

LETNO POROČILO 2019

REVIDIRANO

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

Adriatic Slovenica d. d.

VSEBINA

1.	POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2019	5
1.1	PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA.....	5
1.2	ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA	6
1.3	PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA.....	7
1.4	NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA.....	7
1.5	TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	10
1.6	ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA	12
1.7	STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA	13
1.8	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2019.....	14
1.9	POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2019	15
2.	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	20
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA	23
3.1	BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA.....	23
3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	24
3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA.....	24
3.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA.....	25
3.5	IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA.....	26
4.	TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA.....	27
4.1	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA	27
4.2	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	27
5.	POJASNILA K IZKAZOM	37
5.1	UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	37
5.2	POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA	46
5.3	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA	49
5.4	REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA	53
6.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	54
7.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	55
8.	REVIZORJEVO MNENJE	56
9.	MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA	59

**POSLOVNO POROČILO
KRITNEGA SKLADA**

1. POROČILO O POSLOVANJU KRITNEGA SKLADA ZA POSLOVNO LETO 2019

1.1 PREDSTAVITEV KRITNEGA SKLADA

KRITNI SKLAD

Naziv: KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
Pokojninski načrt: Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka: 5063361021
Davčna številka: SI 63658011
Transakcijski račun: 05100-8014203605

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma: ADRIATIC SLOVENICA Zavarovalna družba d. d.
Sedež: Ljubljanska cesta 3 a, 6503 Koper
Telefon: (05) 66 43 100
Skrajšana firma: ADRIATIC SLOVENICA d. d.
E-pošta: info@adriatic-slovenica.si
Spletna stran: http:// www.adriatic-slovenica.si; www.as-skupina.si
Matična številka: 5063361000
Identifikacijska št. za DDV: SI 63658011
Višina osnovnega kapitala: 42.999.529,80 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije: 20. november 1990

V nadaljevanju se upravljavec Adriatic Slovenica 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 po pokojninskem načrtu Pokojninsko varčevanje AS objavljeni na spletni strani [http:// www.generali.si](http://www.generali.si).

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. (upravljavec kritnega sklada) pripojila k Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada PN-A01.

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

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

INFORMACIJE O SKRBNIKU

Firma: Abanka Vipava d. d.
Sedež in naslov: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Banka Slovenije je Abanki Vipava d. d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z oznako 2/7 dne 18. 9. 2003.

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

INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

Odbor kritnega sklada je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov. To so:

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

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

- daje mnenje k letnemu poročilu kritnega sklada;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja kritnega sklada, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti kritnega sklada;
- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada o tveganjih, katerim je kritni sklad izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem kritnega sklada.

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

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

1.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN VODENJA

Organi upravljanja in nadzora upravljavca pokojninskega načrta

Uprava zavarovalnice v letu 2019

Gregor Pilgram, predsednik uprave (od 1. 10. 2019)
Gabrijel Škof, predsednik uprave (odstop 1. 10. 2019)
Matija Šenk, član uprave
Jure Kvaternik, član uprave (odstop 31. 7. 2019)

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2019

Aljoša Tomaž, predsednik (odstop 13. 2. 2019)
Aleksander Sekavčnik, namestnik predsednika (odstop 13. 2. 2019)
Tomaž Butina, član (odstop 13. 2. 2019)
Gregor Pilgram, imenovan za člana od 18. 2. 2019 do 18.2.2024 predsednik od 20. 3. 2019 do 31. 8. 2019
Luciano Cirinà, imenovan za člana od 18. 2. 2019 do 18.2.2024 in od 1. 9. 2019 predsednik

Miroslav Bašta, imenovan za člana od 18. 2. 2019 do 18.2.2024
Miroslav Singer, imenovan za člana od 18. 2. 2019 do 18.2.2024 in od 1. 9. 2019 namestnik predsednika
Matjaž Pavlin, član, predstavnik zaposlenih
Borut Šuštaršič, član predstavnik zaposlenih

Z izbrisom družbe Adriatic Slovenica d. d. so prenehali tudi organi upravljanja, zato od 3. januarja 2020 združeno družbo vodi dvočlanska uprava v sestavi Vanja Hrovat, predsednica, Mitja Feri, član uprave, in nadzira nadzorni svet v sestavi Gregor Pilgram, predsednik, Carlo Schiavetti, namestnik predsednika, Stefano Culos, član ter Suzana Meglič, članica.

3. marca 2020 je Katarina Guzej po pridobitvi licence Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave zavarovalnice postala članica uprave Generali zavarovalnice.

1.3 PREDSTAVITEV IN DELOVANJE TER PRIČAKOVANI RAZVOJ KRITNEGA SKLADA

Predstavitev in delovanje pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

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

Upravljalavec v kritnem skladu z zajamčenim donosom po PN-A01 upravlja sredstva, ki so bila na račune zavarovancev vplačana do uskladitve pokojninskega načrta PN-A01 z ZPIZ-2 in njegovega preimenovanja v pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Upravljanje zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred njegovo uskladitvijo z ZPIZ-2, ter obsega upravljanje sredstev, ki so bila vplačana pred spremembo pokojninskega načrta na podlagi ZPIZ-2, ob pogoju, da se zavarovanec ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja isti pokojninski načrt.

Spremembe v delovanju in pričakovani razvoj pokojninskega načrta kritnega sklada PN-A01

Pri pokojninskih zavarovanjih se je v skladu z zastavljeno strategijo uspešno nadaljevalo s trženjskimi aktivnostmi tudi v letu 2019. Skupaj s Centrom za oskrbo strank in skrbniki za pokojninska zavarovanja se je našim zavarovancem zagotovilo pravočasno in strokovno informacijsko podporo.

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

V letu 2019 so bile v skladu z zakonom izvedene spremembe v Pravilih upravljanja skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, Pravilih upravljanja Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, v vseh treh Izjavah o naložbeni politiki kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ter Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Spremembe se nanašajo zlasti na naložbeno politiko kritnih skladov, ki je bila dopolnjena z možnostjo vlaganja v alternativne in specialne investicijske sklade ter spremembo višine skrbniške provizije.

1.4 NALOŽBENI CILJI IN POLITIKA

Naložbeni cilji

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

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 upravlja naložbe 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. Upravljavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

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

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- lastniške vrednostne papirje, med katere spadajo delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu, vključno z enotami ali delnicami zaprtih investicijskih skladov, ki izpolnjujejo pogoje, kot jih določa podzakonski akt ATVP, ki ureja naložbe pokojninskega sklada
- dolžniške vrednostne papirje, kot so državne in podjetniške obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami,
- instrumente denarnega trga, kot so zakladne menice, blagajniški zapisi in podobni drugi kratkoročni dolžniški instrumenti,
- denarne depozite
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

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

Lastniški vrednostni papirji

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

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Kritni sklad ima lahko naložbe v enote ali delnice naslednjih oblik odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov):

- KNPVP
- AIS, oblikovanih ali ustanovljenih v državi članici, katerega upravljavec ima dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov v skladu z ZUAIS ali predpisi države članice, sprejetimi zaradi prenosa Direktive o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov,
- SIS, ustavljenih na podlagi ZUAIS.

Za naložbe kritnega sklada v ciljne sklade veljajo naslednja pravila:

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

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

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

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

- *po mestu trgovanja:*

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

- *po načinu upravljanja premoženja:*

Kritni sklad lahko vlaga v enote ali delnice pasivno in aktivno upravljanih ciljnih skladov. Pasivno upravljeni so tisti, katerih upravljanje premoženja temelji na natančnem posnemanju sestave priznanih finančnih indeksov. Aktivno upravljeni skladi so tisti, ki pri upravljanju premoženja ne uporabljajo finančnih indeksov ali pa jih uporabljajo samo za primerjanje uspešnosti upravljanja.

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo družbe za upravljanje. Upravljavec lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sam upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov. Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljavec ciljnega sklada, gredo lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

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

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

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

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

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

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

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

Ker je pokojninski sklad naložba, namenjena široki populaciji zavarovancev, bo upravljavec skušal 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 zavarovancev ter ob domnevi pretežno stabilnih tržnih razmer bo imel kritni sklad že na srednji rok približno takšno razmerje med naložbami:

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

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

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

1.5 TVEGANJA IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

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

Tveganje je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih (operativnih) tveganj. Med finančna tveganja uvrščamo celotno naložbeno, tržno, likvidnostno, kreditno ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Tržno tveganje sestavljajo tveganje

spremembe obrestne mere, valutno tveganje, tveganje sprememb cen lastniških finančnih instrumentov ter tveganje sprememb kreditne sposobnosti izdajateljev, medtem ko so kot nefinančna opredeljena vsa ostala tveganja, združena v sklopu operativnih tveganj.

Finančna tveganja

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

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje tujih izdajateljev družba preverja kreditno spodobnost z bonitetnimi analizami svetovno priznanih finančnih inštitucij, ki se ukvarjajo z ocenjevanjem kreditnega tveganja (Moody's Investor Service, Standard & Poor's corporation...). Bonitetno oceno domačih izdajateljev finančnih instrumentov družba ocenjuje z lastnimi analizami na osnovi javno objavljenih podatkov ali s pomočjo plačljivih virov. Naložbe so mogoče le v vrednostne papirje in depozite ustreznih izdajateljev na podlagi bonitetnih ocen. Kreditno tveganje se obvladuje v skladu z zakonodajo, ki določa najnižjo bonitetno oceno izdajatelja (BBB-).

