

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

2023

GENERALI zavarovalnica d. d.





Kazalo

4 1. Poslovno poročilo kritnega sklada

- 4 1.1 Predstavitev kritnega sklada
- 5 1.2 Organi upravljanja in vodenja
- 6 1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada
- 7 1.4 Naložbeni cilji in politika
- 12 1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj
- 13 1.6 Upravljanje tveganj
- 15 1.7 Članstvo kritnega sklada
- 17 1.8 Stroški in provizije kritnega sklada
- 18 1.9 Gospodarsko okolje v letu 2023
- 20 1.10 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov
- 20 1.11 Poslovanje kritnega sklada v letu 2023
- 21 1.12 Donosnost kritnega sklada

25 2. Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

26 3. Računovodski izkazi kritnega sklada

- 26 3.1 Prehod na MSRP 9
- 28 3.2 Bilanca stanja kritnega sklada
- 28 3.3 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada
- 30 3.4 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

- 31 3.5 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

- 32 3.6 Izkaz premoženja kritnega sklada

33 4. Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

- 34 4.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

- 35 4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

39 5. Pojasnila k izkazom

- 39 5.1 Upravljanje tveganj

- 46 5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

- 48 5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

- 51 5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

52 6. Dogodki po datumu bilance stanja

53 7. Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

54 8. Revizorjevo mnenje

57 9. Mnenje odbora kritnega sklada

1. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

1.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

Naziv:	KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
Pokojninski načrt:	Pokojninski načrt PN-A01
Matična številka:	5186684023
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	SI56 04001-0046644864

INFORMACIJE O UPRAVLJAVCU

Firma:	GENERALI zavarovalnica d. d.
Sedež in naslov:	Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana
Telefon:	(01) 47 57 100
Skrajšana firma:	GENERALI d. d.
E pošta:	info.si@generali.com
Spletna stran:	http:// www.generali.si
Matična številka:	5186684000
Identifikacijska št. za DDV:	SI88725324
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 dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu Pokojninski načrt PN-A01 objavljeni na spletni strani www.generali.si pod pokojninska zavarovanja.

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja (naložb) sklada z zajamčenim donosom PN-A01, je Generali Investments d. o. o.,

ki ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja, ki velja v času priprave letnega poročila kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01 za leto 2023, je bila med družbo za upravljanje in zavarovalnico sklenjena 1. 3. 2018.



Firma: Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: Generali Investments d. o. o.
Sedež in naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Matična številka: 5834457
Davčna številka: SI56687036

INFORMACIJE O SKRBNIKU

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

Evropska centralna banka (ECB) je Novi KBM d. d. izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade 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 v letu 2023

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

Odbor spremlja poslovanje kritnega sklada ter nadzoruje delo zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada, ki 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 (zavarovalnice)

Uprava zavarovalnice v letu 2023

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

Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2023

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

1.3 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Predstavitev in delovanje 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 Pokojninski načrt PN-A01, in sicer v delu, ki zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uveljavitvijo novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni na podlagi ZPIZ-2, ter zajema upravljanje sredstev, ki so bila vplačana do uveljavitve novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS - kolektivni na podlagi spremembe zakonodaje ZPIZ-2, ob pogoju, da se član ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja nov pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni.

Dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja so ves čas usmerjene v prihodnost. Namenjene so zagotavljanju donosnosti in varnosti privarčevanih sredstev naših zavarovancev za njihovo višjo pokojnino ob upokojitvi.

Obveščanje članov pokojninskih skladov

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

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

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala Moj Generali

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

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

Obveščanje delodajalcev, ki so vključeni v kolektivne pokojninske načrte

Obstoječe delodajalce smo o novostih v letu 2023 glede zavarovanja obveščali po različnih komunikacijskih poteh. Z objavami novic, prispevkov, četrtletnih poročil o poslovanju pokojninskih skladov na naši spletni strani, dodatno vsebino na Obvestilu delodajalcu o vplačilih premije v dodatno pokojninsko zavarovanje ter četrtletnimi e-novičniki, so bili obveščeni o zakonskih zahtevah za zavarovanje za leto 2023, o poslovanju pokojninskih skladov, možnosti varnega prenosa podatkov o zaposlenih prek GENERALI B2B ter drugih družbenih aktivnostih naše zavarovalnice.

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

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

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

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



1.4 Naložbeni cilji in politika

1.4.1 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 vrednost, ki jo ima član na osebнем računu, v času izplačila oziroma na zadnji dan meseca nižja od zajamčene, mu Zavarovalnica izplača zajamčeno vrednost oziroma pokrije razliko do zajamčene vrednosti.

1.4.2 Naložbena politika

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

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

Upravljaavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalnih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Upravljaavec pri strateški porazdelitvi sredstev usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

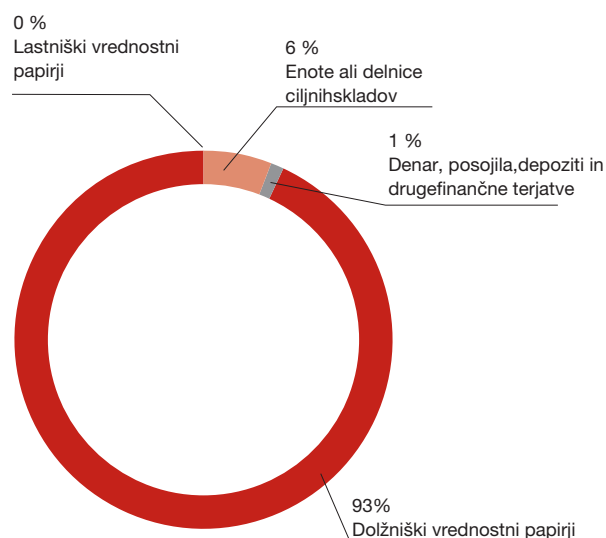
Upravljaavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga
 - lastniške vrednostne papirje (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 (državne in podjetniške obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami),
- instrumente denarnega trga,

- denarne depozite
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Struktura naložb na dan 31. 12. 2023



Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

Lastniški vrednostni papirji

Kritni sklad ima lahko 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 štejejo tudi naložbe v delniške, mešane in uravnotežene ciljne sklade.

Dolžniški vrednostni papirji

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

Instrumenti denarnega trga

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

Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

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

- KNPVP (kolektivni naložbeni podjem za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje)
- AIS (alternativni investicijski sklad), oblikovanih ali ustanovljenih v državi članici, katerega upravljavec ima dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov v skladu z ZUAIS (Zakon o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov, ki ureja pogoje in način upravljanja alternativnih investicijskih skladov v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 32/2015 z morebitnimi spremembami) ali predpisi države članice, sprejetimi zaradi prenosa Direktive o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov,
- SIS (specialni investicijski sklad), 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 upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo upravljavci z ustreznimi dovoljenji nadzornih organov.

Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o., na katero je zavarovalnica s pooblastilom prenesla upravljanje premoženja kritnega sklada, lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sama 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 nihanji. To so dolžniški vredno-

stni 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 lahko upravljavec uporablja tehniko zmanjševanja tveganja z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Pokojninski sklad predstavlja sredstva zavarovancev, za katera bo upravljavec skušal doseči čim večjo razpršenost naložb ob iskanju najugodnejših donosov ob sprejemljivem tveganju. Zato naložbe načelno nimajo geografskih, panožnih ali valutnih omejitev.

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

Ciljna struktura naložb

Nižje tvegane	10%
Srednje tvegane	80%
Višje tvegane	10%

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

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

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

- *Trajnostnost na nivoju kritnega sklada*

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

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

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

- *Trajnostnost na nivoju upravljavca*

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

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

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

V letu 2020 je Skupina Generali sprejela Smernice za aktivno lastništvo, s katerimi si je za cilj zastavila uporabiti svojo vlogo institucionalnega vlagatelja za uveljavljanje sprememb

skozi naložbe. Smernicam za aktivno lastništvo in njihove-
mu zastavljenemu cilju sledi tudi Generali zavarovalnica.

Da gredo prizadevanja trajnostnega poslovanja Skupine Generali v pravo smer, je pokazala tudi bonitetna ocena AAA, ki jo je v letu 2023 ponovno potrdila družba Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI Inc.). Ocena MSCI izpostavlja Generalijevo vključevanje naprednih praks upravljanja podnebnih tveganj v poslovanje, in sicer z ocenjevanjem vpliva različnih podnebnih scenarijev na dejavnosti sklepanja zavarovanj in naložbeni portfelj. MSCI Inc. se sklicuje tudi na vodilno vlogo Skupine pri upravljanju človeškega kapitala ter spodbujanja odgovornih naložb in učinkovitih sistemov kibernetске varnosti. Gre za najvišjo možno oceno, ki je potrdila, da Skupina Generali sprejema najboljše prakse v panogi. Temu cilju bo sledila Generali zavarovalnica, ki ga bo vključila v svoje redno poslovanje.

