

GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

LETNO POROČILO 2020

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM  
DONOSOM PN-A01

generali.si



**KER NAM  
POMENITE VSE**



# Kazalo

<b>5</b>	<b>1.</b>	<b>Poročilo o poslovanju kritnega sklada za poslovno leto 2020</b>
5	1.1	Predstavitve kritnega sklada
7	1.2	Organi upravljanja in vodenja
7	1.3	Predstavitve in delovanje ter pričakovani razvoj kritnega sklada
8	1.4	Naložbeni cilji in politika
10	1.5	Tveganja in obvladovanje tveganj
11	1.6	Članstvo kritnega sklada
13	1.7	Stroški in provizije kritnega sklada
13	1.8	Gospodarsko okolje v letu 2020
15	1.9	Poslovanje kritnega sklada v letu 2020
<b>19</b>	<b>2.</b>	<b>Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja</b>
<b>21</b>	<b>3.</b>	<b>Računovodski izkazi kritnega sklada</b>
22	3.1	Bilanca stanja kritnega sklada
22	3.2	Izkaz poslovnega izida kritnega sklada
23	3.3	Izkaz pripisa dobička kritnega sklada
23	3.4	Izkaz denarnih tokov kritnega sklada
24	3.5	Izkaz premoženja kritnega sklada
<b>25</b>	<b>4.</b>	<b>Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada</b>
25	4.1	Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada
25	4.2	Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev
<b>34</b>	<b>5.</b>	<b>Pojasnila k izkazom</b>
34	5.1	Upravljanje tveganj
42	5.2	Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
44	5.3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
46	5.4	Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička
<b>47</b>	<b>6.</b>	<b>Dogodki po datumu bilance stanja</b>
<b>48</b>	<b>7.</b>	<b>Izjava o odgovornosti uprave upravljavca</b>
<b>49</b>	<b>8.</b>	<b>Revizorjevo mnenje</b>
<b>52</b>	<b>9.</b>	<b>Mnenje odbora kritnega sklada</b>





GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

# POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

generali.si



**KER NAM  
POMENITE VSE**

# 1. Poročilo o poslovanju kritnega sklada za poslovno leto 2020

## 1.1 Predstavitev kritnega sklada

### KRITNI SKLAD

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

### INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

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

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

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje 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. 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 je 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, ki velja v času oddaje poročila skupine kritnih skladov, je bila med družbo za upravljanje in zavarovalnico sklenjena 1. 3. 2018.

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

### INFORMACIJE O SKRBNIKU

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

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

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

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

## INFORMACIJE O ODBORU KRITNEGA SKLADA

### Sestava odbora na dan 31. 12. 2020:

- 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 2020

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

#### Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2020

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

## 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.

Upravljavec 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

Leto 2020 je bilo za pokojninska zavarovanja polno izzivov, vendar nas razmere zaradi pojava Covid -19 niso

ustavile. Izkoristili smo jih kot priložnost, da smo se svojim zavarovancem še bolj približali kot vseživljenjski partner. Leta 2020 smo:

- posodobili pokojninsko internetno stran na [www.generali.si/zavarovanje/pokojnina](http://www.generali.si/zavarovanje/pokojnina);
- uskladili pokojninsko dokumentacijo s spremembami zakonodaje;
- za naložbe kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS bodo upoštevani naravovarstveni in trajnostni vidiki.

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

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

V letu 2020 so bile skladno z zakonom na pristojne nadzorne institucije vložene spremembe v pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in individualno, Pravilih upravljanja Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.

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

## 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 osebнем 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. Upravljevec upravlja naložbe aktivno, zato lahko ob spremembah razmer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi portfelja kritnega sklada.

Upravljevec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleđa 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. Upravljevec 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.

Upravljevec 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 vštevajo 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 všteva 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 všteva 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 všteva 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 upravljaavec ima dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov v skladu z ZUAIS ali predpisi države članice, sprejetimi zaradi prenosa Direktive o upravljavcih 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 upravljavcih.

- *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 upravlja pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravlja tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravlja družbe za upravljanje. Upravljaavec 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 všttevajo 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 prevladovala srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanjem. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj bo v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev. Zaradi doseganja donosnosti nad zajamčeno so dopustne tudi bolj tvegane naložbe, kot so delnice in delniški investicijski skladi, vendar je njihov obseg omejen na 10 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga se lahko občasno poveča vse do 30 %, tako da

se lahko portfelj prestrukturira v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe.

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

Za varovanje premoženja kritnega sklada pred tržnimi tveganji 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:

<b>Ciljna struktura naložb</b>	
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 zavarovalnica 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 in-

strumentov 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 tečaj, 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 sposobnost 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

Upravlavec 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 sprotim 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 kritnega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov upravljavca kritnega sklada ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj.

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

Pri upravljanju kritnega sklada se upravljavec 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 2020 se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 71 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 36 članov in število žensk za 35 članov.

## Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2020

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2020	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2020	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2019	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2019
<b>od 20 let do 25 let</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
moški	2	2	4	2
ženske	-	-	-	-
<b>od 25 let do 30 let</b>	<b>41</b>	<b>27</b>	<b>66</b>	<b>41</b>
moški	37	25	51	37
ženske	4	2	15	4
<b>od 30 let do 35 let</b>	<b>183</b>	<b>133</b>	<b>230</b>	<b>183</b>
moški	120	94	139	120
ženske	63	39	91	63
od 35 let do 40 let	405	358	449	405
moški	180	166	216	180
ženske	225	192	233	225
<b>od 40 let do 45 let</b>	<b>647</b>	<b>603</b>	<b>664</b>	<b>647</b>
moški	324	294	318	324
ženske	323	309	346	323
<b>od 45 let do 50 let</b>	<b>595</b>	<b>611</b>	<b>584</b>	<b>595</b>
moški	284	298	272	284
ženske	311	313	312	311
<b>od 50 let do 55 let</b>	<b>510</b>	<b>533</b>	<b>501</b>	<b>510</b>
moški	240	251	244	240
ženske	270	282	257	270
<b>od 55 let do 60 let</b>	<b>403</b>	<b>411</b>	<b>377</b>	<b>403</b>
moški	190	198	182	190
ženske	213	213	195	213
<b>od 60 let do 65 let</b>	<b>169</b>	<b>195</b>	<b>167</b>	<b>169</b>
moški	100	109	104	100
ženske	69	86	63	69
<b>od 65 let dalje</b>	<b>44</b>	<b>55</b>	<b>37</b>	<b>44</b>
moški	33	37	29	33
ženske	11	18	8	11
<b>Skupaj</b>	<b>2.999</b>	<b>2.928</b>	<b>3.079</b>	<b>2.999</b>