Valutno tveganje

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

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

Vrednost premoženja na varčevalnem računu zavarovanca je vedno najmanj enaka zajamčeni vrednosti premoženja. V primeru, da se iz donosa naložb na kritnem skladu v posameznem obračunskem obdobju generirajo presežki iz donosnosti nad zajamčeno donosnostjo, se ti razporejajo po posameznih varčevalnih računih. Če zavarovalnica v posameznem obračunskem obdobju ne doseže zajamčene donosnosti, se primanjkljaj najprej pokrije iz že oblikovanih rezervacij za presežke kritnega sklada, šele v primeru, ko ti za pokrivanje zajamčene donosnosti niso zadostni, se razlika krije iz lastnih virov zavarovalnice.

Operativna ali nefinančna tveganja

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

Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju zavarovalnice od znotraj, zaradi napak, ali od zunaj, kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

Pri upravljanju kritnega sklada se upravljaavec izpostavlja operativnim tveganjem, to so tveganja neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, neustreznega in neuspešnega ravnanja zaposlenih, neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov ter tveganja, ki izvirajo iz zunanjih dogodkov. Temelj za učinkovito upravljanje z operativnimi tveganji je jasno izdelan kontrolni mehanizem in dodelitev visoke prioritete upravljanju s tovrstnimi tveganji. K obvladovanju operativnih tveganj kritnega sklada

prispeva sistem vodenja kakovosti po mednarodnem standardu ISO 9001, ki zajema vse poslovne procese v družbi, povezane z razvojem in izvajanjem zavarovalne dejavnosti ter upravljanjem finančnih sredstev.

1.6 ČLANSTVO KRITNEGA SKLADA

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Leta 2019 se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 80 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 49 članov in število žensk za 31 članov.

Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2019

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan
	01.01.2019	31.12.2019	01.01.2018	31.12.2018
od 20 let do 25 let	4	2	7	4
moški	4	2	7	4
ženske	-	-	-	-
od 25 let do 30 let	66	41	84	66
moški	51	37	64	51
ženske	15	4	20	15
od 30 let do 35 let	230	183	274	230
moški	139	120	152	139
ženske	91	63	122	91
od 35 let do 40 let	449	405	531	449
moški	216	180	255	216
ženske	233	225	276	233
od 40 let do 45 let	664	647	671	664
moški	318	324	324	318
ženske	346	323	347	346
od 45 let do 50 let	584	595	577	584
moški	272	284	273	272
ženske	312	311	304	312
od 50 let do 55 let	501	510	493	501
moški	244	240	239	244
ženske	257	270	254	257
od 55 let do 60 let	377	403	363	377
moški	182	190	175	182
ženske	195	213	188	195
od 60 let do 65 let	167	169	179	167
moški	104	100	118	104
ženske	63	69	61	63
od 65 let dalje	37	44	32	37
moški	29	33	22	29
ženske	8	11	10	8
Skupaj	3.079	2.999	3.211	3.079

Na dan 31. 12. 2019 je 1.261 članov kritnega sklada PN-A01 zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili (na dan 31. 12. 2018 pa 1.214 članov). Preostalih 1.738 članov je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2019	2018
Število članov na dan 01.01.	3.079	3.211
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	44	53
izredna prenehanja	36	79
Število članov na dan 31.12.	2.999	3.079

Leta 2019 je 16 članov (2018 pa 14 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v pokojninski sklad drugega izvajalca. Trije člani so se odločili svoja sredstva prenesti iz kritnega sklada PN-A01 v druge kritne sklade v skupini, in sicer je en član prenesel svoja sredstva v kritni sklad AS Drzni do 50 (leta 2018 pa 14 članov) in dva člana pa v kritni sklad AS Zajamčeni od 60. Vsi ti skladi so del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS. Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju 5.3.5.

1.7 STROŠKI IN PROVIZIJE KRITNEGA SKLADA

Vstopni, izstopni in administrativni stroški ter provizije za upravljanje kritnega sklada

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

Vstopni stroški se zaračunajo v odstotku od zneska vsakokratnega vplačila v kritni sklad v maksimalni višini 3 %.

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

V primeru prenosa sredstev v kritni sklad v okviru skupine kritnih skladov, ki jih izvaja isti pokojninski načrt, zavarovalnica ni upravičena do povrnitve **administrativnih stroškov** prenosa, vstopnih ter izstopnih stroškov. V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se prenašajo, ampak jih poravnava zavarovanec ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Zavarovalnica je v breme posameznega zavarovanca upravičena do povračila drugih administrativnih stroškov, ki ji nastanejo v zvezi s posredovanjem izpisa stanja vrednosti premoženja (pisno potrdilo o vrednosti premoženja) na zahtevo zavarovanca v višini največ 10 evrov.

Provizija za upravljanje kritnega sklada

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

Drugi stroški za upravljanje kritnega sklada

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

Drugi stroški, ki neposredno bremenijo kritni sklad

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, katerega upravljavec je družba Generali Investments d. o. o., je leta 2019 evidentiral za 3.957 evrov (v preteklem letu za 4.566 evrov) drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada za revidiranje letnega poročila.

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

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

Z dnem 1. 11. 2019, ko so začele veljati spremembe Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01, se je spremenila višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

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

1.8 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2019

Realni sektor leta 2019 v Sloveniji

Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2019 bila počasnejša kot v letu 2018. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je rast gospodarstva znašala 2,4 % na letni ravni. K rasti sta prispevala izvozna dejavnost in investicije. Pozitivna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 7,7 %, kar je malenkostno nižje kot preteklo leto. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 75.292 brezposelnih oseb. Izboljšanje na trgu dela je privedlo tudi do rasti plač in deficita kadrov v nekaterih dejavnostih. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.133,50 €, kar je 4,3 % več kot v enakem obdobju lani. Rast cen življenjskih dobrin ostaja razmeroma nizka. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala 1,8 % na letni ravni.

Finančni trgi v letu 2019

Globalni delniški trgi so v letu 2019 rastle. Po korekciji v zadnjem četrtletju leta 2018, se je leto začelo z okrevanjem in že do poletja so trgi nadoknadili izgubljeno. Rast se je nadaljevala tudi v drugi polovici leta, ko so glavni svetovni delniški indeksi dosegli svoje zgodovinske vrhove. Razviti trgi so se podražili bolj kot trgi držav v razvoju. Pričakovanja glede gospodarske rasti so se v letu znižala in makroekonomski kazalci so kazali slabšo sliko kot v prejšnjih letih. Centralne banke so kot protiukrep pokazale, da še niso izčrpale vseh svojih možnosti in zopet začele z bolj mehko monetarno politiko. Zahtevane donosnosti do dospelja na dolžniške vrednostne papirje so se znižale, v nekaterih primerih tudi do rekordno nizkih obrestnih mer. V zadnjem delu leta je prišlo do napredka pri pogajanjih glede trgovskega sporazuma med ZDA in Kitajsko. Tudi negotovost glede izstopa Velike Britanije iz Evropske Unije je postala manj tvegana.

Razviti trgi

Gospodarstvo ZDA je v letu 2019 rastlo počasneje kot prejšnje leto. Stopnja brezposelnosti je tekom leta upadla na nizkih 3,5 %. To je bila najnižja brezposelnost po letu 1969, oziroma najnižje v zadnjega pol stoletja. Po raziskavah univerze v Michiganu je bilo zaupanje potrošnika visoko, tako kot v letoma pred tem. Na drugi strani, pa so ameriška podjetja imela slabše obete. Negotovost glede trgovinskih vojn in uvozne tarife, ki sta jih naznanili ZDA in Kitajska, so obete najbolj znižali v predelovalni panogi. Nastopil je čas, ko je bila ameriška centralna banka prisiljena delovati. FED, ki je v prejšnjem letu štirikrat dvignila ključno obrestno mero, je letos le to trikrat znižala, vsakič za 25 bazičnih točk. Ta tako na koncu leta znaša 1,75 odstotka. V letu 2020 se ne pričakuje sprememb obrestnih mer centralne banke. Ob zaključku lanskega leta so tržna pričakovanja nakazovala dva dviga obrestne mere. Tako je FED prinesel na trg presenečenje. Posledice so se prevalile tudi na finančne trge. Zahtevana donosnost do dospelja na 10-letno ameriško državno obveznico, ki se je večino lanskega leta gibala nad 3 odstotki, se je znižala in konec poletja upadla pod 1,5 odstotka. Ameriška delniška indeksa S&P 500 in Dow Jones sta se povzpela na svoja zgodovinska vrhova. V decembru je prišlo do delnega sporazuma o tarifah med ZDA in

