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2023 nakazana na račun kritnega sklada.

4.5.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva na računih bank	65.218	262.567
Skupaj	65.218	262.567

4.5.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.226.564	4.714.463
Obveznosti za vplačila	5.450.088	5.170.995
Obveznosti za donos sklada	(223.524)	(456.532)
Ostale obveznosti	11.425	12.196
Skupaj	5.237.989	4.726.659

Na dan 31. 12. 2023 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 5.450.088 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške) od začetka delovanja kritnega sklada. V letu 2023 je bilo zaračunanih 4.173 evrov vstopnih stroškov (v letu 2022 3.988 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do članov v mirovanju	1.656.709	1.483.635
Skupaj	1.656.709	1.483.635

Na dan 31. 12. 2023 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.656.709 evrov (na dan 31. 12. 2022 1.483.635 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Stanje 1. 1.	4.714.463	4.403.961
Povečanje v obdobju	1.370.058	1.875.116
iz naslova vplačil	917.453	1.646.256
iz naslova doseženega donosa	452.606	228.859
Zmanjšanje v obdobju	857.956	1.564.614
iz naslova vstopnih stroškov	4.173	3.988
iz naslova izplačil	634.186	734.615
iz naslova doseženega donosa	219.597	826.010
Stanje 31. 12.	5.226.564	4.714.463

4.5.7.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	4.321	4.333
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	4.321	3.819
Vstopne provizije	-	514
Druge poslovne obveznosti	1.303	2.577
Skupaj	5.624	6.910

Na dan 31. 12. 2023 so poslovne obveznosti znašale 5.624 evrov in so se glede na predhodno leto zmanjšale za 18,61 %. Porasle so provizije za upravljanje kritnega sklada, zmanjšale pa so se obveznosti za vstopne provizije, ki jih na dan 31. 12. 2023 ni bilo.

Druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge obveznosti	5.801	5.287
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.801	5.287
Skupaj	5.801	5.287

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zvišale za 9,72 % 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 31.12.2023 je bilo vodenih za 406.023 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada (v letu 2022 546.748 evrov), od tega je bilo 325.337 evrov iz naslova rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

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 1.1.2023 do 31.12.2023 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2022 do 31.12.2022 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	79.178	71.702
Pravica do koriščenja sredstev iz naslova kolektivnega pokojninskega načrta	431.521	370.370

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.

4.5.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	54.474	54.474
Finančni prihodki iz obresti	53.943	53.943
Finančni prihodki iz dividend	531	531
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.086	6.086
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	223.296	223.296
PRIHODKI OD NALOŽB	283.855	283.855
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(16.343)	(16.343)
Drugi finančni odhodki	(644)	(644)
ODHODKI NALOŽB	(16.987)	(16.987)
Neto finančni izid iz naložb	266.868	266.868

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

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

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 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, vodi 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;
- Zajamčena vrednost sredstev ne sme presežati dejanske čiste vrednosti sredstev kritnega sklada za več kot 10 % dejanske čiste vrednosti sredstev. Kadar zajamčena vrednost sredstev preseže 110 % dejanske čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, v katerem upravljavec zagotavlja zajamčeno donosnost, upravljavec najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne na denarni račun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje navedenega pogoja;
- Ne glede na prejšnji odstavek, upravljavec ne vplača denarnih sredstev v primeru, ko je skupna vrednost presežka zajamčene vrednosti sredstev nad dejansko čisto vrednostjo sredstev, skupaj za vse sklade, ki jih upravlja in za katere zagotavlja zajamčeno donosnost na vplačano čisto premijo, nižja od 20 % kapitala upravljavca, namenjenega za pokrivanje kapitalskih zahtev;
- v primeru, ko se odkupi varčevalni račun na katerem je



zajamčena vrednost na obračunski dan odkupa višja od dejanske vrednosti upravljavec pokrije razliko do višje zajamčene vrednosti z vplačilom v kritni sklad.