Na dan 31. 12. 2020 je 2.001 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. 2019 pa 1.261 članov). Preostalih 927 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

	2020	2019
<b>Število članov na dan 01.01.</b>	<b>2.999</b>	<b>3.079</b>
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	44	44
izredna prenehanja	27	36
<b>Število članov na dan 31.12.</b>	<b>2.928</b>	<b>2.999</b>

Leta 2020 je 8 članov (2019 pa 16 članov) kritnega sklada preneslo sredstva v pokojninski sklad drugega izvajalca. Iz kritnega sklada PN-A01 se je v kritni sklad Zajamčeni od 60, ki je del pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS, preneslo za 39.036 evrov sredstev. 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

Upravljevec 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. Upravljavška 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 upravljevec je družba Generali Investments d. o. o., je leta 2020 evidentiral za 4.262 evrov (v preteklem letu za 3.957 evrov) drugih odhodkov upravljanja naložb, ki neposredno bremenijo sredstva kritnega sklada za reviziranje 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.

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

### 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 2020

### Realni sektor leta 2020 v Sloveniji

V letu 2020 je bil beležen upad gospodarske aktivnosti, kar je posledica zaustavitve gospodarske aktivnosti in s tem povezanih zaježitvenih ukrepov vlade za zaustavitev širjenja virusa. Po zadnjih podatkih Statističnega urada je bil upad -5,5 % na letni ravni. Negativna gospodarska dinamika se je odrazila tudi na trgu dela. Stopnja brezposelnosti je po zadnjih podatkih Zavoda za zaposlovanje znašala 8,7 %, kar za 1 odstotno točko višje kot preteklo leto. Na zavodu je bilo na koncu leta registriranih 87.283 brezposelnih oseb. Povprečna mesečna neto plača je po zadnjih podatkih Statističnega urada znašala 1.208,65 €, kar je 6,6 % več kot v enakem obdobju lani. Največja rast plač v dejavnosti zdravstva in socialnega varstva. Na koncu leta je stopnja rasti cen znašala -1,1 % na letni ravni. Na višino deflacije so najbolj vplivale nižje cene naftnih derivatov.

## Finančni trgi v letu 2020

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

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

## Razviti trgi

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

kljub začetnemu strahu pred višjimi davki so vlagatelji na koncu spremembo oblasti ocenili kot pozitiven razplet za trg, predvsem zaradi pričakovanj o novem, še večjem stimulusu, ko bo poleg gospodinjtvom prinesel denar še v infrastrukturne projekte, investicije v čistejše vire energije itd.

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

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

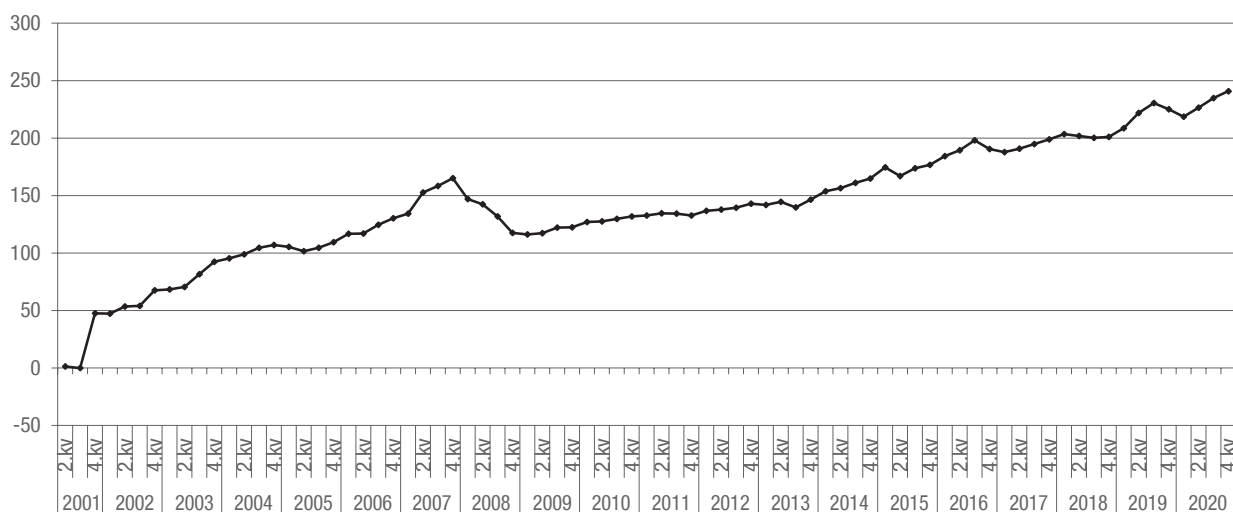
## Trgi v razvoju

Delniški trgi v glavnih gospodarstvih držav v razvoju so v letu 2020 kot skupina dosegli pozitiven več kot 6% donos. A znotraj skupine smo videli velikanske razlike v donosih. Zelo različno spopadanje z izzivi pandemije ter različen ekonomski in političen položaj je narekoval tudi zelo različen tempo rasti posameznih trgov. Močno je po donosnosti izstopala Kitajska, kjer je kitajski indeks MSCI China dosegel skoraj 17% donosnost. Po močnem začetnem udarcu in izbruhu pandemije v Wuhanu so kitajske oblasti z izredno strogim nadzorom spravile pandemijo pod nadzor in že poleti skoraj povsem sprostile ukrepe, kar je s seboj prineslo gospodarsko rast. Tudi tu prednjačijo podjetja, ki so uspela obrniti krizo sebi v prid in so v svojem duhu povezana s tehnologijo. Tudi Indijski trg je uspel ostati v zelenih številkah, nasprotno pa sta Rusija in Brazilija doživeli močan upad, v obeh primerih več kot 25%. Skupni razlog za močan padec je močna prizadetost zaradi posledic pandemije