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

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

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

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

Dejavniki ESG

Okoljski (angl. environmental), družbeni (angl. social) in upravljavski (angl. governance) dejavniki omogočajo



vpogled v stabilnost poslovanja podjetja. Nedoslednosti pri skladnosti ravnanja podjetja lahko pomembno vplivajo na njegovo poslovanje in prinašajo zgodnja opozorila o resnih temeljnih težavah.

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

Enako kršitve človekovih in delavskih pravic (dejavnik S) lahko škodujejo ugledu in zanesljivosti podjetja ter poudarijo pomanjkanje zavedanja o poslovanju podjetja in v najslabšem primeru celo pomanjkanje osnovnih etičnih načel. Podjetje z okrnjenim ugledom lahko doživi bojkot svojih izdelkov, utrpi težave pri zbiranju kapitala ali celo izrek globe in kazni in ima slabše poslovne priložnosti.

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

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

Tveganje zaradi podnebnih sprememb

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

V vsakem primeru obe tveganji zaradi podnebnih sprememb predstavljata veliko družbeno tveganje. Skupina Generali in Generali zavarovalnica vse te dejavnike upošte-

vata pri oceni, ki jo izvajata zaradi vključevanja trajnostnih tveganj v proces sprejemanja naložbenih odločitev.

Tveganje prehoda izvira iz prehoda v nizkoogljično gospodarstvo. Družbe in podjetja, ki imajo značilno višje stopnje izpustov med obratovanjem ali prodajajo onesnažujoče izdelke, tvegajo, da bodo njihove naložbe nasedle (nasedle naložbe), kar pomeni, da bodo svojo vrednost izgubile še pred koncem svoje ekonomske dobe. Termoelektrarne na premog so najočitnejši primer tovrstnega tveganja. Okoljevarstvena zakonodaja povečuje stroške proizvodnje energije z uporabo premoga, zaradi pritiska javnosti pa se zmanjšuje povpraševanje po elektriki iz tovrstnih virov, kar skupaj lahko povzroči nasedlost naložb, tj. predčasno izgubo njihove vrednosti. To lahko pomembno vpliva na naše naložbe, zato želimo to tveganje skrbno obvladovati.

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

Odkrivanje in prednostna razvrstitev glavnih škodljivih trajnostnih vplivov

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

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

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

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

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

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

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

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

Ogljični odtis

Z naložbenimi odločitvami lahko Skupina Generali financira podjetja in dejavnosti z večjimi ali manjšimi izpusti ogljikovega dioksida (izraženo z enoto CO₂). Pregleden prikaz ogljičnega odtisa portfeljev in naložb prikazuje, kako lahko z naložbami spodbujamo čistejši in manj onesnažujoč svet. Januarja 2020 se je Skupina Generali pridružila Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje pod okriljem ZN in PRI. Prek te pobude se je zavezala uskladiti svoj naložbeni portfelj z izpusti ogljika, kot jih določa pobuda do leta 2050, tej zavezi pa sledi tudi Generali zavarovalnica. Zmanjšanje bo posledica naložbenih odločitev (npr. odprodaje onesnažujočih podjetij) in prizadevanj v sodelovanju s podjetji za njihovo usmeritev v razogljičenje. Cilj je, da se skozi to dolgoročno pobudo z naložbami zmanjša vpliv na podnebje in da se pozitivno usmerja realno gospodarstvo proti bolj trajnostni prihodnosti.

Izpostavljenost podjetjem, vpletenim v kršitve Globalnega dogovora ZN

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

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

Na podlagi ocene ESG se podjetje, za katero se razkrije vpletenost v tovrstna ravnanja, izključi iz naložbenega

okolja, če ne izpolnjuje pogojev Skupine Generali, ali pa se to podjetje pozorno spremlja in po potrebi dodatno oceni njegov položaj.

Izpostavljenost spornemu orožju

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

Povzetek politik angažiranosti

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

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

1.5 Tveganja in obvladovanje tveganj

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

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

Finančna tveganja

Celotno (naložbeno) tveganje je tveganje, da bo dejanska donosnost kritnega sklada v določenem obdobju drugačna od pričakovane ali od primerljivega indeksa oziroma



zajamčenega donosa. V sklopu celotnega naložbenega tveganja ima največji pomen tržno tveganje, ki je odvisno od dejavnikov, ki vplivajo na vse ali večino naložb kritnega sklada finančnih instrumentov.

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

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

Kreditno tveganje je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti. Za obvladovanje tveganja kreditne bonitete se kot osnova vedno upošteva lastna ocena tveganja zavarovalnice na podlagi dostopnih informacij o izdajateljih/bankah in upravljavcih investicijskih skladov.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da bo vrednost sredstev zavarovanca kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in se ga meri s sprotnim spremljanjem gibanja dejanske in zajamčene donosnosti kritnega sklada ter zajamčenih in dejanskih vrednosti sredstev po posamezni polici v kritnem skladu. Vrednost premoženja na varčevalnem računu zavarovanca je vedno najmanj enako zajamčeni vrednosti premoženja.

Operativno (nefinančno) tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube znotraj kritnega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov zavarovalnice kot 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.

Tveganje povezano s trajnostnostjo

Tveganje trajnostnosti je tveganje nastopa okoljskega,

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

1.6 Upravljanje tveganj

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

Upravljaavec 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 dosejajo dovolj veliko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi in zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec 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.

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

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

Tržno tveganje

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj skladno s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji 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 spremljanjem delniške strukture kritnega sklada v primerjavi s primerljivim indeksom;
- **tveganje alternativnih naložb** s spremljanjem sektorskih in makroekonomskih analiz in napovedi;
- **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 primerne časa nakupa in prodaje finančnih instrumentov s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih, trgih nepremičnih in plemenitih kovin oziroma drugih alternativnih naložb doma in v tujini.

Likvidnostno tveganje

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

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

Kreditno tveganje

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

Valutno tveganje

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

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

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

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



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

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Zajamčena vrednost na varčevalnem računu člana je enaka vsoti čistih vplačil na varčevalni račun, povečanih za zajamčeno donosnost od obračunskega dneva posameznega čistega vplačila do novega obračunskega dneva.

Če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zajamčene vrednosti premoženja, se za ta varčevalni račun oblikuje rezervacija za nedoseganje zajamčenega donosa (v višini zajamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu).

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

Zavarovalna tveganja

Upravljaivec v sklopu zavarovalnih tveganj dodatnega pokojninskega zavarovanja spremlja tudi določena zavarovalna tveganja, ki izhajajo iz zavez, ki so bila dana določenemu številu polic po pokojninskemu načrtu PN-A01 ob njegovem začetku. Zavarovalnica pri nekaterih zavarovalnih pogodbah za Kritni sklad PN-A01 jamči način izračuna višine nezajamčene dodatne pokojnine, je v okviru teh zavarovalnih pogodb izpostavljena dodatnemu tveganju.

Upravljaivec 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 prekinitvev in število sklenjenih zavarovanj ter

premijo teh zavarovanj. Zavarovalnica tudi redno spremlja število povpraševanj po izplačevanju pokojninske rente opredeljene v pokojninskem načrtu PN-A01. Vsi zavarovanci po pokojninskem načrtu PN-A01, ki imajo možnost nezajamčene dodatne pokojnine, ki je bila vključena v pokojninski načrt PN-A01 le ob začetku le tega, so o njej informirani v okviru celotne ponudbe dodatnih pokojninskih rent ob upokojitvi. Zavarovanci se v celoti odločajo za zajamčeno ponudbo dodatnih pokojninskih rent in je sklenitev nezajamčenih dodatnih pokojninskih rent minimalna.

Operativna (nefinančna) tveganja

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

1.7 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah članov v kritnem skladu

Leta 2023 se je število zavarovancev kritnega sklada zmanjšalo za 96 zavarovancev, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 46 in število žensk za 50.

