

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



**2024**

GENERALI zavarovalnica d. d.

---

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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



# Kazalo

## 4 1. MNENJE ODBORA SKUPINE KRTNIH SKLADOV

---

## 6 2. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRTNIH SKLADOV

---

- 6 2.1 Predstavitev skupine kritnih skladov
- 8 2.2 Obveščanje in informiranje članov ter delodajalcev
- 8 2.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov
- 9 2.4 Stroški
- 11 2.5 Opis splošnih usmeritev upravljavca s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje
- 11 2.6 Poročilo o trajnostnosti
- 12 2.7 Tveganja
- 13 2.8 Upravljanje tveganj
- 17 2.9 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam
- 18 2.10 Gospodarsko okolje v letu 2024
- 18 2.11 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov
- 20 2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS DRZNI do 50
- 28 2.13 Poslovno poročilo kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60
- 36 2.14 Poslovno poročilo kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

## 44 3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

---

## 45 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

---

- 45 4.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov
- 50 4.2 Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov
- 58 4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS DRZNI do 50
- 74 4.4 Računovodski izkazi kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60
- 91 4.5 Računovodski izkazi kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

---

## 107 5. REVIZORJEVO MNENJE

# 1. MNENJE ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV

## Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2024

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo) za leto 2024, podaja

### mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sprejel na seji dne 11. 6. 2025 na podlagi naslednjih ugotovitev:

1. Odbor je v letu 2024 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 22. 5. 2025 sprejela končno Letno poročilo Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2024 in ga je kot revidirano letno poročilo z mnenjem revizorja pravočasno predložila Odboru.
3. Odbor ugotavlja, da je revidirano letno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.
4. Odbor se je seznanil, da je revizijsko mnenje podala revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.. Navedena revizijska družba je revizijo opravila v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Odbor ugotavlja, da je revizijska družba na revidirano letno poročilo podala pozitivno mnenje.
5. Iz revizorjevega poročila izhaja, da:
  - so naložbe Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2024 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
  - je upravljelec za Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
  - da je upravljelec za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navede skupine kritnih skladov,
  - so obvestila in poročila za Skupino kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in za posamezni sklad iz skupine, ki jih je upravljelec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS.



6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2024 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbenimi politikami posameznega sklada.
7. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS za leto 2024.

Ljubljana, 11. 6. 2025

Mojca Vergan Štirn  
Predsednik Odbora skupine kritnih skladov



## 2. POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

### 2.1 Predstavitev skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS je oblikovana na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja (DPZ) in zagotavlja finančno optimizacijo varčevanja za dodatno pokojnino ter prinaša pomembne davčne ugodnosti tako zaposlenim kot delodajalcem. Delodajalcu se za vplačila, ki jih plačuje v korist zaposlenega - člana, prizna davčna olajšava pri davku od dohodka pravnih oseb in pri davku od dohodkov iz dejavnosti za leto, v katerem so bila izvedena vplačila. Z dodatnim individualnim vplačilom v Pokojninsko varčevanje AS pa si lahko posamezni zaposleni – član zniža davčno osnovo pri svoji dohodnini in tako v celoti izkoristi dodatno davčno olajšavo, če ni le ta bila že v celoti izkoriščena z vplačilom delodajalca.

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

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

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

#### Kritni skladi iz skupine kritnih skladov

Premoženje članov se, v okviru skupine kritnih skladov glede na ciljno starostno skupino, opredeljeno za posamezni kritni sklad, razvršča v tri kritne sklade:

- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50**, namenjen osebam do 50. leta starosti,

- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60**, namenjen osebam med 50. in 60. letom,
- kritni sklad **Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60**, namenjen osebam starejšim od 60 let.

#### Upravljavec skupine kritnih skladov

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

Generali d. d. poleg Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 upravlja še pokojninska sklada Skupina Kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS in Krovni vzajemni pokojninski sklad LEON 2. Za vse tri pokojninske sklade Generali d. d. pripravlja ločena letna poročila. V primeru ko Generali d. d. predstavlja svojo dejavnost upravljanja pokojninskih skladov običajno navaja skupne podatke za vse tri pokojninske sklade, so pa za vsak pokojninski sklad podatki ločeno prikazani v posameznih njihovih letnih poročilih.

V nadaljevanju se upravljavec GENERALI d. d. skrajšano omenja kot zavarovalnica ali kot upravljavec. Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so za kolektivno in individualno dodatno pokojninsko zavarovanje objavljeni na spletni strani [www.generali.si](http://www.generali.si) pod pokojninsko zavarovanje.