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

### Rast premoženja in donosnost

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



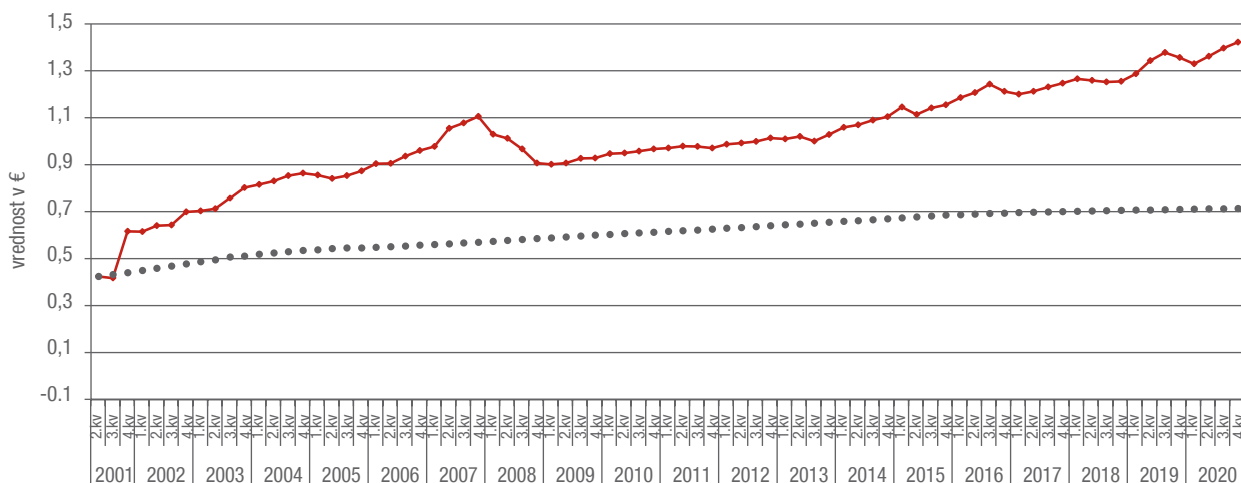
### Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2020

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

### 1.9 Poslovanje kritnega sklada v letu 2020

Kritni sklad PN-A01 je v letu 2020 realiziral 4,80 % donos, medtem ko je zajamčeni donos s strani zavarovalnice znašal 0,43 %. 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.

## 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%
2020	4,80%	23,54%

Odstotek obrestne mere je tisti, ki ga je upravljavec 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 upravljavec 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	2020	2019
Donos v letu*	530.405	862.665
Povprečna vrednost sredstev kritnega sklada v letu**	11.254.415	11.331.078
<b>Odstotek OM v izračunu sorazmernega deleža člana</b>	<b>4,71%</b>	<b>7,61%</b>

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 upravljavec 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 imenovalc.

## Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2020	2019
Matematične rezervacije za zajamčeno izplačilo:	9.231.312	9.596.630
Znesek rezervacij, ki še niso pripisane zavarovancem (ki predstavlja % OM v izračunu sorazmernega deleža člana)	2.173.114	1.766.558
<b>Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)</b>	<b>23,54%</b>	<b>18,41%</b>

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2020.



**Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih**

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

Upravljevec 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 2020 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegla 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 4,80 % kar presega zajamčeno donosnost (0,43 %) za 4,37 odstotne točke.

**Finančni rezultat**

v EUR	2020	2019	Indeks
Finančni prihodki	469.438	508.205	92,4
Finančni odhodki	(103.147)	(58.403)	176,6
Rezultat iz naložbenja	366.291	449.801	81,4
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(127.906)	(127.712)	100,2
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>238.385</b>	<b>322.090</b>	<b>74,0</b>

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in prevrednotovalne finančne prihodke. Upravljevec kritnega sklada je v letu 2020 realiziral za 469.438 evrov finančnih prihodkov, kar je za 38.767 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 63-odstotni delež prihodki od obresti, preostali del se nanaša na prevrednotovalne finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, prevrednotovalni finančni odhodki, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2020 znašali 103.147 evrov in so v primerjavi s predhodnim letom porasli za 77 % (oziroma za 44.744 evrov), na račun višjih prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 0,2 odstotka (oziroma za 194 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (88 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 767 evrov. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico (v vrednosti 11.100 evrov) in na odhodke za revidiranje (v vrednosti 4.262 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. 2020 znašala 11.418.056 evra oziroma za 40.416 evrov več kot leto poprej. Na račun povečanja sredstev kritnega sklada se je posledično zvišalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Konec leta 2020 med sredstvi članov kritnega sklada z 99,3-odstotnim deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve predstavljajo manj kot odstotek vseh sredstev.

### Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2020	Delež	31.12.2019	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>11.418.056</b>	<b>100%</b>	<b>11.377.640</b>	<b>100%</b>
Finančne naložbe	11.342.392	99,3%	11.072.603	97,3%
Terjatve	24.031	0,2%	29.369	0,3%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	51.633	0,5%	275.668	2,4%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>11.418.041</b>	<b>100%</b>	<b>11.377.482</b>	<b>100%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.404.426	99,9%	11.363.188	99,9%
Poslovne obveznosti	10.198	0,1%	10.878	0,1%
<b>Druge obveznosti</b>	<b>3.416</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.416</b>	<b>0,0%</b>

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,9 %. V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2020 višje za 0,4 odstotka (oziroma za 41.238 evrov).

Na dan 31. 12. 2020 predstavlja stanje presežnih donosov

naložb kritnega sklada 2.173.114 evrov (lani 1.766.558 evrov), kar predstavlja 19,06 % odstotkov vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 15,55 odstotkov).