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
 GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Število zavarovancev kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2023

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2023	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2022	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2022
od 25 let do 30 let	7	4	11	7
moški	7	4	11	7
ženske	-	-	-	-
od 30 let do 35 let	80	63	113	80
moški	61	50	83	61
ženske	19	13	30	19
od 35 let do 40 let	260	220	308	260
moški	143	129	155	143
ženske	117	91	153	117
od 40 let do 45 let	494	422	552	494
moški	228	199	256	228
ženske	266	223	296	266
od 45 let do 50 let	632	633	612	632
moški	307	300	305	307
ženske	325	333	307	325
od 50 let do 55 let	537	559	545	537
moški	252	260	256	252
ženske	285	299	289	285
od 55 let do 60 let	449	464	427	449
moški	216	230	203	216
ženske	233	234	224	233
od 60 let do 65 let	201	204	201	201
moški	104	99	109	104
ženske	97	105	92	97
od 65 let dalje	80	75	74	80
moški	55	56	51	55
ženske	25	19	23	25
Skupaj	2.740	2.644	2.843	2.740

Na dan 31. 12. 2023 je 1.900 zavarovancev 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. 2022 1.934 zavarovancev). Preostalih 744 zavarovancev 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**

	2023	2022
Število članov na dan 01.01.	2.740	2.843
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	70	68
izredna prenehanja	26	35
Število članov na dan 31.12.	2.644	2.740

Prenosi sredstev kritnega sklada so prikazani v računovodskem delu, in sicer v poglavju Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v kritne sklade v skupini kritnih skladov.

1.8 Stroški in provizije kritnega sklada

1.8.1 Neposredni stroški zavarovancev

Neposredni stroški zavarovancev so vstopni stroški, izstopni stroški in administrativni stroški v primeru prenosa sredstev.

Izstopni stroški se zaračunajo v odstotku od odkupne vrednosti v maksimalni višini 1 %.

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 član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev oziroma izvajalec k kateremu zavarovalec prenaša sredstva.

1.8.2 Stroški upravljanja in poslovanja kritnega sklada

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

Provizija za upravljanje kritnega sklada

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

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

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

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja 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 od 0,044 % do 0,058 % in je odvisna od čiste vrednosti sredstev sklada. Z datumom začetka veljavnosti sprememb Pravil upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, to je z dnem 1. 7. 2021 znaša minimalni mesečni znesek provizije za izvajanje skrbniških storitev 550 evrov.

Drugi stroški, ki smejo bremeniti premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja storitve upravljanja kritnega sklada

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

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

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

Drugi stroški, 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.

1.9 Gospodarsko okolje v letu 2023

Realni sektor leta 2023 v Sloveniji

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

Finančni trgi v letu 2023

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



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

Razviti trgi

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

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

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

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

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

Trgi v razvoju

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

Povsem v nasprotju s kitajskimi, so vlagatelje z zajetnimi donosi razvajale indijske delnice. Tamkajšnji osrednji borzni indeks Nifty je zabeležil osmo zaporedno leto s pozitivnim donosom in pridobil 20 %. Indija je bila s 7 % rastjo BDP najhitreje rastoče veliko gospodarstvo v 2023, podobno vzpodbudne ostajajo tudi napovedi za letos. Številke so odraz učinkovite gospodarske politike, ustrezne regulativne in zakonodajne ureditve in ugodne demografske slike. Indija ob težavah drugih velikih držav v razvoju postaja vse

bolj privlačna za tuje naložbe. Zelo dobro so se odrezale tudi mehiška in brazilska borza. Kljub nekaterim pozitivnim zgodbam, so zaradi velike uteži kitajskih delnic indeksi trgov v razvoju leto zaključili z negativnimi donosi.

Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2023

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

Pričakovanja za leto 2024

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

1.10 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov

Skupna višina zbranih sredstev v pokojninskih skladih je po stanju na dan 31. 12. 2023 znašala 2,2 mrd evrov, če upoštevamo še sredstva pokojninskega sklada za javne uslužbenke pa celo 3,3 mrd evrov. Višina zbranih sredstev je visoka, je pa delež vseh zbranih sredstev v celotnem slovenskem bruto domačem produktu le okoli 8 %, kar Slovenijo uvršča na rep lestvice evropskih držav, ki imajo drugi oziroma tretji pokojninski steber. Število članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje je po stanju 31. 12. 2023 341.497, če upoštevamo še člane v pokojninskem skladu za javne uslužbenke je število članov v drugem pokojninskem stebru 604.833. Pri tem lahko govorimo o okoli 30 % deležu

članov, ki ne vplačujejo več na svoje police (člani majo več polic zaradi menjave službe in drugih razlogov), tako da je realna vključenost v drugi steber v Sloveniji le okoli 400.000 članov in s tem predstavlja le okoli 40 % delež aktivne delovne populacije.

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

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

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

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

1.11 Poslovanje kritnega sklada v letu 2023

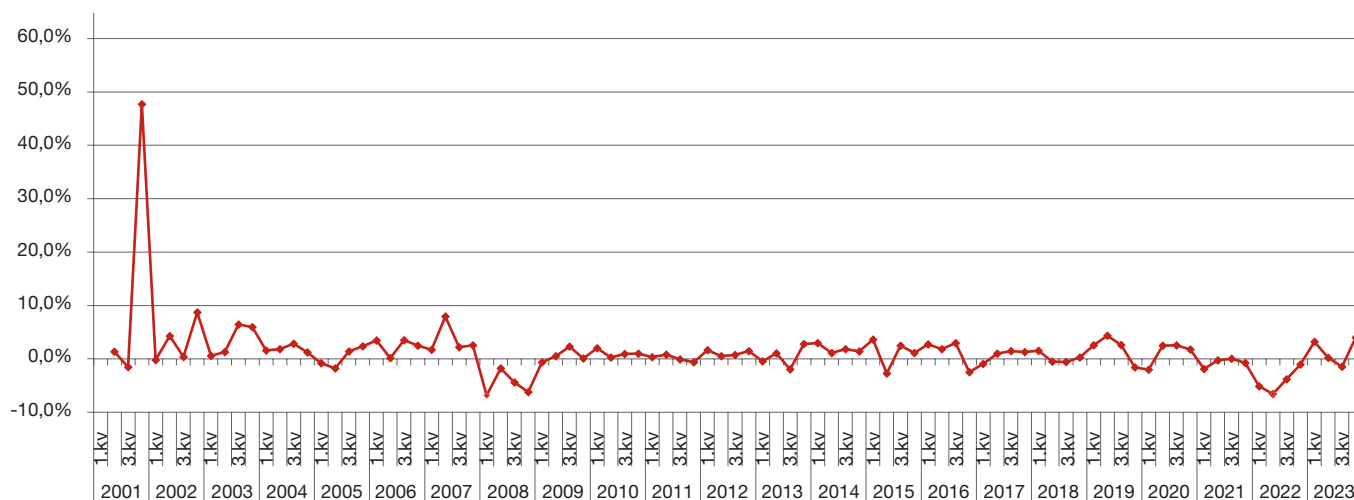
Kritni sklad PN-A01 je v letu 2023 realiziral pozitivno 5,96 % donosnost, medtem ko je zavarovalnica jamčila zajamčeno donosnost kritnega sklada v višini 0,60 %. Od ustanovitve sklada v letu 2001 je sklad ustvaril kumulativno donosnost v višini 195,93 %, vrednost enote premoženja pa se je iz začetne vrednosti 0,4173 evra (100 tolarjev / 239,64 evrov), povečala na 1,2349 evra.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so na dan 31. 12. 2023 predstavljale 93 % sklada in so pretežno sestavljene iz evropskih državnih in podjetniških obveznic.