#### Upravljavec premoženja (naložb) skupine kritnih skladov

Zavarovalnica je s pogodbo prenesla storitve upravljanja premoženja (naložb) skupine kritnih skladov na Generali Investments d. o. o., ki ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja (naložb), ki velja v času priprave Letnega poročila skupine kritnih skladov za leto 2024, je bila med družbo za upravljanje in zavarovalnico sklenjena 1. 3. 2018.



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

#### Skrbnik skupine kritnih skladov

Firma: OTP banka, d. d.  
Sedež in naslov: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Evropska centralna banka (ECB) je OTP banki, d. d. (prej Novi KBM, d. d.), izdalo dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade dne 7. 8. 2020.

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

#### Odbor skupine kritnih skladov

Skupina kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS ima skladno z zakonom oblikovan odbor skupine kritnih skladov. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov - zavarovancev in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

#### Sestava odbora v letu 2024

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

Zgoraj navedeni člani odbora istočasno opravljajo tudi funkcijo odbora Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Člani odbora delujejo neodvisno in z zavarovalnico niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Odbor spremlja poslovanje skupine kritnih skladov ter nadzoruje delo upravljavca skupine kritnih skladov in ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu skupine kritnih skladov;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v

delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti skupine kritnih skladov;

- predlaga spremembe stroškov in provizije za upravljanje, preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, katerim je skupina kritnih skladov izpostavljena;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov kolektivnega pokojninskega načrta;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem skupine kritnih skladov.

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

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

#### Organi upravljanja in nadzora upravljavca (zavarovalnice)

##### Uprava zavarovalnice v letu 2024

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

##### Nadzorni svet zavarovalnice v letu 2024

- Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
- Carlo Schiavetto – namestnik predsednika
- Miroslav Singer – član
- Andrea Leskovská – članica od 1.6.2024
- Suzana Meglič – članica, predstavnica zaposlenih
- Matjaž Pavlin – član, predstavnik zaposlenih

## 2.2 Obveščanje in informiranje članov ter delodajalcev

Članom je na Generalijevi spletni strani poleg zakonskih obveznih informacij na voljo tudi veliko uporabnih prispevkov glede dodatnega pokojninskega zavarovanja in ugodnostih, ki jih le-ta prinaša. V minulem letu smo pripravili še tri nove nasvete v obliki spletnih blogov, ki so namenjeni predvsem mladim, ki se prvič zaposlujejo. Obravnavajo različne teme kot sta pomembnost varčevanja za finančno varno starost ter seznanitev s parametri, ki vplivajo na izračun višine državne pokojnine.

Za člane, ki se bližajo upokojitvi, smo pripravili tudi publikacijo »Upokojen sem, kaj pa zdaj?«, ki nudi odgovore na najpogostejša vprašanja članov glede koriščenja sredstev ob upokojitvi.

### Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala Moj Generali

Člani lahko svoje zavarovanje pregledujejo in urejajo v zavihku Moja pokojnina na portalu Moj Generali. Podatki o vplačani premiji delodajalca in člana po letih, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja, izbrani naložbeni politiki in ostale informacije so jim na voljo vse dni v letu.

Aktivnosti za čim večjo uporabo portala Moj Generali s strani vseh članov, posebej še tistih, ki ga še ne uporabljajo, so ena izmed naših glavnih prioritet, predvsem z namenom povečanja brezpapirne komunikacije s člani. Portal je tudi najpomembnejše sredstvo za ohranjanje enostavne in aktivne komunikacije z člani.

### Obveščanje delodajalcev, ki so vključeni v kolektivne pokojninske načrte

Delodajalcem, ki so vključeni v naše kolektivno zavarovanje, smo vseskozi na voljo. Na njihovo željo se srečujemo na letnih sestankih in za zaposlene pripravljamo tudi dneve odprtih vrat oziroma obnovitvene predstavitve. Če je od vključitve v zavarovanje prišlo do morebitnih spremenjenih okoliščin v njihovem poslovanju, izvedemo tudi prilagoditev njihovih vključitev v pokojninski načrt.

O novostih, zakonskih zahtevah glede zavarovanja in poslovanju pokojninskih skladov jih redno obveščamo prek četrtletnih elektronskih novičnikov. Za delodajalce in ostale člane smo na naši internetni strani objavili tudi novice z povzetkoma pomembnih predlogov ukrepov pokojninske reforme, ki jo vlada Republike Slovenije pripravlja za leto 2025.