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

## 2. Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2020 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 1,14 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS) in je višji v primerjavi s predhodnim letom. 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 2020 zvišala za 34 odstotkov, medtem ko se je število odkupov znižalo.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2020	Leto 2019
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	238.385	322.090
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.254.415	11.331.078
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,84%</b>

### Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	127.906	127.712
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	11.254.415	11.331.078
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,13%</b>

### Stroški poslovanja v % od vplačane premije

	Leto 2020	Leto 2019
Stroški poslovanja (v EUR)	127.906	127.712
Vplačila oziroma premije (v EUR)	-	-
<b>Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Rast vplačane premije (indeks)

	Leto 2020	Leto 2019
Vplačana premija v tekočem letu (v EUR)	-	-
Vplačana premija v preteklem letu (v EUR)	-	-
<b>Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2020	Leto 2019
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	450.952	420.621
Število obračunov odkupne vrednosti	87	109
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>5.183</b>	<b>3.859</b>



GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

# RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA s pojasnili

za obdobje, končano 31. decembra 2020

generali.si



**KER NAM  
POMENITE VSE**

## 3. Računovodski izkazi kritnega sklada

### 3.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2020

v EUR	Pojasnilo	31.12.2020	31.12.2019
<b>SREDSTVA</b>		<b>11.418.056</b>	<b>11.377.640</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>5.2.2</b>	<b>11.342.392</b>	<b>11.072.603</b>
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		2.154.507	2.122.660
-dolžniški vrednostni papirji		2.154.507	2.122.660
merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:		7.719.973	7.739.902
-dolžniški vrednostni papirji		7.240.321	7.258.668
-lastniški vrednostni papirji		479.652	481.233
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		1.467.913	1.210.041
-dolžniški vrednostni papirji		1.467.913	1.210.041
<b>Terjatve</b>	<b>5.2.3</b>	<b>24.031</b>	<b>29.369</b>
Druge terjatve		24.031	29.369
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.2.4</b>	<b>51.633</b>	<b>275.668</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>11.418.041</b>	<b>11.377.482</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.2.5</b>	<b>11.404.426</b>	<b>11.363.188</b>
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		8.305.568	8.678.696
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada		3.098.858	2.684.492
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	<b>10.198</b>	<b>10.878</b>
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada		9.504	9.469
Druge poslovne obveznosti		695	1.408
<b>Druge obveznosti</b>	<b>5.2.6</b>	<b>3.416</b>	<b>3.416</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 47 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
<b>Finančni prihodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>469.438</b>	<b>508.205</b>
Prihodki od obresti		309.275	324.865
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		-	32.283
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		160.163	151.057
<b>Finančni odhodki</b>	<b>5.3.2</b>	<b>(103.147)</b>	<b>(58.403)</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(103.147)	(58.403)
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>366.291</b>	<b>449.801</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>5.3.6</b>	<b>(127.906)</b>	<b>(127.712)</b>
Provizija za upravljanje		(112.544)	(113.311)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(11.100)	(10.443)
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(4.262)	(3.957)
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>238.385</b>	<b>322.090</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 47 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
<b>a. V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>			
	<b>Čisti donos obračunskega obdobja +/-</b>	<b>414.366</b>	<b>767.306</b>
	- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom	7.809	29.235
	+/- sprememba matematičnih rezervacij iz donosa nad zajamčenim donosom, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	406.557	738.071

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 47 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2020	2019
	<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	<b>(395.511)</b>	<b>(273.729)</b>
	<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>(94.478)</b>	<b>(162.271)</b>
	na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe	(39.036)	(15.379)
	na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	(55.441)	(146.891)
	<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>(489.988)</b>	<b>(436.000)</b>
	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	578.986	1.041.459
	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	(199.490)	(302.853)
	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	309.275	324.865
	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	(422.817)	(437.382)
	<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>265.953</b>	<b>626.089</b>
	<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>	<b>(224.035)</b>	<b>190.089</b>
	<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>275.668</b>	<b>85.579</b>
	<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>51.633</b>	<b>275.668</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 25 do 47 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. 2020

v EUR	31.12.2020 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>11.418.058</b>		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	11.342.392	99,34%	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	75.665	0,66%	do 30%

#### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2019

v EUR	31.12.2019	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>11.377.640</b>		
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%



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

#### Funkcijska in poročevalska valuta

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

### 4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Te usmeritve so bile dosledno upoštevane pri računovodskih izkazih kritnega sklada za leto 2020 in se v primerjavi s predhodnim letom niso spremenile.

#### Finančne naložbe

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

#### Vrste finančnih sredstev

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

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

#### Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Po začetnem pripoznanju zavarovalnica meri finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo po odplačni vrednosti po metodi 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, ki niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti, za katere ni mogoče izmeriti poštene vrednosti, in sicer s presojanjem

potrebe po oslabitvi (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Obresti dolžniških vrednostnih papirjev v okviru skupine za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se izračunajo z uporabo metode učinkovite obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, se pripozna z datumom trgovanja.

Spremembe v poštenu 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 poštenu vrednosti skozi poslovni izid**

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu 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 poročstvu. V to skupino se uvrščajo tudi izpeljani finančni instrumenti, ki se jih uporablja za varovanje pred tveganji, ker družbe ne uporabljajo posebnih pravil računovodskega obravnavanja varovanj pred tveganji

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

Finančna sredstva, ki so razvrščena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, so prvotno pripoznana po poštenu 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 poštenu vrednosti se izkazujejo finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid ob začetnem pripoznanju in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Posojila, depoziti in finančne terjatve ter finanč-

na sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so izkazani po odplačni vrednosti po metodi diskontiranja vrednosti prihodnjih denarnih tokov z uporabo učinkovite obrestne mere, zmanjšani za oslabitve.

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

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

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

Za dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se poštena vrednost za vrednotenje na dan bilance stanja določi na podlagi spodnjih kriterijev, pri čemer se prioriteta določanja tečaja uporabi po naslednjem vrstnem redu:

- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj CBBT iz informacijskega sistema Bloomberg (CBBT Close BID)
- Zaključni ponudbeni (BID) tečaj BVAL iz informacijskega sistema Bloomberg (BVAL Close BID),
- Zaključni nakupni tečaj udeleženca v sistemu Bloomberg, ki nudi najbolj likvidno in najbolj zanesljivo kotacijo finančnega instrumenta (BID),

- Na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja oz. Tečaj določen s tehnikami ocenjevanja vrednosti

Bid cena predstavlja pošteno vrednost skladno z IFRS 13. Mid cena se uporablja v primeru nepristranske poštene vrednosti med poslom na strani kupca in prodajalca.

Poštena vrednost se z internimi modeli ugotavlja mesečno in sicer za podjetniške dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti podjetniškega dolžniškega vrednostnega papirja ter za državne dolžniške vrednostne papirje na podlagi internega modela za izračun poštene vrednosti državnega dolžniškega vrednostnega papirja.