Kitajsko, kar je trg še dodatno spodbudilo k rasti. V prihodnosti naj bi Kitajska povečala uvoz ameriških dobrin in tako znižala svoj trgovinski presežek z ZDA. Podobno kot v ZDA se je gospodarska rast ohladila tudi na stari celini. V največjem evropskem gospodarstvu, Nemčiji, je bila le ta manjša od 1 odstotka na letni ravni. Izvozno usmerjeno nemško gospodarstvo je občutilo trgovinsko vojno kot posledica upada povpraševanja za nemškimi dobrinami. Za razliko od ZDA, je bilo zaupanje potrošnika v evro območju nizko. Potrošnik je bil glavna sila evropskega okrevanja v prejšnjih letih. Znižala se je tudi inflacija, ki se je v zadnjem delu leta gibala okoli 1 odstotka na letni ravni. ECB je na septembrskem zasedanju znižala svojo depozitno mero, ki jo obračuna bankam za depozite, na negativnega 0,5 odstotka. To je bilo znižanje za 10 bazičnih točk. Ponovno so uvedli tudi odkupe obveznic na sekundarnem trgu. Nakupe v višini 20 milijard mesečno bodo izvajali dokler bo to potrebno. Dodatna likvidnost na trgu se je odrazila v nižjih zahtevanih donosnostih na državnih in podjetniških obveznicah. Donosnost do dospelja na 10-letno nemško državno obveznico se je v letu 2019 zopet spustila v negativno območje in je pri negativnih 0,7 odstotka dosegla svoj zgodovinski minimum. V Veliki Britaniji je na volitvah uspelo mandatarju Johnsonu in njegovi konservativni stranki dobiti največjo večino po letu 1987, ko je to uspelo Thatcherjevi. To je razjasnilo pot o ločitvi Britanije iz EU, saj ima sedaj Johnson podporo za izvedbo svojega plana. Vrednost britanskega funta je v zadnjem četrtletju občutno poskočila.

Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so se prav tako, kot trgi v razvitem svetu podražili. A kljub temu jim ni uspelo zrasti nad najvišje tečaje dosežene v letu 2018. Negotovost zaradi trgovinskih vojn in ohlajanje globalne gospodarske rasti sta bila ključna. Večina valut držav v razvoju je v letu 2019 izgubila na vrednosti napram ameriškemu dolarju, kar je tudi razlog za nižje donose naložb v teh državah. Gospodarska rast na Kitajskem je po zadnjih podatkih znašala 6 odstotkov. Kljub temu, da je to še vedno višja stopnja rasti gospodarstva kot v razvitem svetu, je bila to najnižja ekspanzija ekonomije po letu 1992, ko je Deng Šjaoping uvajal svoje ekonomske reforme. Kitajska centralna banka se je odzvala z znižanjem zahtevanih rezerv, ki jih je obvezan držati bančni sektor. To je sprostilo dodatno likvidnost v gospodarstvo. Indija, ki je bila še lani najhitreje rastoče veliko gospodarstvo v razvoju, je doživela padec gospodarske rasti, ki je po zadnjih podatkih znašala 4,5 odstotka. Tekom leta se je zviševala tudi brezposelnost. Brazilsko gospodarstvo je tako kot leto nazaj, imelo zelo nizko gospodarsko rast. Skrajno desni vladi predsednika Bolsonara ni uspelo izpeljati pokojninske reforme. Vlada je bila tudi pod mednarodnimi pritiski, zaradi slabe kontrole nad varovanjem amazonskega tropskega gozda, kjer se je število namernih požarov zelo povečalo. Med državami BRIK so najvišjo rast zabeležile naložbe v Rusiji. Rusija, katere glavni izvoz predstavlja surova nafta in njeni derivati je profitirala zaradi dviga cen tega najpomembnejšega energenta. Sodček surove nafte se je v letu podražil za okoli 10 dolarjev.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada v letu 2019

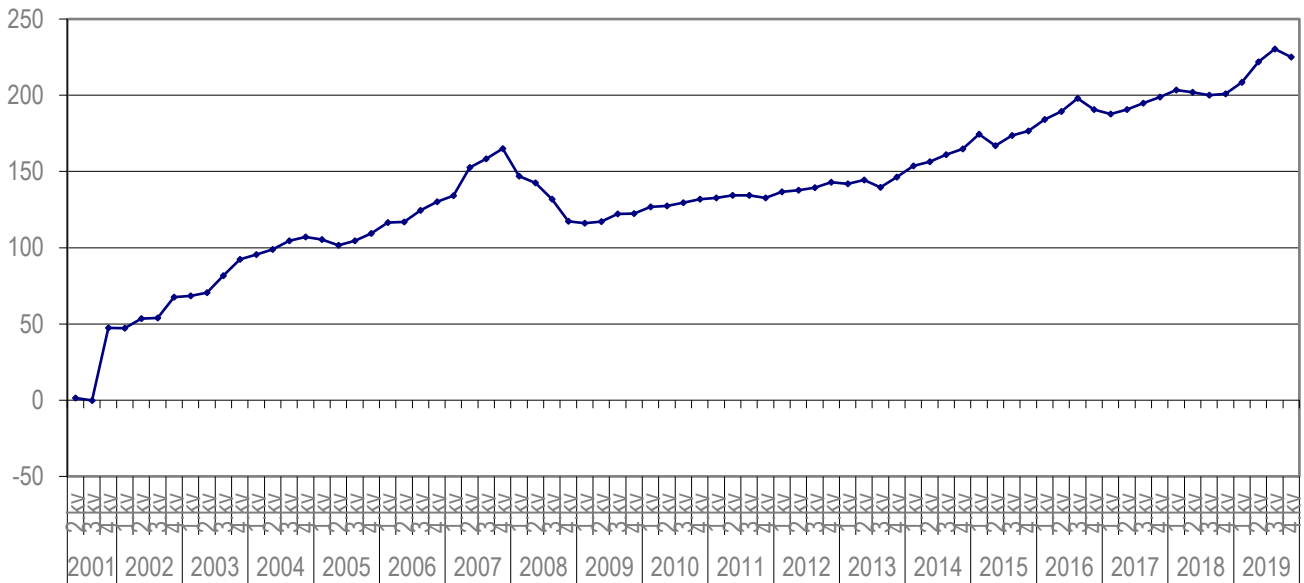
Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2019 vplivale razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Leto 2019 je za delniške trge bilo zelo uspešno. Svetovni delniški indeks MSCI je zrasel za nekaj več kot 29 %. Ukrepanje centralnih bank z znižanjem obrestnih mer in ponovnim programom odkupov obveznic so rast delniških naložb okrepili. Na trgu obveznic so obrestne mere na državni dolg evropskih držav na nizkih nivojih, kar nosi nizek potencial nadaljnje apreciacije obveznic. Na trgu podjetniških obveznic so bil kreditni pribitki na rekordno nizkih ravneh. Geopolitična tveganja in dogajanja so skozi leto 2019 vplivala na borzni sentiment, ki so se v zadnjem kvartalu leta močno zmanjšala z dogovorom med ZDA in Kitajsko glede trgovinskega spora in dogovorom glede izstopa Združenega kraljestva iz EU.

1.9 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA V LETU 2019

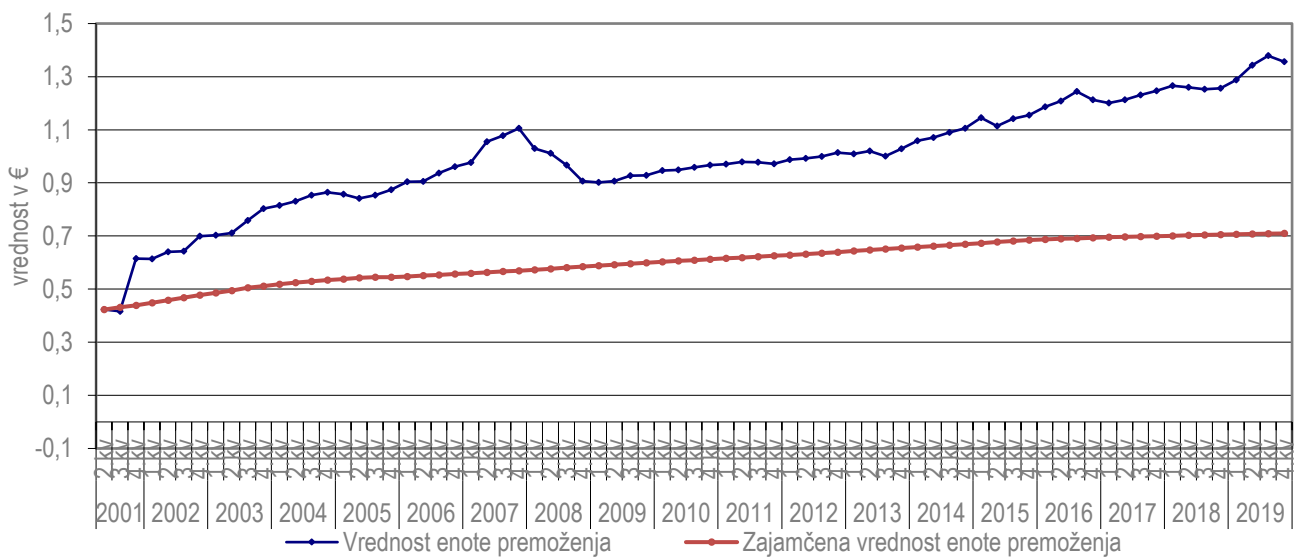
Kritni sklad je v letu 2019 realiziral 7,98 % donos, medtem ko je zajamčeni donos s strani zavarovalnice znašal 0,60 %. Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so v povprečju predstavljale okoli 90 % sklada in so pretežno sestavljene iz evropskih državnih in podjetniških obveznic.