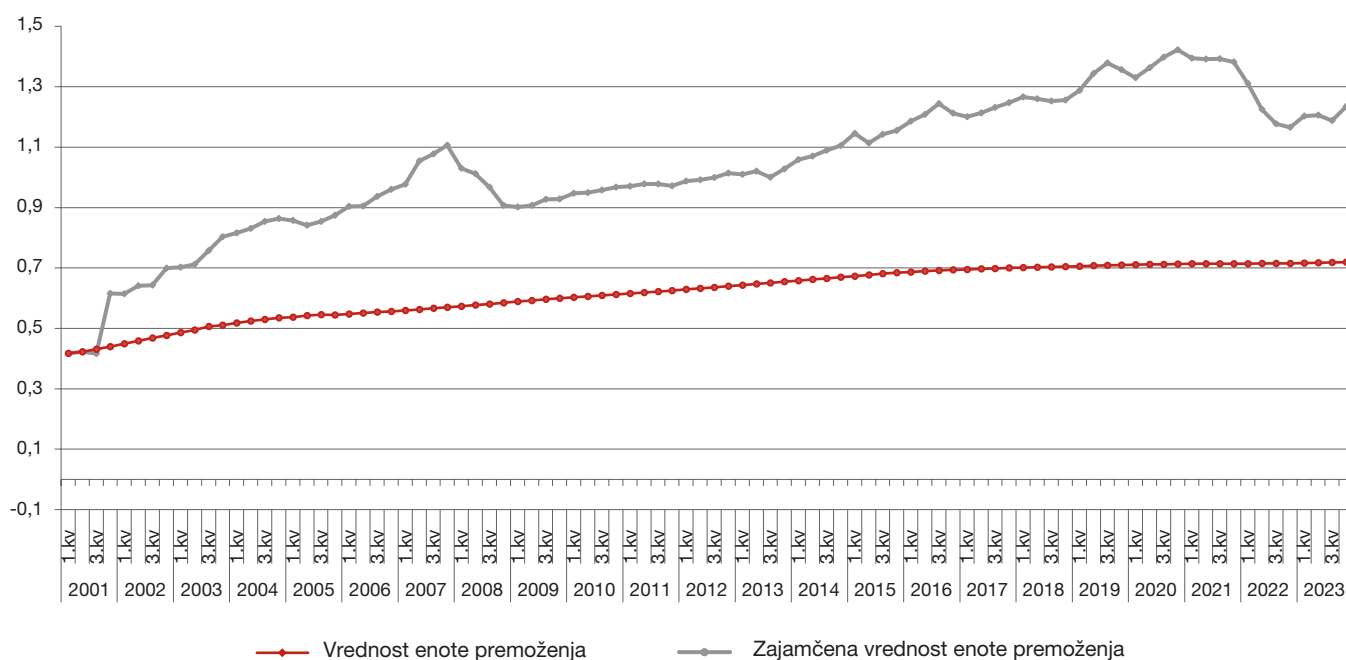


1.12 Donosnost kritnega sklada

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



Gibanje vrednosti enote premoženja



KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Vrednostni prikaz enote premoženja kritnega sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %	na dan 01.01.2022	na dan 31.12.2022	Δ VEP v %
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	1,1654	1,2349	5,96%	1,3816	1,1654	-15,65%

Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 01.01.	1,1654	7.428.315,66	1,3816	7.701.507,45
Januar	1,2000	7.419.376,20	1,3638	7.661.470,15
februar	1,1831	7.385.804,22	1,3323	7.597.144,11
Marec	1,2031	7.343.852,42	1,3109	7.526.726,43
April	1,2067	7.318.200,55	1,2702	7.517.332,70
Maj	1,2080	7.275.467,84	1,2480	7.504.501,16
Junij	1,2056	7.254.856,35	1,2245	7.482.491,31
Julij	1,2064	7.237.039,88	1,2598	7.478.833,33
Avgust	1,2049	7.221.247,16	1,2164	7.476.721,15
september	1,1875	7.209.437,35	1,1776	7.523.564,16
Oktober	1,1906	7.159.187,15	1,1792	7.488.589,25
november	1,2113	7.157.638,17	1,1990	7.453.127,22
na koncu leta 31.12.	1,2349	7.151.434,39	1,1654	7.428.315,66

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leta od 2001 do 2023.

Prikaz dejanske in zajamčene donosnosti

Donosnost v %	2023	2022
Povprečna donosnost naložb v obdobju	5,96%	-15,65%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,60%	0,05%
Razlika obrestnih mer	5,36%	-15,70%



Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada 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	-0,21%	2,07%
2012	5,02%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2014	7,87%	2,30%
2015	4,65%	2,30%
2016	5,07%	1,33%
2017	2,24%	0,85%
2018	0,70%	0,72%
2019	8,04%	0,68%
2020	4,84%	0,51%
2021	-2,85%	0,17%
2022	-15,65%	0,05%
2023	5,96%	0,60%

Upravljevec kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zagotavlja zavarovancem dodatnih pokojninskih zavarovanj najmanj donosnost na vplačano čisto premijo 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.

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2023	2022
Zajamčena vrednost sredstev sklada PN-A01	8.194.340	8.458.316
Razlika nad zajamčeno vrednostjo, do dejanske vrednosti sredstev	636.969	198.645
Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	7,77%	2,35%

Kritni sklad je v letu 2023 imel pozitivno donosnost v višini 5,96 %, medtem ko je zajamčena donosnost znašala 0,60 %. Na to so vplivale ugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev in na trgu delnic. Donosnost je bila v primerjavi z preteklim letom višja za 21,61 odstotnih točk, zajamčena donosnost pa višja za 0,55 odstotnih točk.

Finančni rezultat

v EUR	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	600.694	267.626	224,45
Finančni odhodki	(49.928)	(419.352)	11,91
Rezultat iz naložbenja	550.767	(151.727)	-
Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	123.535	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(108.349)	(117.586)	92,14
Drugi odhodki	-	1	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	505.854	(145.777)	-

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. Upravljevec kritnega sklada je v letu 2023 realiziral za 600.694 evrov finančnih prihodkov, kar je za 333.068 evrov več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo 55,54 % delež finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti, 35,90 % delež prihodki od obresti ter 8,56 % delež dobički pri odtujitvi finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odujtitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2023 znašali 49.928 evrov in so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 88,09 % (oziroma za 369.424 evra), na račun nižjih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, ki so odvisni od dogajanja na kapitalnih trgih.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto nižji za 7,86 % (oziroma za 9.237 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (80,65 %). V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 6.600 evrov, na odhodke za revidiranje v vrednosti 9.270 evrov ter na druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad v vrednosti 5.095 evrov.

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2023 znašala 8.848.648 evrov oziroma za 175.323 evrov več kot leto poprej. Na račun zvišanja sredstev kritnega sklada se je posledično zvišalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste vrednosti sredstev).

Konec leta 2023 med sredstvi članov kritnega sklada z 99,20 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve predstavljajo 0,80 % vseh sredstev.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2023	Delež	31.12.2022	Delež
SREDSTVA	8.848.648	100%	8.736.761	100%
Finančne naložbe	8.777.654	99,20%	8.582.339	98,23%
Terjatve	46	0,00%	44.438	0,51%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	70.948	0,80%	109.985	1,26%
OBVEZNOSTI	8.848.717	100%	8.736.761	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.309	99,81%	8.720.278	99,81%
Poslovne obveznosti	8.128	0,09%	7.943	0,09%
Druge obveznosti	9.280	0,10%	8.540	0,10%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,81 %. (čista vrednost sredstev). V primerjavi s predhodnim letom je stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2023 višje za 1,27 % (oziroma za 111.031 evra).

Na dan 31. 12. 2023 predstavlja razlika nad zajamčeno vrednostjo do dejanske vrednosti sredstev sklada PN-A01 636.969 evrov (lani 198.646 evrov), kar predstavlja 7,20 % vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 2,29 %).

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



2. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2023 je bilo dogajanje pri pokojninski skladih zelo povezano z razmerami na svetovnih kapitalskih trgih, ki so leto končali s pozitivnimi donosi. Delež stroškov kritnega sklada je nižji kot preteklo leto in predstavlja 1,24 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS). Delež stroškov v

razmerju z vplačili premije se ne poroča, saj se v kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge pokojninske sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2023 znižala za 21,74 %.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	Leto 2023	Leto 2022
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	505.854	(145.777)
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.738.401	9.359.474
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	5,79%	-1,56%

Kazalnik stroškov poslovanja

	Leto 2023	Leto 2022
Stroški poslovanja (v EUR)	108.349	117.586
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.738.401	9.359.474
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,24%	1,26%

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	Leto 2023	Leto 2022
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	329.575	447.949
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	110	117
Povprečna izplačana odkupna vrednost(v EUR)	2.996	3.829

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

3.1 Prehod na MSRP 9

1. januarja 2023 je zavarovalnica pričela uporabljati mednarodni standard MSRP 9 – Finančni instrumenti, ki je nadomestil mednarodni standard MRS 39 – Finančni instrumenti: razvrščanje in merjenje. MSRP 9 predvideva pristop k razvrščanju finančnih instrumentov, ki temelji na modelih upravljanja finančnih instrumentov (poslovni modeli) in na njihovih značilnostih pogodbenih denarnih tokov (test SPPI – izključno izplačila glavnice in obresti). Zavarovalnica je finančne instrumente za kritje obveznosti pokojninskih skladov in pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo razvrstila v poslovni model »Drugo«. Na datum prehoda

se vsi finančni instrumenti kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 prerazvrstijo iz obstoječih kategorij (MRS 39): v posojila in depozite, v posesti do zapadlosti in razpoložljive za prodajo, v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Sredstva kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 se obravnavajo v skladu z MSRP 9 kot finančne pogodbe.