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

#### Razvrščanje v hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

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

## Prizak tehnik ocenjevanja vrednosti in vloži za Nivo 2 in Nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

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

## Slabitve finančnih sredstev

### Sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

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

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

Če obstaja objektivni dokaz, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabilitve, 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 oslabilitve pa se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Če ima dolg ali finančni inštrument do dospelosti spremenljivo obrestno mero, se za diskontiranje denarnih tokov in ugotavljanje morebitnih izgub iz oslabilitve uporablja trenutno veljavna obrestna mera, določena v pogodbi. Zavarovalnica lahko izmeri morebitno potrebo po oslabilitvi tudi tako, da kot pošteno vrednost uporabi tržno ceno na delujočem trgu.

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

Če se v poznejših obdobjih znesek odhodkov zaradi oslabilitve dolžniških vrednostnih papirjev zmanjša in je možno zmanjšanje objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilitve (tak dogodek je

lahko na primer izboljšanje kreditne ocene dolžnika), se prvotno pripoznane izgube zaradi oslabilitve zmanjšajo s prilagoditvijo posamezne postavke skozi pripoznanje prihodkov v izkazu poslovnega izida.

### Sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti

Poslovodstvo 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 za celotno obdobje 12 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti poslovodstvo upošteva najmanj 30-odstotno znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Oslabitev dolžniških vrednostnih papirjev se izvede, v kolikor se pojavijo finančne težave izdajatelja, če pride do kršenja pogodbe in neizpolnitve obveznosti plačila, reprogramiranja dolga ali se pojavi verjetnost stečaja.

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

### Odprava oslabilitve

Če se v naslednjem obdobju znesek izgube zaradi oslabilitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznavanju oslabilitve, je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabilitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost. Vrednost razveljavitve izgube se pripozna v poslovnem izidu, če gre za dolžniške vrednostne papirje. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih družba opredeli kot razpoložljive za prodajo pa odprava oslabilitve preko izkaza poslovnega izida ni dovoljena. Odprava oslabilitve se v tem primeru opravi čez izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

### Terjatve

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

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

Upravljavca 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 upravljavca 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 zajamčenim 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.

Upravljavca 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 zajamčena obveznost do zavarovancev. Poleg tega oblikuje zavarovalnica še dodatno rezervacijo za donose, višje od zajamčenega 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

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

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

Test ustreznosti 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.

## Ekonomske 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 30.12.2020.

### Inflacija

V skladu s pristopom Skupine Generali 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 upoštevane 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 2020

Test ustreznosti oblikovanih obveznosti na dan 31. 12. 2020 za zavarovalno vrsto 23 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 vrednosti, 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 efektivnih obresti. V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

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

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

### Oslabitve in odprava oslabitve finančnih naložb

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

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

### Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

V primeru prekinitve 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:

- po prenehanju veljavnosti zavarovanceve 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**

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

### **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**

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

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

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

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s pokojninskim načrtom 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 prekinitev 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 prekinitev in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj.

#### Analiza občutljivosti

Z analizo občutljivosti upravljevec 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 upravljevec 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 ustrežno bonitetno oceno ter primernege časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanja na kapitalskih trgih doma in v tujini.

Upravljevec v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljen s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosega 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 upravljevec 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	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.210.041</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.210.041</b>
Tržni vrednostni papirji:	305.832	307.939
Državne obveznice	1.162.081	902.102
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.739.902</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>479.652</b>	<b>481.233</b>
Tržni vrednostni papirji	479.652	481.233
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>7.240.321</b>	<b>7.258.668</b>
Tržni vrednostni papirji:	41.801	101.916
Državne obveznice	7.198.519	7.156.752
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.122.660</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.122.660</b>
Državne obveznice	2.154.507	2.122.660
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.342.392</b>	<b>11.072.603</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	24.031	29.369
Denar in denarni ustrezniki	51.633	275.668
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>11.418.056</b>	<b>11.377.640</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.404.426	11.363.188
Poslovne obveznosti	10.198	10.878
Druge obveznosti	3.416	3.416
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.418.041</b>	<b>11.377.482</b>

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 100,12 (v letu 2019 je 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 všttevajo naložbe kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

V nadaljevanju so prikazani deleži izpostavljenost 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
<b>Na dan 31.12.2019</b>				
Republika slovenija	-	18,68%	29,34%	1,89%
Kraljevina španija	-	-	15,38%	-
Republika italija	-	-	4,07%	1,83%
<b>Na dan 31.12.2020</b>				
Republika slovenija	-	18,89%	28,51%	3,87%
Kraljevina španija	-	-	15,64%	-
Republika hrvaška	-	-	4,02%	1,85%

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

Kritni sklad v letih 2020 in 2019 ni bil izpostavljen do upravljavca in z njim povezanih oseb.

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

Izpostavljenost	na dan 31.12.2020		na dan 31.12.2019	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
1. merjenih po odplačni vrednosti - posojila in depozite	-	-	-	-
2. merjenih po odplačni vrednosti - dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	-
3. merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-	-	-	-
4. vrednotene po pošteni vrednosti preko IPI	-	-	-	-
5. denarna sredstva	51.633	0,45%	275.668	2,43%

**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 skla-

da, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

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 2020 - nediskontirani denarni tokovi

v EUR	Knjigovodska vrednost	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2020
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>10.862.740</b>	-	<b>1.810.870</b>	<b>3.777.224</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.216.161</b>
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.467.913	-	222.463	344.600	534.000	1.200	300.300	1.402.563
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.154.507	-	1.396.933	242.253	740.080	-	-	2.379.265
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.240.321	-	191.475	3.190.371	894.970	1.396.800	1.760.718	7.434.333
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>479.652</b>	<b>479.652</b>	-	-	-	-	-	<b>479.652</b>
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	479.652	479.652	-	-	-	-	-	479.652
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.342.392</b>	<b>479.652</b>	<b>1.810.870</b>	<b>3.777.224</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.695.813</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	24.031	-	24.031	19.791	-	-	-	24.031
Denar in denarni ustrezniki	51.633	51.633	51.633	-	-	-	-	51.633
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.418.056</b>	<b>531.286</b>	<b>1.886.533</b>	<b>3.797.015</b>	<b>2.169.050</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2.061.018</b>	<b>11.771.477</b>
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	11.404.426	-	353.194	1.026.591	2.007.007	2.697.828	5.319.805	11.404.426
Poslovne obveznosti	10.198	-	10.198	-	-	-	-	10.198
Ostale obveznosti	3.416	-	3.416	-	-	-	-	3.416
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.418.041</b>	<b>-</b>	<b>366.809</b>	<b>1.026.591</b>	<b>2.007.007</b>	<b>2.697.828</b>	<b>5.319.805</b>	<b>11.418.041</b>