Rast premoženja in donosnost

Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31.12.2019



Gibanje vrednosti enote premoženja



Obrestna mera (OM) v donosu kritnega sklada

Leto	% OM v izračunu sorazmernega deleža člana	% ZTR namenjenih za zajamčeno izplačilo
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	6,98%
2015	4,48%	5,71%
2016	5,03%	8,98%
2017	2,17%	10,43%
2018	0,58%	10,38%
2019	7,98%	18,41%

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni. Kot delež rezervacij je v odstotku podan delež rezervacije, ki še niso pripisane članu kritnega sklada in zanje upravljevec kritnega sklada izračunava odkupno vrednost police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi sorazmernega deleža zavarovanca v donosu kritnega sklada.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka OM v izračunu sorazmernega deleža člana

v EUR	2019	2018
Donos v letu*	862.665	71.662
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	11.331.078	11.206.866
Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana	7,61%	0,64%

Opomba:* Vrednostno (oz. absolutno) prikazana donosnost kritnega sklada je seštevek mesečnih donosnosti za poročano leto.

** Vrednostno (oz. absolutno) prikazana povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu, je povprečje vrednosti izračunane za posamezen mesec tako, da poleg vrednosti naložb na začetku obdobja upoštevamo vplačila in izplačila po posameznih mesecih, ki nam dajo vrednost naložb na koncu obdobja. Pri tem znesek vplačil zajema vplačila premij pokojninskega zavarovanja in prenos sredstev v kritni sklad, zmanjšanih za vstopne stroške. Znesek izplačil zajema izplačila odkupnih vrednosti in prenos sredstev iz kritnega sklada.

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljevec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letni ravni in je izračunan kot rezultat dveh kompleksnih števil po posameznem mesecu, zato se razlikuje od izračuna, za katerega se je uporabil vrednostno izražen števec in imenovalec.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2019	2018
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	9.596.630	9.908.608
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	1.766.558	1.028.487
Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	18,41%	10,38%

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2019.

Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih

Poslovna leta	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2001	47,46%	5,24%
2002	13,58%	8,62%
2003	14,88%	7,12%
2004	7,59%	4,61%
2005	1,12%	1,88%
2006	9,93%	2,18%
2007	15,13%	2,37%
2008	-17,95%	2,61%
2009	2,29%	2,61%
2010	4,25%	2,12%
2011	0,40%	2,07%
2012	4,38%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2014	7,46%	2,30%
2015	4,48%	2,30%
2016	5,03%	1,30%
2017	2,17%	0,85%
2018	0,58%	0,72%
2019	7,98%	0,60%

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

Kritni sklad je v letu 2019 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada preseгла zajamčeno. Na to so vplivale ugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Skladno z uspešnim poslovanjem pokojninskega sklada se je zavarovancem za to obdobje pripisal donos v višini 7,98 % kar presega zajamčeno donosnost (0,60 %) za 7,38 odstotne točke.

Finančni rezultat

v EUR	2019	2018	Indeks
Finančni prihodki	508.205	368.953	137,7
Finančni odhodki	(58.403)	(61.587)	94,8
Rezultat iz naložbenja	449.801	307.366	146,3
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(127.712)	(126.481)	101,0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	322.090	180.886	178,1

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in prevrednotovalne finančne prihodke. Upravljaec kritnega sklada je v letu 2019 realiziral za 508.205 evrov finančnih prihodkov, kar je za 139.252 evrov več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 63-odstotni delež prihodki od obresti. Preostali del se nanaša v glavnem na prevrednotovalne finančne prihodke in na dobičke pri odtujitvi finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2019 znašali 58.403 evrov in se v celoti nanašajo na prevrednotovalne finančne odhodke. V primerjavi s predhodnim letom so ti manjši za 5,2 odstotka oziroma za 3.183 evrov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za en odstotek (oziroma za 1.231 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 88,72 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 1.242 evrov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 10.443 evrov) in na odhodke za revidiranje (v vrednosti 3.957 evrov).

Več o finančnem rezultatu kritnega sklada podajamo v pojasnilih k izkazu poslovnega izida v nadaljevanju (poglavje 5.3).

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2019 znašala 11.377.640 evra, kar je za 3 odstotke več kot leto poprej. Na račun povečanja sredstev kritnega sklada se je posledično zvišalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2019 med sredstvi članov kritnega sklada z 97,3-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank predstavljajo 2,4 odstotka vseh sredstev in manj kot odstotek pa terjatve.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2019	Delež	31.12.2018	Delež
SREDSTVA	11.377.640	100%	10.950.975	100%
Finančne naložbe	11.072.603	97,3%	10.830.685	98,9%
Terjatve	29.369	0,3%	34.710	0,3%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	275.668	2,4%	85.579	0,8%
OBVEZNOSTI	11.377.482	100%	10.950.761	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.363.188	99,9%	10.937.095	99,9%
Poslovne obveznosti	10.878	0,1%	9.767	0,1%
Druge obveznosti	3.416	0,0%	3.900	0,0%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2019 višje za 3 odstotke (oziroma za 426.986 evrov).

Na dan 31. 12. 2019 predstavlja stanje presežnih donosov naložb kritnega sklada 1.766.558 evrov (lani 1.028.487 evrov), kar predstavlja 15,55 % odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 9,4 odstotkov).

Več o upravljanju s sredstvi članov kritnega sklada podajamo v nadaljevanju (poglavje 5.2.).

2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2019 je upravljavec gospodarno upravljal s sredstvi kritnega sklada pokojninskih zavarovanj PN-A01. Zaradi ugodnih razmer na delniških trgih je čisti donos obračunskega obdobja pozitiven, kar se odraža tudi v rezultatu donosnosti čistih sredstev kritnega sklada. Delež stroškov kritnega sklada predstavlja 1,13 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) in je enak deležu iz leta 2018. Delež stroškov v razmerju z vplačili premije je negativen in se ne poroča. V kritni sklad PN-A01 se od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več in se ne prikazuje kazalnikov iz naslova premij. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2019 zvišala za 11 %, medtem ko se je število odkupov znižalo.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2019	Leto 2018
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	322.090	180.886
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.331.078	11.206.866
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	2,84%	1,61%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2019	Leto 2018
Stroški poslovanja (v EUR)	127.712	126.481
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.331.078	11.206.866
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,13%	1,13%

Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2019	Leto 2018
Stroški poslovanja (v EUR)	127.712	126.481
Vplačila oziroma premije (v EUR)	-	-
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	-	-

Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2019	Leto 2018
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	-	-
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	-	-
Rast vplačane premije (indeks)	-	-

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2019	Leto 2018
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	420.621	632.353
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	109	182
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.859	3.474

**RAČUNOVODSKI IZKAZI
KRITNEGA SKLADA
s pojasnili**

za obdobje, končano 31. decembra 2019

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 BILANCA STANJA KRITNEGA SKLADA

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2019

v EUR	Pojasnilo	31.12.2019	31.12.2018
SREDSTVA		11.377.640	10.950.975
Finančne naložbe	5.2.2	11.072.603	10.830.685
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		2.122.660	2.214.184
-dolžniški vrednostni papirji		2.122.660	2.214.184
merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		7.739.902	7.805.908
-dolžniški vrednostni papirji		7.258.668	7.345.943
-lastniški vrednostni papirji		481.233	459.965
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		1.210.041	810.594
-dolžniški vrednostni papirji		1.210.041	810.594
Terjatve	5.2.3	29.369	34.710
Druge terjatve		29.369	34.710
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	275.668	85.579
OBVEZNOSTI		11.377.482	10.950.761
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	11.363.188	10.937.095
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		8.678.696	9.019.909
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		2.684.492	1.917.186
Poslovne obveznosti	5.2.6	10.878	9.767
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		9.469	9.114
Druge poslovne obveznosti		1.408	653
Druge obveznosti	5.2.6	3.416	3.900

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

v EUR	Pojasnilo	2019	2018
Finančni prihodki	5.3.2	508.205	368.953
Prihodki od obresti		324.865	338.973
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		32.283	-
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		151.057	29.538
Drugi finančni prihodki		-	442
Finančni odhodki	5.3.2	(58.403)	(61.587)
Odhodki za obresti		-	(1)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		-	(13.760)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(58.403)	(47.825)
Rezultat iz naložbenja		449.801	307.366
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3.6	(127.712)	(126.481)
Provizija za upravljanje		(113.311)	(112.069)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(10.443)	(9.846)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(3.957)	(4.566)
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		322.090	180.886

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

v EUR	Pojasnilo	2019	2018
a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada			
Čisti donos obračunskega obdobja +/-	5.4	767.306	(56.539)
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom		29.235	9.885
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom			
+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom		738.071	(66.424)

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV KRITNEGA SKLADA

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

v EUR	Pojasnilo	2019	2018
Prejemki od vplačil premij članov kritega sklada	5.3.1	-	-
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(273.729)	(517.399)
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(162.271)	(212.913)
na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		(15.379)	(102.464)
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(146.891)	(110.449)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		(436.000)	(730.312)
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.041.459	1.071.926
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(302.853)	(545.038)
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		324.865	338.975
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(437.382)	(448.730)
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		626.089	417.133
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		190.089	(313.179)
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	85.579	398.758
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	275.668	85.579

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 27 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5 IZKAZ PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2019

v EUR	31.12.2019 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	11.377.640		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	11.072.603	97,32%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	305.037	2,68%	do 30%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2018

v EUR	31.12.2018 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	10.950.975		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	10.830.685	98,90%	od 70% - 100%
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	0,00%	do 10%
instrumenti denarnega trga	120.289	1,10%	do 30%

4. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

4.1 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LETNEGA POROČILA KRITNEGA SKLADA

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada je za leto 2019 sestavljeno v skladu z ZPIZ-2, s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 99/10 – uradno prečiščeno besedilo, 90/12, 102/12, 56/13, 63/13-ZS-K in po zadnji spremembi v Uradnem listu RS, št. 12/18 izdanim z dne 26. 2. 2018), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z njegovimi dopolnitvami in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov (Ur.l. RS št. 95/02, 30/03 in 128/06).