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

Dejanska in zajamčena donosnost

Donosnost v %	2023	2022
Dejanska donosnost naložb v obdobju	4,11%	-12,88%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,60%	0,05%
Razlika obrestnih mer	3,51%	-12,93%

4.5.8.4 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2023	2022
Redno prenehanje	(411.383)	(356.603)
Izredno prenehanje	(39.762)	(63.586)
- z izstopom iz varčevanja	(33.187)	(46.445)
- s smrtjo člana	(6.576)	(17.141)
Skupaj	(451.146)	(420.188)

Zgornja tabela prikazuje zneske iz naslova odkupnih vrednosti in zajema izredne ter redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejem dodatne pokojnine iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokožitev. V letu 2023 jih je bilo za 411.383 evrov. V okviru izrednih prenehanj prevladujejo izplačila zaradi izstopa iz varčevanja v vrednosti 33.187 evrov.

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

v EUR	2023	2022
Prenos sredstev od drugega izvajalca	44.273	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	44.273	-
Prenos sredstev na drugega izvajalca	9.200	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	9.200	-
Skupaj	53.472	-

V letu 2023 so štiri člani prenesli sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 44.273 evrov. Prenos sredstev na pokojninske sklade drugih izva-

jalcev sta izvedla dva člana v skupni višini 9.200 evrov. V letu 2022 prenosov na in od drugega izvajalca ni bilo.

Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2023	2022
	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	3.590	3.880
po kolektivnem pokojninskem načrtu	3.590	3.880
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	0	35.556
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	35.556

V letu 2023 je en član prenesel sredstva na kritni sklad Drzni do 50 v znesku 3.590 evrov. V preteklem letu so bili izvedeni štiri prenos sredstev na druge kritne sklade v skupini.

Prenos iz kritnega sklada	2023	2022
	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60	Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60
Kritni sklad AS Drzni do 50	7.352	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	7.352	-
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	332.453	1.005.387
po kolektivnem pokojninskem načrtu	327.423	953.484
po individualnem pokojninskem načrtu	5.030	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 73 članov preneslo sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 332.453 evrov. En član je prenesel sredstva iz kritnega sklada z Drzni do 50 v znesku 7.352 evrov.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

4.5.8.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2023	2022
Provizija za upravljanje	(49.470)	(42.946)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(6.600)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(5.792)	(4.464)
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-	(13)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(5.398)	(5.091)
Skupaj	(67.260)	(59.114)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (73,55 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 6.524 evrov v glavnem zaradi povečevanja čiste vrednosti sredstev.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM, d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2023 znašali 6.600 evrov (v letu 2022 6.600 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2023 so ti stroški znašali 5.792 evrov (v letu 2022 4.464 evrov).

4.5.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad AS Zajamčeni od 60 je v letu 2023 realiziral 4,11 % donosnost, kar je nad zajamčeno donosnostjo, ki je na dan 31.12.2023 znašala 0,6 %.

V primeru nedoseganje zajamčene donosnosti zavarovalnica oblikuje obveznosti (oz. rezervacije) zaradi nedoseganje zajamčene donosnosti. 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 2023 je v ta namen bilo vodenih za 406.023 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada (v letu 2022 546.748 evrov), od tega je bilo 325.337 evrov iz naslova rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

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 2023;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2023:

- zbirni izkaz poslovnega izida; ter
- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo.

Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2023; in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2023;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2023:

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

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo.

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.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.



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 poslovodstvo. 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 zgoraj navedene 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. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost poslovodstva in Upravljavca Skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Skupine kritnih skladov

Poslovodstvo 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja 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 veljajo 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, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitev ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Skupine kritnih skladov;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost Skupine kritnih skladov, da nadaljuje kot delujoči sklad, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Skupine kritnih skladov kot delujočih skladov;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

V imenu revizijske družbe

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


Domagoj Vuković, FCCA
Pooblaščen revizor
Partner

Ljubljana, 22. maj 2024