Naslednji tabeli prikazujeta prerazvrstitev stanja finančnih naložb po MRS 39 in MSRP 9 ob prvi uporabi novega standarda.

Finančne naložbe 1. 1. 2023

MRS 39 v EUR	Skupaj 1.1.2023	Prerazvrstitev	Prevrednotenje	Pripoznanje/ odprava pripoznanja	Skupaj 1.1.2023	MSRP 9
FINANČNE NALOŽBE	8.518.902	-	63.437	-	8.582.339	FINANČNE NALOŽBE
Finančne naložbe:	8.518.902	-	63.437	-	8.582.339	Finančne naložbe:
<i>V posojila in depozite</i>	13.326	(13.326)	-	-	-	
<i>V posesti do zapadlosti</i>	807.014	(807.014)	-	-	-	
	-	-	-	-	-	Finančne naložbe merjene po odplačni vrednosti
<i>Razpoložljive za prodajo</i>	4.961.593	(4.961.593)	-	-	-	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	2.736.969	5.781.933	63.437	-	8.582.339	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Finančne naložbe 1. 1. 2022

MRS 39 v EUR	Skupaj 1.1.2022	Prerazvrstitev	Prevrednotenje	Pripoznanje/ odprava pripoznanja	Skupaj 1.1.2022	MSRP 9
FINANČNE NALOŽBE	10.070.388	-	191.202	-	10.261.590	FINANČNE NALOŽBE
Finančne naložbe:	10.070.388	-	191.202	-	10.261.590	Finančne naložbe:
<i>V posojila in depozite</i>	18.656	(18.656)	-	-	-	
<i>V posesti do zapadlosti</i>	803.633	(803.633)	-	-	-	
	-	-	-	-	-	Finančne naložbe merjene po odplačni vrednosti
<i>Razpoložljive za prodajo</i>	7.323.343	(7.323.343)	-	-	-	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa
<i>Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</i>	1.924.755	8.145.633	191.202	-	10.261.590	Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida



Zaradi uporabe novega standarda MSRP 9 zgornji tabeli prikazujeta uskladitev stanja finančnih naložb po MRS 39 in MSRP 9 na datum prve uporabe novega standarda, skupaj s povezanim vplivom, ki izhaja iz sprememb v razvrstitvi in merjenju na ta datum. Spremembe pri naložbah, ki so posledica uporabe novega standarda, so prikazane v stolpcu Prerazvrstitev.

Zaradi nepomembnosti in nepraktičnosti nismo spremenili primerjalnih podatkov v izkazu poslovnega izida zaradi prehoda na uporabo MSRP 9. VEP na dan 31.12.2022

zaradi prehoda ni bil spremenjen, ker je bil izračunan pred implementacijo MSRP 9 in tako tudi poročan.

Glede na sestavo portfelja finančnih instrumentov v okviru MSRP 9 na dan 1. 1. 2023 so vsi finančni instrumenti merjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Z vidika merjenja je bil skupni vpliv prehoda v višini 63.437 evrov in se v celoti nanaša na dolžniške instrumente, ki so bili predhodno pripoznani po odplačni vrednosti, razvrščeni v kategorijo v posesti do zapadlosti. Vrednost prevrednotenja je neposredno vplivala na višjo čisto vrednost sredstev kritnega sklada.

3.2 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2023

v EUR	Pojasnilo	31.12.2023	31.12.2022 (prerazvrščeno)	1.01.2022 (prerazvrščeno)	Indeks
SREDSTVA		8.848.648*	8.736.761	10.847.554	101,28
Finančne naložbe	5.2.2	8.777.654	8.582.339	10.261.590	102,28
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		7.921	13.114	18.656	60,40
-posojila in depoziti		7.921	13.114	18.656	60,40
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		8.769.733	8.569.225	10.242.934	102,34
-dolžniški vrednostni papirji		8.235.293	8.069.340	9.710.656	102,06
-lastniški vrednostni papirji		534.440	499.885	532.278	106,91
Terjatve	5.2.3	46	44.438	32	0,10
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		-	44.406	-	-
Druge terjatve		46	32	32	144,34
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.2.4	70.948	109.985	585.932	64,51
OBVEZNOSTI		8.848.717	8.736.761	10.847.554	101,28
Zavarovalno-tehnične rezervacije	5.2.5	8.831.309	8.720.278	10.831.586	101,27
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		8.831.309	8.720.278	10.831.586	101,27
Poslovne obveznosti	5.2.6	8.128	7.943	9.868	102,33
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.359	7.177	8.867	102,54
Druge poslovne obveznosti		769	766	1.001	100,42
Druge obveznosti	5.2.6	9.280	8.540	6.100	108,66

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 30 do 52 so sestavni del računovodskih izkazov.

Finančne naložbe v posojila in depozite so prikazane kot merjene po odplačni vrednosti zaradi predpisane strukture, čeprav so finančne naložbe kritnega sklada v celoti merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.



3.3 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Finančni prihodki	5.3.2	600.694	267.626	224,45
Prihodki od obresti		215.653	198.819	108,47
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		51.429	37.742	136,27
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		333.612	31.063	1.073,98
Drugi finančni prihodki		-	1	-
Finančni odhodki	5.3.2	(49.928)	(419.352)	11,91
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		-	(8.737)	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(49.928)	(410.615)	12,16
Rezultat iz naložbenja		550.767	(151.727)	-
Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		-	123.535	-
Drugi prihodki		63.437	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3.6	(108.349)	(117.586)	92,14
Provizija za upravljanje		(87.384)	(93.492)	93,47
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(6.600)	-
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(9.270)	(10.965)	84,54
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(5.095)	(6.530)	78,03
Drugi odhodki		-	1	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		505.854	(145.777)	-

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh 30 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	2023	2022
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	8.656.959	10.640.222
2. Vplačane enote premoženja	-	
3. Izplačane enote premoženja*	(331.507)*	(483.284)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	(1.354.478)
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	505.854	(145.777)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	8.831.306	8.656.683
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	7.428.316	7.701.507
2. Število vplačanih enot premoženja	-	105.226
3. Število izplačanih enot premoženja	(276.881)	(378.416)
4. Končno število enot premoženja	7.151.434	7.428.317

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 30 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.



3.5 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2023	2022	Indeks
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.3.4	(304.969)	(370.248)	82,37
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.3.5	(24.606)	(77.701)	31,67
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(24.606)	(77.701)	31,67
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		(329.575)	(447.949)	73,57
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		3.222.222	1.238.913	260,08
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(3.087.744)	(1.193.634)	258,68
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		214.224	370.248	57,86
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(58.163)	(443.525)	13,11
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		290.538	(27.999)	-
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(39.037)	(475.947)	8,20
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	109.985	585.932	18,77
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	5.2.4	70.948	109.985	64,51

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 30 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.6 Izkaz premoženja kritnega sklada

Premoženje kritnega sklada je porazdeljeno skladno s pravili kritnega sklada in naložbeno politiko kritnega sklada. 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. 2023

v EUR	31.12.2023 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.848.648		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	8.769.733	99,11%	70% do 100%
- od tega državne obveznice	7.964.230	90,01%	
- od tega ostale obveznice	271.063	3,06%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	534.440	6,04%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	-	do 10%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
instrumenti denarnega trga	78.915	0,89%	do 30%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	78.915	0,89%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	534.440	6,04%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 10%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2022

v EUR	31.12.2022 v EUR	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.736.761		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške ciljne sklade	8.569.225	98,08%	70% do 100%
- od tega državne obveznice	7.816.223	89,46%	
- od tega ostale obveznice	253.117	2,90%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	499.885	5,72%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške ciljne sklade	-	-	do 10%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
instrumenti denarnega trga	167.537	1,92%	do 30%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	167.537	1,92%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	499.885	5,72%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 10%



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 so za leto 2023 sestavljeni skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor na podlagi 2. točke 256. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in z drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi ZZavar-1, je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in analitičnem kontnem načrtu pokojninskega sklada oblikovanega kot kritni sklad.