Funkcijska in poročevalska valuta

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

4.2 POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upošteevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2019 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

Finančne naložbe

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

Vrste finančnih sredstev

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

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

Posojila in depoziti

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi vrednostmi in datumi plačil, ki ne kotirajo na borznem trgu. Posojila in depoziti se vodijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti, izračunane po efektivni obrestni meri, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

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

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so razdeljena v dve podskupini, in sicer v podskupino »namenjeno trgovanju« (TRA) in podskupino »ob začetnem pripoznanju« (FVD):

- v podskupino »namenjeno trgovanju« je tako razvrščeno vsako (kratkoročno) finančno sredstvo, ki ga je pridobila zaradi trgovanja, ali za katero obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem pobiranju dobičkov in vse izpeljane finančne instrumente, ki niso pogodba o finančnem poroštvi. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki jih zavarovalnica uporablja za varovanje pred tveganji, ker zavarovalnica ne uporablja posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji in
- v podskupino »ob začetnem pripoznanju« družba razvršča finančna sredstva vezana na dolgoročne zavarovalne pogodbe, s katerimi zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, in finančna sredstva z namenom odprave ali znatnega zmanjšanja nedoslednosti pri merjenju ali pripoznavanju ("slaba računovodska rešitev"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti ali pripoznavanja dobičkov in izgub na različnih podlagah.

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

Poštena vrednost

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

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

Zavarovalnica pri oceni poštene vrednosti **lastniških vrednostnih papirjev** sproti presoja kriterij aktivnosti trga, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z vrednostnim papirjem trgovalo, ne sme biti starejši od meseca dni in uporabljeni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti oziroma mora promet na dan tečaja (redni posli, brez svežnjev) znašati vsaj 20 % vrednosti celotne pozicije vrednostnega papirja (tržna vrednost zadnjega vrednotenja) ali v absolutnem znesku najmanj 50.000 evrov. Kot kriterij se upošteva manjšo izmed vednosti.

Zavarovalnica pri oceni poštene vrednosti **dolžniških vrednostnih papirjev** s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, za vrednotenje na dan bilance stanja določi tečaj na podlagi zaključnega tečaja, objavljenega na borzi, na dan bilance stanja. V kolikor podatka o zaključnem tečaju na dan bilance stanja za posamezen dolžniški vrednostni papir ni, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, ki pa ne sme biti starejši od

meseca dni. Uporabljeni zaključni tečaj mora temeljiti na ustrezni likvidnosti, pri čemer mora skupni obseg sklenjenih poslov na ta dan znašati najmanj 500.000 evrov. V primeru, da objavljeni tečaji na delujočem trgu ne ustrezajo kriteriju aktivnosti se za izračuna pošteno vrednost na podlagi ponudbenega (BID) tečaja objavljenega na dan bilance stanja v sistemu Bloomberg iz vira BVAL (Bloomberg Valuation Service) ali na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja. Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno, in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja in za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

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

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

- Nivo 1: določajo vložki, ki predstavljajo kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja. Le te zagotavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti, pri čemer se morajo za merjenje poštene vrednosti uporabljati brez prilagoditve.
- Nivo 2: določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v Nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost. Če ima sredstvo ali obveznost določeno (pogodbeno) trajanje, mora biti vložek mogoče opazovati v celotnem trajanju sredstva ali obveznosti. Med vložke Nivoja 2 spadajo: kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih, kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na nedelujočih trgih, vložki, ki niso kotirane cene, ki jih je mogoče opazovati za sredstvo ali obveznosti ter vložki, potrjeni na trgu.
- Nivo 3: določajo neopazovani vložki, ki vključujejo majhno tržno komponento, če sploh obstaja, za sredstvo ali obveznost na datum merjenja. Cilj merjenja poštene vrednosti ostane enak, tj. izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti sredstvo ali dolguje obveznost. Zato morajo neopazovani vložki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali za obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

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

Metode ocenjevanja in pomembnejše parametre za posamezna finančna sredstva predstavljamo v tabeli v nadaljevanju, kjer se uporaba različnih vrst metod klasificira tudi glede na hierarhijo poštene vrednosti.

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
INTERNI/EKSTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
Interni model				
Dolžniški vrednostni papirji - državni	izračunu zahtevane donosnosti,	tehtanega povprečja donosnosti dveh likvidnih državnih vrednostnih papirjev iste države, s krajšo in daljšo ročnostjo utež: število dni med datumom zapadlosti opazovanega vrednostnega papirja in datumom zapadlosti vrednostnega papirja, za katerega ugotavljamo pošteno vrednost		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	izračunu vsote zahtevane donosnosti za	državno obveznico primerljive ročnosti, kreditnega tveganja za tveganje panoge (CDS), ob upoštevanju primerljive ročnosti in stopnje investicijskega razreda,	od -0,561% do 0,863% od 0,29% do 6,86%	nivo 2
		nelikvidnost	od 0 do 0,15 %	
Lastniški vrednostni papirji				
Interni model				
	metodi primerljivih podjetij uvrščenih na borzo	tržni kazalniki: P/E, P/B, P/S, P/EBITDA, F/FCF, ki temeljijo na borznih kotacijah oz. cenah primerljivih podjetij in izbranih finančnih kategorij ocenjevanega podjetja.		nivo 3
Naložbene nepremičnine				
Pooblaščenji zunanji cenilci				
	metoda tržnih primerjav	analiza dejanskih tržnih transakcij z nepremičninami	od 65 % do 112 %	nivo 3
	na donosu zasnovan način	sedanja vrednost bodočih pričakovanih donosov	od 7,72 % do 8,32 %	
		stopnja kapitalizacije (donos in vračilo)	1,05%	
		dodatek za pomanjkanje tržljivosti (nelikvidnost)		
Kapitalske naložbe v pridružene družbe				
Pooblaščenji zunanji cenilci				
	metoda čiste vrednosti sredstev	sprememba cen nepremičnin		nivo 3
	diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti) neto marža (obdobje konstantne rasti)		
		diskontna stopnja	14,9%	
		diskont za pomanjkanje tržljivosti		

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OČENJEVALCI (organizator trga)			
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji - sestavljeni	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa	nivo 2
BLOOMBERG BVAL			
Dolžniški vrednostni papirji			
Dolžniški vrednostni papirji - državni	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, sklenjeni posli, dejanske kotacije, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 6-10	nivo 2
		krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, ocena tečaja BVAL 1-5	nivo 3

Slabitve finančnih sredstev

Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov sredstva (izključujoč prihodnje kreditne izgube, ki se še niso dogodile), diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je potrebno zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti, izguba zaradi oslabitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument, ki ga posedujemo, do dospelosti spremenljivo

obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

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

Sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti

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

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

Odprava oslabitve

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

Terjatve

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

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

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe s pomembnim delom zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi moral zavarovatelj plačati pomembne dodatne zneske. Dodatni znesek je opredeljen kot razlika med izplačilom v primeru zavarovalnega dogodka in izplačilom, če takega dogodka ne bi bilo. Pomembnost dodatnih zneskov presojamo s primerjavo največje razlike med ekonomsko vrednostjo izplačila v primeru škodnega dogodka in izplačilom v ostalih primerih. Splošna usmeritev zavarovalnice določa kot mejno vrednost za oceno pomembnosti tega tveganja 10 %.

Znotraj zavarovalnih pogodb lahko zavarovalnica razvršča še finančne pogodbe, ki vsebujejo diskrecijsko udeležbo. V skladu z MSRP 4 je diskrecijska udeležba pogodbeni pravica do dodatnih ugodnosti kot dopolnilo k zjamčenim ugodnostim, in sicer:

- takšnih, za katere je verjetno, da so pomemben delež v celotnih pogodbenih ugodnostih;
- takšnih, za katere znesek ali časovni okvir določi zavarovatelj in
- takšnih, ki pogodbeno temeljijo na:
 - uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb;
 - iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosih v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali
 - poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

Upravljevec je, v skladu z MSRP 4, pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN - A01, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki vsebujejo tudi diskrecijsko udeležbo. Udeležba v pozitivnem rezultatu je opredeljena v pokojninskem načrtu in v posebnem Pravilniku. Obveznosti, ki izhajajo iz diskrecijske udeležbe, se v celoti izkazujejo v okviru matematičnih rezervacij.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane v skladu z zakonom ZZavar, Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalnica prikazuje kot obveznosti kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije.