Uvajamo tudi čim večjo mero varnega brezpapirnega poslovanja. Delodajalcem in drugim uporabnikom je na voljo portal GENERALI B2B, ki poleg varne in enostavne izmenjave datotek z zaupno vsebino - s podatki o zaposlenih in vplačani premiji dodatnega pokojninskega zavarovanja, zagotavlja preprosto komunikacijo z našo zavarovalnico vse dni v letu. Na željo delodajalca pa lahko obvestilo o vplačilih premije pošljemo tudi po pošti.

Nadaljujemo tudi z aktivnostmi za brezpapirno pošiljanje dokumentacije ob vključitvi zaposlenih v zavarovanje na elektronske naslove zaposlenih skladno s stališčem Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

### Poenotenje pokojninskih rent in pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja

V minulem letu smo nadaljevali s poenotenjem in optimizacijo poslovnih procesov. Še vedno pa čakamo na spremembo zakonodaje, ki bo omogočala združevanje pokojninskega sklada v obliki kritnega sklada s pokojninskim skladom v obliki vzajemnega sklada. Pričakovanja so, da bo navedena zakonodaja urejena v okviru nove pokojninske reforme, ki bi naj začela veljati s 1. 1. 2026. Takoj, ko bo zakonodaja omogočala združevanje, bomo začeli s formalnimi postopki poenotenja in združitve naših pokojninskih načrtov in pokojninskih skladov.

### Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2024 nismo izvedli nobene spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja, se pa le-ta načrtuje za leto 2025 in je vezana tudi na načrtovano pokojninsko reformo za leto 2025.

## 2.3 Prenosi sredstev med kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov

Ko član doseže starost, na podlagi katere se uvršča v starostno skupino z manj tvegano naložbeno politiko od naložbene politike, ustrezne njegovi starosti skladno z naložbeno politiko življenjskega cikla (doseže mejno starost), zavarovalnica prenese članova sredstva brez dodatnih stroškov za člana iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini. To stori najpozneje v roku treh let skladno z zakonom in pravili upravljanja skupine kritnih skladov. Članova sredstva, ki so že naložena v kritnem skladu v katerega se član uvršča na podlagi svoje starosti se ne spreminjajo.





Zavarovalnica pri odločitvi za prenos zasleduje cilj največje ekonomske koristi za člana, tako z vidika donosnosti kot tveganja. Ob izpolnitvi starostnega pogoja in nato enkrat na mesec vse do opravljenega prenosa zavarovalnica preveri korist prenosa za člana. Pri presoji glede prenosa sredstev zavarovalnica upošteva izključno pretekle tehnične indikatorje gibanja svetovnega delniškega indeksa MSCI AS World index oziroma upošteva določila Pravil.

Zavarovalnica obvesti člana o prenosu sredstev prek osebnega portala, ki je dostopen prek spletne strani zavarovalnice, najkasneje v roku trideset dni po izvedeni spremembi oziroma preko pošte. Zavarovalnica vsa vplačila v dobro člana, prejeta od dne, ko le-ta dopolni mejno starost kritnega sklada, razporeja v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini, v katero se član po novem uvršča.

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

## 2.4 Stroški

### 2.4.1 Neposredni stroški članov

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

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

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

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

### 2.4.2 Stroški upravljanja in poslovanja skupine kritnih skladov

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

#### Provizija za upravljanje

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

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

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

Od uvedbe skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS v letu 2016 in dalje znaša upravljska provizija za vse kritne sklade v skupini kritnih skladov 1 % na letni ravni (fiksna provizija znaša 0,6 %, variabilni del provizije za upravljanje pa 0,4 %).

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Provizija za opravljanje skrbniških storitev

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

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

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

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

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

- davki in druge obvezne dajatve v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem;
- stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila, ki jih skladno z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada;
- stroški skrbniških storitev skrbnika in
- stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodki kritnega sklada.

### Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za skupino kritnih skladov

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

### Delitev stroškov med skupino kritnih skladov in kritnimi skladi

Provizija za upravljanje in skrbniške storitve neposredno bremeni sredstva tistih kritnih skladov, na katere se nanaša. Enako velja za druge stroške, ki smejo bremeniti premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja kritnih skladov in skrbništva za skupino kritnih skladov. Izjemoma lahko zaradi zunanjih okoliščin ali ekonomije obsega in s tem znižanja stroškov za vse udeležene kritne sklade (npr. stroškov za hkratni vstop več kritnih skladov na posamezne organizirane trge, stroškov postopkov, v katerih bi bilo udeleženih več kritnih skladov ipd.) pride do razdelitve stroškov med tiste kritne sklade, na katere bi se stroški nanašali, in sicer po ključu, ki zagotavlja ustrezno obremenitev posameznih kritnih skladov (npr. za vse udeležene kritne sklade v enakem razmerju, če gre za njihov vstop na posamezne trge, ali sorazmerno premoženju posameznega kritnega sklada, ki se nanaša na udeležbo več kritnih skla-



dov v postopku, ali sorazmerno velikosti ČVS udeleženega kritnega sklada, če gre za stroške, ki jih izvajalci storitev zaračunajo v skupnem znesku na podlagi skupne velikosti sredstev več kritnih skladov itd.).