## 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
<b>Dolžniški finančni instrumenti</b>	<b>10.591.369</b>	-	<b>589.600</b>	<b>4.284.286</b>	<b>3.105.920</b>	<b>660.550</b>	<b>2.947.468</b>	<b>11.587.823</b>
Finančna sredstva po poštenu 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 poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.258.668	-	479.142	2.338.781	1.789.635	659.050	2.646.868	7.913.476
<b>Lastniški finančni instrumenti</b>	<b>481.233</b>	<b>481.233</b>	-	-	-	-	-	<b>481.233</b>
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	481.233	481.233	-	-	-	-	-	481.233
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>11.072.603</b>	<b>481.233</b>	<b>589.600</b>	<b>4.284.286</b>	<b>3.105.920</b>	<b>660.550</b>	<b>2.947.468</b>	<b>12.069.057</b>
Terjatve iz poslovanja in ostale terjatve	29.369	-	29.369	-	-	-	-	29.369
Denar in denarni ustrezniki	275.668	275.668	-	-	-	-	-	275.668
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.377.640</b>	<b>756.902</b>	<b>618.969</b>	<b>4.284.286</b>	<b>3.105.920</b>	<b>660.550</b>	<b>2.947.468</b>	<b>12.374.094</b>
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>11.377.482</b>	<b>-</b>	<b>485.151</b>	<b>1.163.895</b>	<b>1.982.378</b>	<b>2.587.177</b>	<b>5.158.881</b>	<b>11.377.482</b>

**Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti**

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščena in voljnima stranikama v preišljenem poslu. Upravlavec 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 2020**

Finančne naložbe razvrščajo v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

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

V letu 2020 upravljavec ni izvedel prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami in med nivoji zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev in niti zaradi spremembe tržnih razmer na kapitalskih trgih.

**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2020**

v EUR na dan 31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.162.081</b>	-	<b>305.832</b>
Dolžniški vrednostni papirji	1.467.913	1.467.913	1.162.081	-	305.832
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.563.035</b>	<b>156.938</b>	-
Dolžniški vrednostni papirji	7.240.321	7.240.321	7.083.382	156.938	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	479.652	479.652	479.652	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>9.187.886</b>	<b>9.187.886</b>	<b>8.725.115</b>	<b>156.938</b>	<b>305.832</b>
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.400.628</b>	<b>2.400.628</b>	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	2.154.507	2.400.628	2.400.628	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.400.628</b>	<b>2.400.628</b>	-	-
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.342.392</b>	<b>11.588.514</b>	<b>11.125.744</b>	<b>156.938</b>	<b>305.832</b>

**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2019**

v EUR na dan 31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo1	Nivo2	Nivo3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem pripoznanju</b>	<b>1.210.041</b>	<b>1.210.041</b>	-	<b>902.102</b>	<b>307.939</b>
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.210.041	1.210.041	-	902.102	307.939
<b>Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.739.902</b>	<b>7.739.902</b>	<b>481.233</b>	<b>7.138.117</b>	<b>120.551</b>
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	7.258.668	7.258.668	-	7.138.117	120.551
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	481.233	481.233	481.233	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>8.949.943</b>	<b>8.949.943</b>	<b>481.233</b>	<b>8.040.218</b>	<b>428.491</b>
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.122.660</b>	<b>2.487.750</b>	-	<b>2.487.750</b>	-
Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	2.487.750	-	2.487.750	-
<b>Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita</b>	<b>2.122.660</b>	<b>2.487.750</b>	-	<b>2.487.750</b>	-
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>11.072.603</b>	<b>11.437.692</b>	<b>481.233</b>	<b>10.527.968</b>	<b>428.491</b>

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

v EUR	01/01/2020	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2020
<b>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
<b>3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem prizpoznanju</b>	<b>307.939</b>	<b>(2.107)</b>	-	-	-	-	<b>305.832</b>
Dolžniški vrednostni papirji	307.939	(2.107)	-	-	-	-	305.832
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>120.551</b>	-	-	-	-	<b>(120.552)</b>	-
Dolžniški vrednostni papirji	120.551	-	-	-	-	(120.552)	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>428.491</b>	<b>(2.107)</b>	-	-	-	<b>(120.552)</b>	<b>305.832</b>
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	-

**Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji pošteni vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2019**

v EUR	01/01/2019	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	31/12/2019
<b>Sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>							
<b>3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ob takojšnjem prizpoznanju</b>	<b>291.140</b>	<b>16.799</b>	-	-	-	-	<b>307.939</b>
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	291.140	16.799	-	-	-	-	307.939
<b>Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>125.259</b>	-	<b>(4.707)</b>	-	-	-	<b>120.551</b>
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	125.259	-	(4.707)	-	-	-	120.551
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>416.399</b>	<b>16.799</b>	<b>(4.707)</b>	-	-	-	<b>428.491</b>
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	-

**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 po-

datkov o trenutnem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

nosti kreditnemu tveganju ne vključuje vrednosti investicijskih kuponov vzajemnih skladov (oziroma naložb v lastniške vrednostne papirje).