Matematične rezervacije pokojninskega zavarovanja

Matematične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti kritne enote in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zjamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje zavarovalnica še dodatno rezervacijo za donose, višje od zjamčenega donosa (za pripis rednega in končnega bonusa). Med matematičnimi rezervacijami se izkazuje tudi presežek iz prevrednotenja finančnih sredstev kritnega sklada dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki so razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo.

Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

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

Test ustreznosti rezervacij se izvaja ločeno za homogeno skupino pokojninskih zavarovanj zavarovalne vrste 23. (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja).

Generirajo se pričakovani denarni tokovi za:

- zavarovalne premije,
- izplačila iz zavarovalnih pogodb (redno prenehanje, odkupi, prenos v drug PN),
- stroške (vstopni stroški, provizija za upravljanje kritnega sklada),
- vsi ostali pričakovani denarni tokovi, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb.

Pri tem se upošteva:

- določila na posameznih zavarovalnih pogodbah (višina premije, dinamika plačevanja premije),
- tehnične osnove produkta (tablice smrtnosti, obrestna mera, vračunani stroški),
- predpostavke (smrtnost, stopnje predčasnih prekinitev, stroški, bodoča inflacija in druge predpostavke), ki so posebej pojasnjene v nadaljevanju.

Denarni tokovi posameznih let se diskontirajo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Ekonomске in operativne predpostavke

Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov na osnovi ne tvegane obrestne mere se upošteva krivulja donosnosti, ki jo je objavila Evropska Centralna Banka (ECB) za območje evra (EUR) izvedena iz donosnosti vseh obveznic (torej ne le obveznic z bonitetno oceno AAA) na dan 30.12.2019.

Inflacija

V skladu s pristopom Skupine General se inflacija fiksnih stroškov upošteva od začetka trajanja zavarovanja. Predpostavko o inflaciji, ki jo sestavlja iz kombinacije harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin in indeksa stroškov dela z upoštevanjem deleža stroškov dela v celotnih stroških podjetja zagotovi Skupina Generali.

Stroški

Izpeljavo predpostavke o stroških zavarovalnica oceni z istim pristopom kot za vrednotenje tehničnih rezervacij po direktivi Solventnost 2. Ocenjeni prihodnji stroški so razdeljeni na fiksne stroške, ki se povečujejo skladno z napovedano inflacijo in na variabilne stroške. Pri delitvi so upoštewane tudi posebnosti posameznih zavarovalnih produktov.

Smrtnost

Predpostavljene stopnje umrljivosti temeljijo na analizah lastnega portfelja življenjskih zavarovanj.

V skladu z metodologijo Skupine Generali predpostavka o smrtnosti upošteva lokalno prilagojeno predvideno projekcijo umrljivosti po Lee-Carter metodi.

Stopnje predčasnih prekinitev

Uporabljene stopnje predčasnih prekinitev temeljijo na analizi odkupov in drugih predčasnih prekinitev lastnega portfelja v preteklih letih, ločeno po zavarovalnih vrstah in zavarovalni dobi. Predpostavke se letno preverjajo in ustrezno prilagajajo. Pri izpeljavi predpostavljene stopnje predčasnih prekinitev je zavarovalnica večjo težo namenila nedavnemu predhodnemu obdobju.

Rezultat testa ustreznosti za poslovno leto 2019

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2019 pri nobeni zavarovalni vrsti življenjskih zavarovanj ni pokazal primanjkljaja.

Poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

Prihodki in odhodki

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja. Upravljavec ločeno izkazuje vse vrste prihodkov in odhodkov za pokojninska zavarovanja. Prihodki od zavarovalnih storitev se izkazujejo po plačani vrednostih, brez davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP-ja), vračil, popustov in rabatov. Ostali prihodki so izkazani po neto vrednosti, zmanjšani za davek na dodano vrednost.

Vplačila oziroma premija

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

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Oslabilve in odprava oslabilve finančnih naložb

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

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

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

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

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

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

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

O prenosu sredstev v drug pokojninski načrt se mora član izjasniti v roku 30 dni od prejema obvestila o prenehanju dodatnega zavarovanja, sicer velja, da se je odločil za zadržanje pravic v pokojninskem načrtu. Član lahko kadar koli zahteva prenos sredstev iz naslova individualnih vplačil v dodatno zavarovanje v drug pokojninski načrt. Prenos sredstev iz kolektivnega dodatnega zavarovanja v prostovoljno individualno dodatno pokojninsko zavarovanje ni možen, razen za sredstva iz individualnih vplačil s strani člana. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa člana. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od obračunskega dne, ko je bila določena vrednost sredstev. Član mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

Obračunani stroški upravljavca

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

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

Z datumom začetka veljavnosti sprememb Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, to je z dnem 1. 11. 2019, se je spremenila višina provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki letno znaša 0,058 % povprečne letne ČVS, pri čemer znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev v prvem letu od začetka veljavnosti dalje 350 evrov, nato pa 550 evrov.

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

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom PN-A01. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju 1.7.

Pripisi dobičkov

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

5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

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

Zavarovalna tveganja

Upravljevec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja predvsem tveganje dolgoživosti, predčasnih prekinitiv ter tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskega zavarovanja. Ker zavarovalnica pri nekaterih zavarovalnih pogodbah jamči višino pokojnine ob upokojitvi, je v okviru teh zavarovalnih pogodb izpostavljena tveganju dolgoživosti.

Upravljevec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitiv in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj.

Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljavec ugotavlja vpliv spremembe posameznih parametrov na njen poslovni izid na zadnji dan obračunskega leta. Pokojninska zavarovanja z zajamčenim donosom po PN-A01 članom jamčijo obrestno mero, zato spremembe tehničnih obrestnih mer nimajo vpliva na posloveni izid kritnega sklada teh pokojninskih zavarovanj.

Na spremembo čistega dobička bi v tekočem letu lahko vplivalo povečanje stroškov v primeru, da bi zavarovalnica kot upravljavec bremenila sredstva kritnega sklada za vse stroške za katere je opravičena skladno s pokojninskim načrtom PN-A01.

Tržna tveganja

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

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

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

- tveganje kreditne sposobnosti izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

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

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

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljaec tudi pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

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

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.210.041	810.594
Dolžniški vrednostni papirji	1.210.041	810.594
Tržni vrednostni papirji:	307.939	291.140
Državne obveznice	902.102	519.454
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.739.902	7.805.908
Lastniški vrednostni papirji	481.233	459.965
Tržni vrednostni papirji	481.233	459.965
Dolžniški vrednostni papirji	7.258.668	7.345.943
Tržni vrednostni papirji:	101.916	267.571
Državne obveznice	7.156.752	7.078.372
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.122.660	2.214.184
Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	2.214.184
Tržni vrednostni papirji:	-	121.030
Državne obveznice	2.122.660	2.093.153
Skupaj finančne naložbe	11.072.603	10.830.685
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	29.369	34.710
Denar in denarni ustrezniki	275.668	85.579
Skupaj sredstva	11.377.640	10.950.974
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.363.188	10.937.095
Poslovne obveznosti	10.878	9.767
Druge obveznosti	3.416	3.900
Skupaj obveznosti	11.377.482	10.950.762

Iz navedenega lahko ugotovimo, da naložbe kritnega sklada skupaj z nezapadlimi terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do zavarovancev, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja je 100,13 (v letu 2018 je prav tako znašal 100,13).

Skladno z zakonskimi zahtevami je potrebno razkriti izpostavljenosti do posameznih izdajateljev iz naslova naložb. Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada do posamezne oziroma do določenih oseb določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

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

Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

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

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

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

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

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

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2018				
Republika Slovenija	-	19,14%	32,88%	1,85%
Kraljevina Španija	-	-	14,57%	-
Republika Italija	-	-	-	-
Na dan 31.12.2019				
Republika Slovenija	-	18,68%	29,34%	1,89%
Kraljevina Španija	-	-	15,38%	-
Republika Hrvaška	-	-	4,07%	1,83%

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

b) Do upravljavca in z njim povezanih oseb

Seznam izdajateljev	1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid
Na dan 31.12.2018				
KD Group, finančna družba d. d.	-	1,11%	-	-

Kritni sklad v letu 2019 ni bil izpostavljen do upravljavca in z njim povezanih oseb medtem, ko je v letu 2018 bil izpostavljen iz naslova naložb v dolžniške vrednostne papirje družbe KD Group d. d.