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

Funkcijska in poročevalska valuta

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

4.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

1. januarja 2023 je zavarovalnica pričela uporabljati mednarodni standard MSRP 9 – Finančni instrumenti, ki je nadomestil mednarodni standard MRS 39 – Finančni instrumenti: razvrščanje in merjenje. MSRP 9 predvideva pristop k razvrščanju finančnih instrumentov, ki temelji na modelih upravljanja finančnih instrumentov (poslovni modeli) in

na njihovih značilnostih pogodbenih denarnih tokov (test SPPI – izključno izplačila glavnice in obresti). Zavarovalnica je finančne instrumente za kritje obveznosti pokojninskih skladov in pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo razvrstila v poslovni model »Drugo«. Na datum prehoda se vsi finančni instrumenti kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 prerazvrstijo iz obstoječih kategorij (MRS 39): v posojila in depozite, v posesti do zapadlosti in razpoložljive za prodajo, v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Sredstva kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 se obravnavajo v skladu z MSRP 9 kot finančne pogodbe.

Finančna sredstva

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

Standard opredeljuje tri možne poslovne modele:

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

4.2.1 Razvrščanje in merjenje

Zavarovalnica je izvedla celovito analizo načinov upravljanja naložbenega portfelja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 z upoštevanjem posebnosti, povezanih z naravo obveznosti produkta. Za kritni sklad je kot najprimernejši model razvrščanja finančnih instrumentov izbrala poslovni model »Drugo«. V okviru tega poslovnega modela se finančna sredstva merijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

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

Poštena vrednost

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

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

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

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

Pri ocenjevanju poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnica sproti ocenjuje tržno dejavnost, pri

čemer zaključni tečaj zadnjega dne trgovanja z vrednostnim papirjem ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na reguliranem trgu, ne ustreza merilom dejavnega trga, se za izračun tržne vrednosti uporabi ustrezen model vrednotenja za izračun poštene vrednosti lastniškega vrednostnega papirja. Če opazovane cene na delujočih trgih niso pokazatelj poštene vrednosti, družba uporabi ustrezen model ocenjevanja, in sicer notranji model, ali pa najame zunanega pooblaščenega cenilca.

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

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

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

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

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



pirjih pa na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

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

Razvrščanje glede na hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

- Nivo 1: določen z vložki, ki predstavljajo kotirane cene

(neprilagojene) na delujočem trgu za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. Ti predstavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti in jih je treba uporabiti brez popravkov za merjenje poštene vrednosti.

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

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

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

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

Terjatve

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

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

Upravljavec 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 upravljavec iz lastnih sredstev ne poravnava obveznosti.

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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



Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Upravljevec je pokojninsko zavarovanje v skladu s pokojninskim načrtom PN-A01 razvršča med finančne pogodbe skladno z MSRP 9.

V skladu s pokojninskim načrtom PN-A01 je v njem opredeljena za del polic ob začetku uvedbe pokojninskega načrta tudi obveznost zavarovalnice za izplačevanje nezajamčenih dodatnih pokojninskih rent, navedenih v pokojninskem načrtu po upokojitvi posameznega zavarovanca in prenosa sredstev iz pokojninskega sklada PN-A01 v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent. Pri čemer je delež zavarovancev, ki se je odločil za te nezajamčene dodatne pokojninske rente minimalen. V obdobju od leta 2014 do 31. 12. 2023 sta se za te nezajamčene dodatne pokojninske rente po PN-A01 odločila le dva zavarovanca.

Zavarovalno-tehnične rezervacije pokojninskega zavarovanja

Zavarovalno-tehnične rezervacije za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot produkt vrednosti enote kritnega sklada in števila kritnih enot na dan obračuna. Izračun je narejen za vsako polico posebej. S tem je pokrita zajamčena obveznost do zavarovancev.

V primeru, da dejanska vrednost na polici ne dosega zajamčene vrednosti, mora upravljevec kritnega sklada razliko vplačati, po tem, ko ugotovi primanjkljaj na posamezni polici v okviru mesečnih obdelav. Po zaključku mesečnih obdelav in vplačil upravljavca za nastalo razliko, je stanje zajamčene vrednosti na posamezni polici vsaj enako dejanski vrednosti.

Poslovne obveznosti

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

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

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

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada so lahko obveznosti za provizijo za upravljanje kritnega sklada pokojninskih 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.

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, z dnem 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

Finančni prihodki in odhodki

Kritni sklad med prihodke in odhodke od naložb pripoznava prihodke od obresti, dobičke (izgube) od prodaje naložb, dividend, prihodkov in odhodkov od tečajnih razlik ter prihodkov in odhodkov iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi nominalnih obresti oz. kuponskih obresti. V izkazu finančnega položaja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj s finančnimi naložbami.

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

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

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

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

V primeru, da na določen obračunski dan dejanska vred-

nost ne dosega zajamčene vrednosti, upravljavec vplača razliko do višje zajamčene vrednosti na kritni sklad, kar se evidentira kot prihodek kritnega sklada.

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 bo o spremembi obveščen po pošti in prek 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 zavarovančeve pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ali
- po prenehanju veljavnosti Pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- po prenehanju Pogodbe o financiranju pokojninskega načrta.

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. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa zavarovanca. 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 % na letni ravni in variabilnega dela v višini največ do 0,4 % na letni ravni. O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

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

Drugi odhodki, ki 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 Stroški in provizije kritnega sklada.

Pripisi dobičkov/izgube preko spremembe vrednosti enote premoženja

Zavarovalnica ugotavlja pripisano in zaslužno premoženja po polici vedno na stanje na obračunski dan in to preko višine izračunane vrednosti enote premoženja.



5. POJASNILA K IZKAZOM

5.1 Upravljanje tveganj

Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	8.769.733	8.569.225
Dolžniški vrednostni papirji	8.235.293	8.069.340
Državne obveznice	7.964.230	7.816.223
Tržni vrednostni papirji	7.964.230	7.816.223
Ostale obveznice	271.063	253.117
Tržni vrednostni papirji	271.063	253.117
Investicijski skladi	534.440	499.885
Posojila in depoziti pri bankah	7.921	13.114
Skupaj finančne naložbe	8.777.654	8.582.339
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	46	44.438
Denar in denarni ustrezniki	70.948	109.985
Skupaj sredstva	8.848.648	8.673.325
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.831.309	8.720.761
Poslovne obveznosti	8.128	7.943
Druge obveznosti	9.280	8.540
Skupaj obveznosti	8.848.717	8.736.761

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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

KRITNI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM PO PN-A01
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

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

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
REPUBLIKA SLOVENIJA	3.534.958	40,03%	3.304.728	38,17%
SLOVENIA 4.625 9/9/2024	1.027.205	11,63%	1.056.590	12,21%
SLOVENIA 5.125 30/3/2026	763.152	8,64%	780.337	9,01%
SLOVENIA 1.5 25/3/2035	610.832	6,92%	550.885	6,36%
SLOVENIA 0 12/2/2031	407.800	4,62%	367.800	4,25%
SLOVENIA 1 06/03/2028	188.152	2,13%	179.630	2,07%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	177.274	2,01%	162.364	1,88%
SLOVENIA 0 13/02/2026	140.747	1,59%	-	-
SID BANKA 0.125 08/07/2025	93.971	1,06%	91.786	1,06%
SLOVENIA 3.125 07/08/2045	89.767	1,02%	78.310	0,90%
DARSDD 5.1 07/28/24	36.057	0,41%	37.025	0,43%
KRALJEVINA ŠPANIJA	1.249.708	14,15%	1.221.756	14,11%
SPANISH GOV'T 5 3/4 07/30/32	348.499	3,95%	337.772	3,90%
SPANISH GOVT 1.6 04/30/25	297.816	3,37%	294.195	3,40%
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	240.859	2,73%	231.993	2,68%
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	182.510	2,07%	180.862	2,09%
SPANISH GOVT 5.15 10/31/28	180.024	2,04%	176.934	2,04%
REPUBLIKA NEMČIJA	878.256	9,94%	991.900	11,46%
GERMAN T-BILL 0 09/18/24	878.256	9,94%	-	-
REPUBLIKA HRVAŠKA	589.383	6,67%	578.667	6,68%
CROATIA GOV 3 11/3/2025 EUR	407.160	4,61%	407.627	4,71%
CROATIA GOV 1.125 19/06/2029	182.223	2,06%	171.040	1,98%
PRIMORSKI SKLADI D.O.O.	534.440	6,05%	499.885	5,77%
PSP PIKA	534.440	6,05%	499.885	5,77%

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

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

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	na dan 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
PRIMORSKI SKLADI D.O.O.	534.440	6,05%	499.885	5,77%
Skupaj	534.440	6,05%	499.885	5,77%



Naložba predstavlja vzajemni sklad Pika, ki je bil kupljen v letu 2016 in ga upravlja družba za upravljanje Primorski skladi d.o.o., ki ima svoje zaposlene vključene v pokojninske načrte zavarovalnice Generali d. d.