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. 2020

v EUR	AAA-A	BBB-B	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2020
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI</b>	<b>820.773</b>	<b>443.650</b>	<b>203.489</b>	<b>1.467.913</b>
Dolžniški vrednostni papirji	820.773	443.650	203.489	1.467.913
<b>Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>5.209.733</b>	<b>1.988.786</b>	<b>41.801</b>	<b>7.240.321</b>
Dolžniški vrednostni papirji	5.209.733	1.988.786	41.801	7.240.321
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.154.507</b>	-	-	<b>2.154.507</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.154.507	-	-	2.154.507
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>8.185.013</b>	<b>2.432.436</b>	<b>245.290</b>	<b>10.862.740</b>
Terjatve	-	-	24.032	24.032
Denar in denarni ustrezniki	-	51.633	-	51.633
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>8.185.013</b>	<b>2.484.069</b>	<b>269.323</b>	<b>10.938.405</b>

#### 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
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI</b>	<b>570.072</b>	<b>433.577</b>	<b>206.392</b>	<b>1.210.041</b>
Dolžniški vrednostni papirji	570.072	433.577	206.392	1.210.041
<b>Finančna sredstva merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>5.259.031</b>	<b>1.897.721</b>	<b>101.916</b>	<b>7.258.668</b>
Dolžniški vrednostni papirji	5.259.031	1.897.721	101.916	7.258.668
<b>Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti</b>	<b>2.122.660</b>	-	-	<b>2.122.660</b>
Dolžniški vrednostni papirji	2.122.660	-	-	2.122.660
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>7.951.764</b>	<b>2.331.298</b>	<b>308.308</b>	<b>10.591.369</b>
Terjatve	-	-	29.369	29.369
Denar in denarni ustrezniki	-	275.668	-	275.668
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>7.951.764</b>	<b>2.606.966</b>	<b>337.676</b>	<b>10.896.406</b>

#### 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.

Upravlavec 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 nepravčasnega 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 ustrežne 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 ustrežno 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
<b>Obrestne mere</b>	Vpliv na spremembo v tržnih obrestnih merah za $\pm 50$ bp (to pomeni: če se tržna obrestna mera spremeni za 50 indeksnih točk (basic points), kolikšen je vpliv na dobiček in na kapital).
<b>Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev</b>	Vpliv na spremembo tržne cene lastniških vrednostnih papirjev, se odraža pri spremembi cene delnice, cene ID-delnice, cene strukturiranih vrednostnih papirjev in cene vzajemnih skladov na dan 31. december 2020 za $\pm 15$ %.

## Analize občutljivosti

### Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2019</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(441.656)
Sprememba obr. mere -50 bp	400.458
<b>31. decembra 2020</b>	
Sprememba obr. mere +50 bp	(505.696)
Sprememba obr. mere -50 bp	393.125

### Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na dobiček
<b>31. decembra 2019</b>	
Sprememba cen delnic +15%	72.185
Sprememba cen delnic -15%	(72.185)
<b>31. decembra 2020</b>	
Sprememba cen delnic +15%	71.948
Sprememba cen delnic -15%	(71.948)

## 5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

### 5.2.1 Čista vrednost sredstev

#### Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>11.418.056</b>	<b>11.377.640</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	10.198	10.878
II.D. Druge obveznosti	3.416	3.416
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>11.404.442</b>	<b>11.363.346</b>

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	31.12.2020	31.12.2019
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.210.041</b>
Tržni vrednostni papirji:	305.832	307.939
Državne obveznice	1.162.081	902.102
<b>Skupaj</b>	<b>1.467.913</b>	<b>1.210.041</b>

#### 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 vrednostni papirji)	Skupaj
<b>Stanje 1.1.2019</b>	<b>810.594</b>	<b>7.805.908</b>	<b>2.214.183</b>	<b>10.830.685</b>
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)
<b>Stanje 31. 12. 2019</b>	<b>1.210.041</b>	<b>7.739.902</b>	<b>2.122.660</b>	<b>11.072.603</b>
Povečanje	199.490	-	-	199.490
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI (tržni tečajji)	57.016	-	-	57.016
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko presežka iz prevred. (tržni tečajji)	-	294.630	-	294.630
Povečanje zaradi obresti	14.900	165.004	128.780	308.682
Zmanjšanje	(13.534)	(479.562)	(96.933)	(590.029)
<b>Stanje 31. 12. 2020</b>	<b>1.467.913</b>	<b>7.719.973</b>	<b>2.154.507</b>	<b>11.342.392</b>

#### Finančna sredstva merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>479.652</b>	<b>481.233</b>
Tržni vrednostni papirji	479.652	481.233
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>7.240.321</b>	<b>7.258.668</b>
Tržni vrednostni papirji:	41.801	-
Državne obveznice	7.198.519	7.258.668
<b>Skupaj</b>	<b>7.719.973</b>	<b>7.739.902</b>

#### Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.122.660</b>
Državne obveznice	2.154.507	2.122.660
<b>Skupaj</b>	<b>2.154.507</b>	<b>2.122.660</b>

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

v %	31.12.2020	31.12.2019
Dolžniški vrednostni papirji		
– do zapadlosti v plačilo	6,31%	6,31%
– razpoložljivi za prodajo	2,68%	2,88%

### 5.2.3 Terjatve

#### Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Finančne terjatve	24.031	29.369
Ostale terjatve - finančne terjatve	24.031	29.369
<b>Skupaj</b>	<b>24.031</b>	<b>29.369</b>

### 5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

#### Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Denarna sredstva na računih bank	51.633	275.668
<b>Skupaj</b>	<b>51.633</b>	<b>275.668</b>

### 5.2.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

#### Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	8.305.568	8.678.696
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	3.098.858	2.684.492
Pripisan zajamčeni donos	925.743	917.934
Pripisan donos nad zajamčenim	2.173.114	1.766.558
<b>Skupaj</b>	<b>11.404.426</b>	<b>11.363.188</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi presežek iz prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki nastane ob vrednotenju finančnih naložb na pošteno vrednost. Kritni sklad pokojninskih zavarovanj namreč nima kapitala, zato upravljavec kritnega sklada, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb evidentira kot povečanje matematične rezervacije. Konec leta 2020 so se matematične rezervacije iz tega naslova povečale za 294.630 evrov (konec leta 2019 so se povečale za 542.356 evrov).

Na dan 31. 12. 2020 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 7.787.770 evrov (leta 2019 pa 3.667.660 evrov).

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>Gibanje matematičnih rezervacij</b>		
<b>Matematične rezervacije za vplačane čiste premije in zajamčen donos</b>		
Stanje 1. 1.	9.596.630	9.908.608
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>47.448</b>	<b>65.937</b>
-iz naslova zajamčenega donosa	47.448	65.937
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>(412.766)</b>	<b>(377.915)</b>
-iz naslova vplačane premije	(373.128)	(341.213)
-iz naslova zajamčenega donosa	(39.639)	(36.702)
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>9.231.312</b>	<b>9.596.630</b>
<b>Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada</b>		
Stanje 1. 1.	1.766.558	1.028.487
Sprememba za DPF del tekočega leta	406.557	738.071
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>2.173.114</b>	<b>1.766.558</b>
<b>Skupaj končno stanje MR 31.12.</b>	<b>11.404.426</b>	<b>11.363.188</b>

### 5.2.6 Obveznosti

#### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>9.504</b>	<b>9.469</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	9.504	9.469
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>695</b>	<b>1.408</b>
<b>Skupaj</b>	<b>10.198</b>	<b>10.878</b>

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto zmanjšale za 7 odstotkov. Najvišji delež (93,19 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

#### Druge obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Druge poslovne obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.416	3.416
<b>Skupaj</b>	<b>3.416</b>	<b>3.416</b>

Druge obveznosti so za leto 2020 znašale 3.416 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Glede na predhodno leto se niso spremenile.