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

	na dan 31.12.2019		na dan 31.12.2018	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Izpostavljenost				
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po poštenu vrednosti preko IPI	-	-	-	-
5. denarna sredstva	275.668	2,43%	85.579	0,78%

Likvidnostno tveganje

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

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

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

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

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2019 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2019
Dolžniški finančni instrumenti	10.591.369	-	589.600	4.284.286	3.105.920	660.550	2.947.468	11.587.823
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.210.041	-	13.525	342.400	540.125	1.500	300.600	1.198.150
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.122.660	-	96.933	1.603.105	776.160	-	-	2.476.198
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.258.668	-	479.142	2.338.781	1.789.635	659.050	2.646.868	7.913.476
Lastniški finančni instrumenti	481.233	481.233	-	-	-	-	-	481.233
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	481.233	481.233	-	-	-	-	-	481.233
Skupaj finančne naložbe	11.072.603	481.233	589.600	4.284.286	3.105.920	660.550	2.947.468	12.069.057
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	29.369	-	29.369	-	-	-	-	29.369
Denar in denarni ustrezniki	275.668	275.668	-	-	-	-	-	275.668
SKUPAJ SREDSTVA	11.377.640	756.902	618.969	4.284.286	3.105.920	660.550	2.947.468	12.374.094
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.363.188	-	470.857	1.163.895	1.982.378	2.587.177	5.158.881	11.363.188
Poslovne obveznosti	10.878	-	10.878	-	-	-	-	10.878
Ostale obveznosti	3.416	-	3.416	-	-	-	-	3.416
Skupaj obveznosti	11.377.482	-	485.151	1.163.895	1.982.378	2.587.177	5.158.881	11.377.482

Pregled zapadlosti obveznosti v letu 2018 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2018
Dolžniški finančni instrumenti	10.370.721	-	497.797	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.293.690
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	810.594	-	7.696	221.800	312.700	1.500	300.900	844.596
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.214.184	-	103.487	1.707.800	902.218	-	-	2.713.504
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.345.943	-	386.614	1.630.606	3.171.202	834.150	2.713.018	8.735.590
Lastniški finančni instrumenti	459.965	459.965	-	-	-	-	-	459.965
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	459.965	459.965	-	-	-	-	-	459.965
Skupaj finančne naložbe	10.830.685	459.965	497.797	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.753.655
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	34.710	-	34.710	-	-	-	-	34.710
Denar in denarni ustrezniki	85.579	85.579	-	-	-	-	-	85.579
SKUPAJ SREDSTVA	10.950.975	545.544	532.507	3.560.206	4.386.120	835.650	3.013.918	12.873.944
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10.937.095	-	224.831	823.830	1.867.274	2.006.786	6.014.373	10.937.095
Poslovne obveznosti	9.767	-	9.767	-	-	-	-	9.767
Ostale obveznosti	3.900	-	3.900	-	-	-	-	3.900
Skupaj obveznosti	10.950.761	-	238.497	823.830	1.867.274	2.006.786	6.014.373	10.950.761

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Upravljavca pošteno vrednost finančnih instrumentov v splošnem ugotavlja kot je opisano v usmeritvah pod poglavjem 4.2.

Hierarhija poštene vrednosti

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

Ugotavljanje ocene poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2019

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

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

V letu 2019 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami in med nivoji zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev in niti zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalnih trgih.

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2019

v EUR	na dan 31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju						
		1.210.041	1.210.041	-	902.102	307.939
	Dolžniški vrednostni papirji	1.210.041	1.210.041	-	902.102	307.939
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa						
		7.739.902	7.739.902	481.233	7.138.117	120.551
	Dolžniški vrednostni papirji	7.258.668	7.258.668	-	7.138.117	120.551
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	481.233	481.233	481.233	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		8.949.943	8.949.943	481.233	8.040.218	428.491
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti						
		2.122.660	2.487.750	-	2.487.750	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	2.487.750	-	2.487.750	-
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita		11.072.603	11.437.692	481.233	10.527.968	428.491

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2018

v EUR	na dan 31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju						
		810.594	810.594	-	519.454	291.140
	Dolžniški vrednostni papirji	810.594	810.594	-	519.454	291.140
Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa						
		7.805.908	7.805.908	459.965	7.220.684	125.259
	Dolžniški vrednostni papirji	7.345.943	7.345.943	-	7.220.684	125.259
	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	459.965	459.965	459.965	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti		8.616.502	8.616.502	459.965	7.740.138	416.399
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti						
		2.214.184	2.681.763	-	2.681.763	-
	Dolžniški vrednostni papirji	2.214.184	2.681.763	-	2.681.763	-
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita		10.830.685	11.298.265	459.965	10.421.901	416.399

Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2019**

v EUR	1.01.2019	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2019
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	291.140	16.799	-	-	-	-	307.939
Dolžniški vrednostni papirji	291.140	16.799	-	-	-	-	307.939
Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	125.259	-	(4.707)	-	-	-	120.551
Dolžniški vrednostni papirji	125.259	-	(4.707)	-	-	-	120.551
Skupaj sredstva	416.399	16.799	(4.707)	-	-	-	428.491

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2018

v EUR	1.01.2018	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31.12.2018
Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju	301.886	-	(10.746)	-	-	-	291.140
Dolžniški vrednostni papirji	301.886	-	(10.746)	-	-	-	291.140
Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	130.165	-	42.604	-	(47.511)	-	125.259
Dolžniški vrednostni papirji	130.165	-	42.604	-	(47.511)	-	125.259
Skupaj sredstva	432.051	-	31.858	-	(47.511)	-	416.399

Kreditna tveganja

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

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

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

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

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

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2019
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	570.072	433.577	206.392	1.210.041
Dolžniški vrednostni papirji	570.072	433.577	206.392	1.210.041
Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.259.031	1.897.721	101.916	7.258.668
Dolžniški vrednostni papirji	5.259.031	1.897.721	101.916	7.258.668
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.122.660	-	-	2.122.660
Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	-	-	2.122.660
Skupaj finančne naložbe	7.951.764	2.331.298	308.308	10.591.369
Terjatve	-	-	29.369	29.369
Denar in denarni ustrezniki	-	275.668	-	275.668
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	7.951.764	2.606.966	337.676	10.896.406

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2018
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	519.454	291.140	-	810.594
Dolžniški vrednostni papirji	519.454	291.140	-	810.594
Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.367.998	1.710.374	267.571	7.345.943
Dolžniški vrednostni papirji	5.367.998	1.710.374	267.571	7.345.943
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.093.153	121.030	-	2.214.184
Dolžniški vrednostni papirji	2.093.153	121.030	-	2.214.184
Skupaj finančne naložbe	7.980.605	2.122.545	267.571	10.370.721
Terjatve	-	-	34.710	34.710
Denar in denarni ustrezniki	-	85.579	-	85.579
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	7.980.605	2.208.124	34.710	10.491.010

Valutno tveganje

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

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

Operativna (nefinančna) tveganja

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

Obrestno tveganje in tveganje nedoseganja zajamčene obrestne mere

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

Za obvladovanje obrestnega tveganja se zavarovalnica poslužuje naslednjih postopkov:

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

Doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento

Upravljavec mora izpolnjevati zahteve po doseganju minimalne zajamčene donosnosti sredstev, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj z DPF-komponento, zato je izpostavljen tveganju, da donosnost ne bo dosežena. Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se obvladuje z ustrezno strukturo in ročnostjo ter donosnostjo naložb kritnega sklada v skladu z obvladovanjem obrestnega tveganja. Zaradi nedoseganja donosnosti mora upravljavec razliko do zajamčene donosnosti zagotoviti iz lastnih sredstev. Več o tem je pojasnjeno v poglavju 5.3.3.

Tveganje spremembe drugih cen

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

Dejavniki

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

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Obrestne mere	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za ± 50 bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev	Vpliv na spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2019 za ± 15 %.

Analize občutljivosti

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2018	
Sprememba obr. mere +50 bp	(387.723)
Sprememba obr. mere -50 bp	362.235
31. decembra 2019	
Sprememba obr. mere +50 bp	(441.656)
Sprememba obr. mere -50 bp	400.458

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
31. decembra 2018	
Sprememba cen delnic +15%	68.995
Sprememba cen delnic -15%	(68.995)
31. decembra 2019	
Sprememba cen delnic +15%	72.185
Sprememba cen delnic -15%	(72.185)

5.2 POJASNILA K BILANCI STANJA KRITNEGA SKLADA

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
I. SREDSTVA	11.377.640	10.950.975
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	10.878	9.767
II.D. Druge obveznosti	3.416	3.900
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	11.363.346	10.937.308

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

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

5.2.2 Finančne naložbe

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

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Dolžniški vrednostni papirji	1.210.041	810.594
Tržni vrednostni papirji:	307.939	291.140
Državne obveznice	902.102	519.454
Skupaj	1.210.041	810.594

Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Lastniški vrednostni papirji	481.233	459.965
Tržni vrednostni papirji	481.233	459.965
Dolžniški vrednostni papirji	7.258.668	7.345.943
Tržni vrednostni papirji:	-	267.571
Državne obveznice	7.258.668	7.078.373
Skupaj	7.739.902	7.805.908

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	2.214.184
Tržni vrednostni papirji:	-	121.030
Državne obveznice	2.122.660	2.093.153
Skupaj	2.122.660	2.214.184

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

v %	31.12.2019	31.12.2018
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,31%	6,26%
– razpoložljivi za prodajo	2,88%	2,96%

Gibanje finančnih naložb

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški papirji)	Skupaj
Stanje 1.1.2018	301.886	8.682.418	2.186.512	11.170.816
Povečanje	525.111	-	-	525.111
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	(18.287)	-	-	(18.287)
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	(103.205)	-	(103.205)
Povečanje zaradi obresti	7.290	199.726	131.122	338.137
Zmanjšanje	(5.406)	(973.031)	(103.450)	(1.081.887)
Stanje 31. 12. 2018	810.594	7.805.908	2.214.183	10.830.685
Povečanje	302.853	15.783	-	318.635
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	92.654	-	-	92.654
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	542.356	-	542.356
Povečanje zaradi obresti	11.646	185.294	127.207	324.147
Zmanjšanje	(7.705)	(809.439)	(218.731)	(1.035.874)
Stanje 31. 12. 2019	1.210.041	7.739.902	2.122.660	11.072.603

5.2.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Finančne terjatve	29.369	34.710
Ostale terjatve - finančne terjatve	29.369	34.710
Skupaj	29.369	34.710

5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Denarna sredstva na računih bank	275.668	85.579
Skupaj	275.668	85.579

5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	8.678.696	9.019.909
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	2.684.492	1.917.186
Pripisan zajamčeni donos	917.934	888.699
Pripisan donos nad zajamčenim	1.766.558	1.028.487
Skupaj	11.363.188	10.937.095

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih zavarovanj namreč nima kapitala, zato upravljevalec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije. Konec leta 2019 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 542.356 evrov (konec leta 2018 so se povečale za 103.205 evrov).