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

Kritni sklad v letu 2023 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 31.12.2023		na dan 31.12.2022	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Denar in denarni ustrezniki	70.948	0,80%	109.985	1,27%

Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri Nova KBM d. d.

Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

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

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

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

Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

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

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

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

Likvidnostno tveganje

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.

Spodnji tabeli prikazujeta skupne vrednosti nediskontiranih obveznosti in sredstev na posamezen dan bilance stanja ter nediskontirane zapadlosti obveznosti in sredstev po posameznih časovnih obdobjih, pri čemer so nediskontirani denarni tokovi obveznosti iz zavarovalnih pogodb prikazani, kot izhajajo iz testa ustreznosti obveznosti.

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

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	534.440	2.631.719	2.080.822	837.384	1.634.366	1.576.177	2.194.589	11.489.497
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	2.631.719	2.080.822	837.384	1.634.366	1.576.177	2.194.589	10.955.057
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	534.440	-	-	-	-	-	-	534.440
Depoziti in posojila	-	5.684	2.714	-	-	-	-	8.398
Skupaj finančne naložbe	534.440	2.637.403	2.083.536	837.384	1.634.366	1.576.177	2.194.589	11.497.895
Terjatve iz poslovanja	-	46	-	-	-	-	-	46
Denar in denarni ustrezniki	70.948	-	-	-	-	-	-	70.948
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	605.389	2.637.449	2.083.536	837.384	1.634.366	1.576.177	2.194.589	11.568.890
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	324.578	507.552	617.208	1.908.673	2.143.680	3.329.617	8.831.309
Poslovne obveznosti	-	8.128	-	-	-	-	-	8.128
Ostale obveznosti	-	9.280	-	-	-	-	-	9.280
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	341.986	507.552	617.208	1.908.673	2.143.680	3.329.617	8.848.717

Obveznosti iz finančnih pogodb prikazujejo zapadlost po sredstvih posameznih članov pri čemer se upošteva starost člana in mejna starost 65 let za prenos sredstev v dodatno pokojninsko rento in s tem tudi zapadlost obveznosti. Starost 65 let je zakonska starost ko se izpolni pogoj za upokožitev po zakonodaji v Republiki Sloveniji



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

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1-3 let	3-5 let	5-10 let	10-15 let	nad 15 let	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	499.885	1.314.224	3.730.565	1.173.872	2.234.862	1.600.173	2.239.581	12.793.161
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	-	-	-	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	1.314.224	3.730.565	1.173.872	2.234.862	1.600.173	2.239.581	12.293.276
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	499.885	-	-	-	-	-	-	499.885
Depoziti in posojila	-	5.956	8.398	-	-	-	-	14.354
Skupaj finančne naložbe	499.885	1.320.180	3.738.963	1.173.872	2.234.862	1.600.173	2.239.581	12.807.515
Terjatve iz poslovanja	-	44.438	-	-	-	-	-	44.438
Denar in denarni ustrezniki	109.985	-	-	-	-	-	-	109.985
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	609.869	1.364.618	3.738.963	1.173.872	2.234.862	1.600.173	2.239.581	12.961.938
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	314.865	357.482	669.303	1.835.985	1.993.547	3.485.778	8.656.961
Poslovne obveznosti	-	7.943	-	-	-	-	-	7.943
Ostale obveznosti	-	8.540	-	-	-	-	-	8.540
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	331.348	357.482	669.303	1.835.985	1.993.547	3.485.778	8.673.444

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti

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

po poštenih vrednostih in razvrščanje slednjih po hierarhiji zavarovalnica uporablja tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev.

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

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2023

v EUR na dan 31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	8.769.733	8.769.733	8.541.574	134.188	93.971
Dolžniški vrednostni papirji	8.235.293	8.235.293	8.007.134	134.188	93.971
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	534.440	534.440	534.440	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	8.769.733	8.769.733	8.541.574	134.188	93.971
Depoziti in posojila	7.921	7.921	-	-	7.921
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	7.921	7.921	-	-	7.921
SKUPAJ SREDSTVA	8.777.654	8.777.654	8.541.574	134.188	101.892

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2022

v EUR na dan 31.12.2022	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.569.225	8.569.225	8.346.813	130.625	91.786
Dolžniški vrednostni papirji	8.069.340	8.069.340	7.846.929	130.625	91.786
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	499.885	499.885	499.885	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	8.569.225	8.569.225	8.346.813	130.625	91.786
Depoziti in posojila	13.114	13.114	-	-	13.114
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	13.114	13.114	-	-	13.114
SKUPAJ SREDSTVA	8.582.339	8.582.339	8.346.813	130.625	104.901

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

v EUR	1.01.2023	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2023
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	91.786	2.185	-	-	-	-	93.971
Dolžniški vrednostni papirji	91.786	2.185	-	-	-	-	93.971
Skupaj sredstva	91.786	2.185	-	-	-	-	93.971

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

v EUR	1.01.2022	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2022
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	(5.064)	96.850	-	-	-	91.786
Dolžniški vrednostni papirji	-	(5.064)	96.850	-	-	-	91.786
Skupaj sredstva	-	(5.064)	96.850	-	-	-	91.786



Kreditna tveganja

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

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

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	878.256	499.470	5.037.284	1.710.621	109.662	-	8.235.293
Dolžniški vrednostni papirji	878.256	499.470	5.037.284	1.710.621	109.662	-	8.235.293
Skupaj finančne naložbe	878.256	499.470	5.037.284	1.710.621	109.662	7.921	8.243.214
Druge terjatve	-	-	-	-	-	46	46
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	70.948	-	-	70.948
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	878.256	499.470	5.037.284	1.781.570	109.662	7.921	8.314.208

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

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	991.900	572.616	4.686.000	1.717.061	101.763	-	8.069.340
Dolžniški vrednostni papirji	991.900	572.616	4.686.000	1.717.061	101.763	-	8.069.340
Posojila in depoziti	-	-	-	-	-	13.114	13.114
Skupaj finančne naložbe	991.900	572.616	4.686.000	1.717.061	101.763	13.114	8.082.454
Druge terjatve	-	-	-	-	-	44.438	44.438
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	109.985	-	-	109.985
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	991.900	572.616	4.686.000	1.827.045	101.763	13.114	8.236.877

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.

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

SREDSTVA	EUR	Skupaj 31.12.2023
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	8.769.733	8.769.733
Lastniški vrednostni papirji	534.440	534.440
Dolžniški vrednostni papirji	8.235.293	8.235.293
Skupaj finančne naložbe	8.769.733	8.769.733
Denar in denarni ustrezniki	70.948	70.948
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	8.840.681	8.840.681

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

SREDSTVA	EUR	Skupaj 31.12.2022
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	8.569.225	8.569.225
Lastniški vrednostni papirji	499.885	499.885
Dolžniški vrednostni papirji	8.069.340	8.069.340
Skupaj finančne naložbe	8.569.225	8.569.225
Denar in denarni ustrezniki	109.985	109.985
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	8.679.209	8.679.209

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2023	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(186.784)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	186.784
31. december 2022	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(199.964)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	199.964

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

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

Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Kritni sklad na dan 31. 12. 2023 ni imel izpostavljenosti v tujih valutah.

5.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

5.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
I. SREDSTVA	8.848.648	8.736.761
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	8.128	7.943
II.D. Druge obveznosti	9.280	8.540
III. Čista vrednost sredstev (I. - II.B. - II.C. - II.D.)	8.831.240	8.720.278

Čista vrednost sredstev kritnega sklada izračunana skladno s podzakonskimi akti predstavlja vrednost premoženja kritnega sklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti kritnega sklada. Obenem predstavlja vrednost sredstev kritnega sklada, ki so na voljo za izplačila dodatnih pokojnin ali drugih pravic članov, določenih v pokojninskem načrtu.

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.