## 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 2020 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 2020

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	14.900	165.004	128.779	593	309.275
Finančni prihodki iz obresti	14.900	165.004	128.779	593	309.275
Prevrednotovalni finančni prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	160.163	-	-	-	160.163
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>175.063</b>	<b>165.004</b>	<b>128.779</b>	<b>593</b>	<b>469.438</b>
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(103.147)	-	-	-	(103.147)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(103.147)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(103.147)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>71.916</b>	<b>165.004</b>	<b>128.779</b>	<b>593</b>	<b>366.291</b>

#### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2019

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - ob pripoznanju	FN merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	FN merjena po odplačni vrednosti (dolžniški vrednostni papirji)	FN merjena po odplačni vrednosti (depoziti)	Skupaj
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
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>162.703</b>	<b>217.577</b>	<b>127.207</b>	<b>718</b>	<b>508.205</b>
Prevrednotovalni finančni odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida	(58.403)	-	-	-	(58.403)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(58.403)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(58.403)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>104.299</b>	<b>217.577</b>	<b>127.207</b>	<b>718</b>	<b>449.801</b>

### 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	2020	2019
Dejanska donosnost naložb v obdobju	4,80%	7,98%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,43%	0,63%
<b>Razlika obrestnih mer</b>	<b>4,37%</b>	<b>7,35%</b>

V letu 2020 je bila presežena zahtevana zajamčena donosnost za 4,37 odstotne točke.

### 5.3.4 Odhodki iz izplačil odkupne vrednosti

#### Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	(302.523)	(140.526)
Izredno prenehanje	(148.429)	(280.095)
- z izstopom iz zavarovanja	(90.625)	(253.674)
- s smrtjo zavarovanca	(57.804)	(26.421)
<b>Skupaj</b>	<b>(450.952)</b>	<b>(420.621)</b>

Zgornja tabela predstavlja odhodke izplačil odkupnih vrednosti, ki so v letu 2020 znašali 450.952 evrov oziroma 7 odstotkov več kot lani. Zajema izredne in redne izstopne. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokožitev. V letu 2020 jih je bilo za 302.523 evrov (v letu 2019 pa za 140.526 evrov). V okviru izrednih prenehanj je bilo za 90.625 evrov izstopov iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 57.804 evrov pa je bilo izplačil zaradi smrti članov (lani 26.421 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	2020	2019
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(15.728)	(127.457)
izstopni stroški	-	(2.407)
<b>Skupaj</b>	<b>(15.728)</b>	<b>(127.457)</b>

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v kritne sklade življenjskega cikla pokojninskega varčevanja AS. V letih 2020 in 2019 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo za 15.728 evrov sredstev oziroma za 88 odstotkov manj kot v letu 2019.

#### Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2020	2019
Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
<b>Kritni sklad AS Drzni do 50</b>	<b>0</b>	<b>9.688</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	0	9.688
<b>Kritni sklad AS Zajamčeni od 60</b>	<b>39.036</b>	<b>5.691</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	39.036	5.691

V letu 2020 se je iz kritnega sklada PN-A01 preneslo za 39.036 evrov sredstev v skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, kjer se je osem članov odločilo svoja sredstva prenesti v kritni sklad AS Zajamčeni od 60.

### 5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

#### Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2020	2019
Provizija za upravljanje	(112.544)	(113.311)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(11.100)	(10.443)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(4.262)	(3.957)
<b>Skupaj</b>	<b>(127.906)</b>	<b>(127.712)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (z 88 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 767 evrov. Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema Nova KBM d. d. kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2020 znašale 11.100 evrov (v letu 2019 pa 10.443 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2020 so ti stroški znašali 4.262 evrov in so glede na preteklo leto višji za 305 evrov.

### 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 2020 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	2020	2019
Druge povezane družbe	-	6.192
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>6.192</b>

## 5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01 je leta 2020 posloval pozitivno, saj je donosnost naložb kritnega sklada presegala zajamčeno in na letni ravni znašala 4,80 odstotka. Presežni donos naložb kritnega sklada v višini 406.557 evrov se je skladno z določili pokojninskega načrta v celoti namenil povečanju rezervacij kritnega sklada. Upravljavca 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 2020.

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

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

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

---

## 7. Izjava o odgovornosti uprave upravljalavca

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2020 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi usmeritev mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

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

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

Koper, 24. marec 2021

Uprava upravljalavca:

**Katarina Guzej,**  
članica uprave



**Mitja Feri,**  
član uprave



**Matija Šenk,**  
član uprave



**Vanja Hrovat,**  
predsednica 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 2020 ter izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi 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 posloводство 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 posloводства upravljalca Kritnega sklada in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Kritnega sklada**

Posloводство 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.

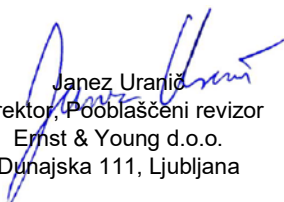
Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- 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 poslovodske 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 posele in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.



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

Ljubljana, 27. maj 2021

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

  
Simon Podvinski  
Pooblaščen revizor

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

## 9. Mnenje odbora kritnega sklad

### Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2020

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), ki ima pristojnosti in pooblastila tudi Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, v sestavi:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2020, podaja

#### mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

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

1. Odbor je v letu 2020 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je bila Uprava Generali zavarovalnica d.d. dne 24.3.2021 seznanjena z nerevidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2020 in ga pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (UL RS, št. 79/2013 s spremembami) predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje, d. o. o.. Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v letu 2020 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
6. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2020.

Mojca Vergan Štirn  
Predsednica Odbora skupine kritnih skladov