Na dan 31. 12. 2019 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 3.667.660 evrov (leta 2018 pa 3.508.996 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Gibanje matematičnih rezervacij		
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos		
Stanje 1. 1.	9.908.608	10.499.170
Povečanje v obdobju	65.937	72.234
-iz naslova zajamčenega donosa	65.937	72.234
Zmanjšanje v obdobju	(377.915)	(662.795)
-iz naslova vplačane premije	(341.213)	(600.447)
-iz naslova zajamčenega donosa	(36.702)	(62.348)
Stanje 31. 12.	9.596.630	9.908.608
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		
Stanje 1. 1.	1.028.487	1.094.911
Sprememba za DPF del tekočega leta	738.071	(66.424)
Stanje 31. 12.	1.766.558	1.028.487
Skupaj končno stanje MR 31.12.	11.363.188	10.937.095

5.2.6 Obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	9.469	9.114
Provizija za upravljanje kritnega sklada	9.469	9.114
Druge poslovne obveznosti	1.408	653
Skupaj	10.878	9.767

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto zvišale za 11 odstotkov. Najvišji delež (87,05 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Druge poslovne obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.416	3.900
Skupaj	3.416	3.900

Druge obveznosti so za leto 2019 znašale 3.416 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila.

5.3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA KRITNEGA SKLADA

5.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačanih premij za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2019 se v kritni sklad PN-A01 ni vplačevalo, saj je kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

5.3.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
v EUR					
Finančni prihodki iz obresti in dividend	11.646	185.294	127.207	718	324.865
Finančni prihodki iz obresti	11.646	185.294	127.207	718	324.865
Finančni prihodki iz realiziranih dobičkov	-	32.283	-	-	32.283
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	151.057	-	-	-	151.057
PRIHODKI OD NALOŽB	162.703	217.577	127.207	718	508.205
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(58.403)	-	-	-	(58.403)
ODHODKI NALOŽB	(58.403)	-	-	-	(58.403)
Neto finančni izid iz naložb	104.299	217.577	127.207	718	449.801

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2018

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	7.289	199.725	131.122	838	338.973
Finančni prihodki iz obresti	7.289	199.725	131.122	838	338.973
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	29.538	-	-	-	29.538
Drugi finančni prihodki	-	442	-	(0)	442
PRIHODKI OD NALOŽB	36.827	200.166	131.122	838	368.953
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-	(13.762)	-	-	(13.762)
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(47.825)	-	-	-	(47.825)
ODHODKI NALOŽB	(47.825)	(13.762)	-	-	(61.587)
Neto finančni izid iz naložb	(10.998)	186.405	131.122	838	307.366

5.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljevec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zajamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost. V primeru, da je mesečna donosnost nižja od zajamčene donosnosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v taki višini kolikor je primanjkljaj do zajamčenega premoženja in s tem zagotavlja doseganje zajamčene donosnosti. Dodatni zaslužki kritnega sklada se pripišejo članom kritnega sklada.

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

Dejanski in zajamčeni donos

Pokojninska zavarovanja	2019	2018
Dejanska donosnost naložb v obdobju	7,98%	0,58%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,60%	0,72%
Razlika obrestnih mer	7,38%	-0,14%

V primerjavi s preteklim letom, ko ni bila dosežena zajamčena donosnost, je bila v letu 2019 presežena zahtevana zajamčena donosnost za 7,38 odstotne točke.

5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2019	2018
Redno prenehanje	(140.526)	(231.026)
Izredno prenehanje	(280.095)	(325.667)
- z izstopom iz zavarovanja	(253.674)	(308.401)
- s smrtjo zavarovanca	(26.421)	(17.266)
Skupaj	(420.621)	(556.693)

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2019 znašali 420.621 evrov (kar je 25 odstotkov manj kot lani). Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev. V letu 2019 jih je bilo za 140.526 evrov (v letu 2018 pa za 231.026 evrov). V okviru izrednih prenehanj se jih velika večina, 253.674 evrov, nanaša na izstope iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 26.421 evrov pa na izplačila zaradi smrti članov (lani 17.266 evrov).

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2019	2018
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(127.457)	(71.154)
izstopni stroški	(2.407)	(4.505)
Skupaj	(127.457)	(71.154)

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letu 2019 in 2018 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 127.457 evrov sredstev oziroma za 79 odstotkov več kot v letu 2018.

Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

	2019	2018
Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Drzni do 50	9.688	65.460
po kolektivnem pokojninskem načrtu	9.688	65.460
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60	0	32.695
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	32.695
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	5.691	4.309
po kolektivnem pokojninskem načrtu	5.691	4.309

V letu 2019 se je iz kritnega sklada PN-A01 preneslo za 15.379 evrov sredstev v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, od tega je en član v kritni sklad AS Drzni do 50 prenesel za 9.688 evrov sredstev in dva člana sta v kritni sklad AS Zajamčeni od 60 prenesla za 5.691 evrov sredstev.

5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2019	2018
Provizija za upravljanje	(113.311)	(112.069)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(10.443)	(9.846)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(3.957)	(4.566)
Skupaj	(127.712)	(126.481)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 88,7 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 1.243 evrov. Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Abanka Vipa d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2019 znašali 10.443 evrov (v letu 2018 pa 9.846 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2019 so ti stroški znašali 3.957 evrov in so glede na preteklo leto nižji za 14 odstotkov.

5.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 v razmerju z upravljavcem kritnega sklada in povezanimi osebami se je v letu 2019 nanašalo na sklepanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj po PN-A01 in na upravljanje kritnega sklada.

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

Nabava kritnega sklada pokojninskih zavarovanj

v EUR	2019	2018
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	-	8.651
Druge povezane družbe	6.192	7.704
Skupaj	6.192	16.355

5.4 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV KRITNEGA SKLADA IN PRIPIS DOBIČKA

Kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2019 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 7,98 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada v višini 738.071 evrov se je skladno z določili pokojninskega načrta v celoti namenil povečanju rezervacij kritnega sklada. Upravljavec za kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 ne izračunava odkupne vrednosti na podlagi čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada.

6. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze kritnega sklada za leto 2019.

Dogodki po datumu bilance stanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2020

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. (upravljavec kritnega sklada) pripojila k Generali zavarovalnici d. d.. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba, skladno z zakonom, postala univerzalni pravni naslednik družbe Adriatic Slovenica in s prevzemom vseh njenih pravic in obveznosti tudi upravljavec kritnega sklada PN-A01. Istega dne je družba Adriatic Slovenica prenehala obstajati in je bila izbrisana iz sodnega registra.

12. marca 2020 je Slovenija na podlagi 7. člena zakona o nalezljivih boleznih zaradi naraščanja števila primerov okužb s koronavirusom in boleznimi covid-19 v državi razglasila epidemijo. Zavarovalnica je istočasno, skladno s priporočili NIJZ in vlade Republike Slovenije, sprejela priporočene zaščitne ukrepe za varno poslovanje, za zaščito zaposlenih, zavarovance in ostale stranke. Podlaga za razglasitev epidemije je bilo strokovno mnenje Nacionalnega inštituta za javno zdravje (NIJZ), s tem pa je Slovenija sledila razglasitvi pandemije Svetovne zdravstvene organizacije, ki jo je razglasila dan prej. Negativnih učinkov epidemije na poslovanje sklada še ni mogoče oceniti.

7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d., pravne naslednice Adriatic Slovenice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2019 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi usmeritev mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2019.

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, 26. marec 2020

Uprava upravljavca:

Vanja Hrovat,
Predsednica uprave

Mitja Feri,
Član uprave

Katarina Guzej,
Članica uprave

8. REVIZORJEVO MNENJE



Poročilo neodvisnega revizorja

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

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01 zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju Kritni sklad), ki vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2019 ter izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravljalca Kritnega sklada. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnega sklada ter našega revizorjevega poročila o njih.

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

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

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

Poslovodstvo upravljalca Kritnega sklada je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje,



kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljalca Kritnega sklada je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnega sklada

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


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

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



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

Ljubljana, 29. maj 2020


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


Simon Podvinski
Pooblaščen revizor

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3

9. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2019

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s točko B Priloge k Pravilom upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN- A01 ter skladno s 6. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor) v sestavi:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2019, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 9. 6. 2020 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2019 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je bila Uprava Generali zavarovalnica d.d. dne 26. 3. 2020 seznanjena z nerevidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2019 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/2013 s spremembami) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, d. o. o. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vse navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo.



Mojca Vergan Štirn
Predsednica Odbora skupine kritnih skladov