5.2.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	8.769.733	8.569.225
Dolžniški vrednostni papirji	8.235.293	8.069.340
Državne obveznice	7.964.230	7.816.223
Tržni vrednostni papirji	7.964.230	7.816.223
Ostale obveznice	271.063	253.117
Tržni vrednostni papirji	271.063	253.117
Investicijski skladi	534.440	499.885
Posojila in depoziti pri bankah	7.921	13.114
Skupaj	8.777.654	8.582.339

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	10.261.553	10.261.553
Povečanje	1.193.523	1.193.523
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	(1.861.245)	(1.861.245)
Sprememba zaradi obresti	(15.091)	(15.091)
Zmanjšanje	(996.401)	(996.401)
Stanje 31.12.2022	8.582.339	8.582.339
Povečanje	3.087.744	3.087.744
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	335.114	335.114
Povečanje zaradi obresti	8	8
Zmanjšanje	(3.227.552)	(3.227.552)
Stanje 31.12.2023	8.777.654	8.777.654

5.2.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Finančne terjatve	46	32
Ostale terjatve - finančne terjatve	46	32
Terjatve	-	44.406
Druge poslovne terjatve	-	44.406
Skupaj	46	44.438

5.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Denarna sredstva na računih bank	70.948	109.985
Skupaj	70.948	109.985

5.2.5 Obveznosti

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačane čiste premije	7.331.725	7.607.571
Zavarovalno-tehnične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.499.584	1.049.390
Pripisan zajamčeni donos	862.614	850.744
Pripisan donos nad zajamčenim	636.969	198.645
Skupaj	8.831.308	8.656.961

V zavarovalno-tehnične rezervacije (matematične) se je preko spremembe višine vrednosti enote premoženja prenesel učinek prehoda na MSRP 9 iz naslova naložb. To se je izrazilo v povečanju čiste vrednosti sredstev.

Na dan 31. 12. 2023 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 6.175.415 evrov (leta 2022 6.008.302 evrov).

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij		
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Stanje 1. 1.	8.656.961	10.640.404
Povečanje v obdobju	831.609	426.833
-iz naslova zajamčenega donosa	54.693	4.356
-iz naslova donosa	753.044	422.477
-iz naslova vplačil	23.872	-
Zmanjšanje v obdobju	(657.261)	(2.410.275)
-iz naslova zajamčenega donosa	(42.822)	(51.642)
-iz naslova donosa	(314.720)	(1.978.884)
-iz naslova vplačil	(299.718)	(379.749)
Stanje 31. 12.	8.831.309	8.656.961

5.2.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.359	7.177
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	7.359	7.177
Druge poslovne obveznosti	769	766
Skupaj	8.128	7.943

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto povečale za 2,33 %. Najvišji delež (90,54 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Druge obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	9.280	8.540
Skupaj	9.280	8.540

Druge obveznosti so za leto 2023 znašale 9.280 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila (leta 2022 8.540 evrov).

5.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

5.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2023 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 2023

v EUR	FN po poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	215.653	215.653
Finančni prihodki iz obresti	215.653	215.653
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	51.429	51.429
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	333.612	333.612
PRIHODKI OD NALOŽB	600.694	600.694
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(49.928)	(49.928)
ODHODKI NALOŽB	(49.928)	(49.928)
Neto finančni izid iz naložb	550.766	550.766

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2022

v EUR	FN po poštene vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	198.819	198.819
Finančni prihodki iz obresti	198.819	198.819
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	37.742	37.742
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	31.063	31.063
Drugi finančni prihodki	1	1
PRIHODKI OD NALOŽB	267.626	267.626
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(8.737)	(8.737)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(410.615)	(410.615)
ODHODKI NALOŽB	(419.352)	(419.352)
Neto finančni izid iz naložb	(151.727)	(151.727)

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 in primerja dejanske in zajamčene vrednosti po policah. V primeru, da je mesečna dejanska vrednost nižja od zajamčene vrednosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v tolikšni višini, kolikor je primanjkljaj do zajamčene vrednosti in s tem zagotavlja vsaj zajamčeno vrednost po posamezni polici. Razlika do zajamčene vrednosti se pripíše članom kritnega sklada, ki imajo police na katerih je zajamčena vrednost bila višja od dejanske.

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

Dejanski in zajamčeni donos

Donosnost v %	2023	2022
Dejanska donosnost naložb v obdobju	5,96%	-15,65%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	0,60%	0,05%
Razlika obrestnih mer	5,36%	-15,70%

V letu 2023 je bila dosežena dejanska donosnost naložb nad zajamčeno donosnostjo višja za 5,36 odstotne točke.

v EUR	2023	2022
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	123.535
	-	123.535

V letu 2022 je znašalo vplačilo upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v kritni sklad 123.535 evrov. Takšnega vplačila v letu 2023 ni bilo.

5.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2023	2022
Redno prenehanje	(228.869)	(285.497)
Izredno prenehanje	(100.706)	(162.452)
- z izstopom iz zavarovanja	(82.442)	(149.161)
- s smrtjo zavarovanca	(18.265)	(13.291)
Skupaj	(329.575)	(447.949)

Zgornja tabela predstavlja izplačila odkupnih vrednosti, ki so v letu 2023 znašali 329.575 evrov oziroma 26,42 % manj kot lani. Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje dodatne pokojnine iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokožitev. V letu 2023 jih je bilo 228.869 evrov (v letu 2022 285.497 evrov).

V okviru izrednih prenehanj je bilo 18.265 evrov izplačil zaradi smrti članov (v letu 2022 13.291 evrov), 82.442 evrov na račun izstopov iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev (v letu 2022 149.161 evrov).

5.3.5 Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca in v druge pokojninske sklade

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2023	2022
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(21.987)	(40.043)
Skupaj	(21.987)	(40.043)

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v druge pokojninske sklade. V letu 2023 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo 21.987 evrov sredstev oziroma 45,09 % manj kot v letu 2022.

Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2023	2022
	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60	-	23.875
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	23.875
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	-	8.632
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	8.632

V letu 2023 ni bilo prenosov sredstev v druge kritne sklade (v letu 2022 32.507 evrov).

5.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2023	2022
Provizija za upravljanje	(87.384)	(93.492)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(6.600)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(9.270)	(10.965)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(5.095)	(6.530)
Skupaj	(108.349)	(117.586)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 80,65 %. Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 6.108 evrov.

Nova KBM, d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, je v letih 2022 in 2023 prejela provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 6.600 evrov.

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2023 so ti stroški znašali 9.270 evrov in so glede na preteklo leto nižji za 1.695 evrov.

5.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2023 nanašalo na odkupe zaposlenih v Generali Investments d. o. o. Vplačana premija na osebne račune se obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Generali Investments d. o. o. pri kritnem skladu nastopa kot upravljavec naložb, za kar prejeme provizijo za upravljanje naložb. V letu 2023 na pokojninskem skladu PN-A01 ni bilo nobenih naložb v investicijske sklade, ki jih upravlja Generali Investments d. o. o.

Odkupna vrednost sredstev s polic dodatnega pokojninskega zavarovanja članov preko delodajalca, ki je sočasno povezana oseba.

v EUR	2023	2022
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	728	2.099
Druge povezane družbe	-	678
Skupaj	728	2.777

5.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Po zelo slabem letu 2022, je leto 2023 prineslo solidno gospodarsko rast in pozitiven zaključek leta. Kritni sklad je zabeležil pozitivno donosnost v višini 5,96 %. Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca, kar je v letu 2023 tudi uspelo (0,60 %).

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 2023.



7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

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. 2023 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja kritnega sklada za leto 2023.

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

Koper, 22. maj 2024


Uprava upravljavca:



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

8. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kritnega sklada

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (»Kritni sklad«), ki vključujejo:

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

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

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

ter

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

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

Podlaga za mnenje

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





Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov Kritnega sklada in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Mnenja odbora zavarovancev«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih 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 zgoraj navedene druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi Kritnega sklada, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

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

Poslovodstvo Upravljavca 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo Upravljavca Kritnega sklada je pri pripravi računovodskih izkazov Kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoči skladi, razkritje zadev, povezanih z delujočim skladom in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja 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 z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja.

Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov Kritnega sklada.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Kritnega sklada;



- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Kritnega sklada, da nadaljuje kot delujoči sklad, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Kritnega sklada kot delujočega sklada;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov Kritnega sklada vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

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

Domagoj Vuković, FCCA
Pooblaščen revizor
Partner

Ljubljana, 22. maj 2024



9. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2023

Na podlagi 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), skladno s Pravili upravljanja kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in skladno s 7. členom Poslovnika o delu Odbora skupine kritnih skladov, Odbor skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: Odbor), ki ima pristojnosti in pooblastila tudi za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, v sestavi:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2023, podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

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

1. Odbor je v letu 2023 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 22. 5. 2024 sprejela končno Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2023 in ga je kot revidirano letno poročilo z mnenjem revizorja pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da je revidirano letno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.. Navedena revizijska družba je revizijo opravila v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Iz revizorjevega poročila izhaja, da:
 - so naložbe Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v letu 2023 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
 - je upravljelec za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
 - da je upravljelec za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navedenega kritnega sklada,

- so obvestila in poročila za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01.
6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v letu 2023 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
 7. 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 2023.

Ljubljana, 4. 6. 2024

Tomaž BOLTIN
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