## 2.5 Opis splošnih usmeritev upravljavca s taktičnimi porazdelitvami sredstev, izbiro finančnih instrumentov in drugih vrst naložb ter izvrševanjem naročil za trgovanje

Taktična porazdelitev sredstev kritnega sklada pomeni kratkoročno odstopanje od njihove strateške srednje in dolgoročne porazdelitve. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

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

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

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun kritnega sklada upravljavec sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kakovost borznoposredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugih pokojninskih kritnih skladov ali drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun kritnega sklada.

## 2.6 Poročilo o trajnostnosti

Novela Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1M) uvaja pomembne novosti na področju trajnostnega poročanja, s čimer sledi zahtevam evropske Direktive o poročanju podjetij glede trajnostnosti (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD).

Cilj je povečanje preglednosti poslovanja in spodbujanje odgovornega ravnanja podjetij, kar prispeva k trajnostnemu razvoju in zelenemu prehodu. Spremembe se nanašajo na širitev obveznosti poročanja, uvedbo enotnih standardov, digitalizacijo in preglednost podatkov.

Z obvezno izdelavo trajnostnega poročila je uveden pomemben korak k doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora, ki si prizadeva za prehod k bolj trajnostnemu in krožnemu gospodarstvu.

Skladno z določili 70.c člena noveliranega ZGD-1 je zavarovalnica izvzeta iz obveznosti iz prvega odstavka navedenega člena, zato ni izdelala samostojnega poročila o trajnostnosti, je pa glede na določilo navedenega člena v celoti prevedla Konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe, ki vključuje tudi poročilo o trajnostnosti in mnenje o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili trajnostnega poročanja ter ga z namenom objave posredovala Agenciji Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (AJ PES).

Prevedeno konsolidirano letno poročilo obvladujoče družbe in mnenje o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

trajnostnega poročanja sta dostopna tudi na spletni strani zavarovalnice <https://www.generali.si/porocila>.

Konsolidirano poslovno poročilo je pripravila je pripravila družba Assicurazioni Generali S.p.A., s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, ki poroča na ravni Skupine Generali. Prevod konsolidiranega poslovnega poročila Skupine Generali ni overjen.

Več o trajnostnem razvoju upravljavca je v letnem poročilu Generali zavarovalnice d. d. za leto 2024, objavljenem na spletni strani zavarovalnice.

## 2.7 Tveganja

Tveganje kritnih skladov je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih tveganj.

Finančna tveganja so opredeljena kot vsa tveganja, ki so posledica dogodkov zunanjega, finančnega sistema in/ali celotnega gospodarskega okolja oziroma trgov specifičnih naložbenih razredov. Med finančna tveganja uvrščamo tržna, likvidnostno in kreditno tveganje ter tveganje uporabe tehnike upravljanja sredstev (izvedeni finančni instrumenti), ki je sicer namenjena zmanjševanju tveganj in tveganje glede trajnostnosti. Tržna tveganja sestavljajo tveganje spremembe tržnih spremenljivk, kot so obrestne mere, devizni tečajji, cene finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajateljev. Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, medtem ko je likvidnostno tveganje povezano s tem, da premoženja ne bo mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času in s sprejemljivimi stroški. Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek, ki ima lahko v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialen negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva sklada.

Na poslovanje kritnega sklada vplivajo nefinančna (operativna, tveganje skladnosti,...) tveganja, ki se nanašajo na eni strani na premoženje kritnega sklada, na drugi pa na njegove obveznosti. Mednje sodijo izguba premoženja zaradi neustreznih postopkov in/ali neustreznega izvajanja postopkov ter zunanjih dejavnikov.

Kritni skladi, ki jih štejemo za sklade z zajamčeno donosnostjo, se soočajo tudi s posebnim tveganjem, to je tveganjem nedoseganja izrecno določenih najnižjih donosnosti (zajamčene donosnosti). Obveznost izplačila vsaj zajamčene donosnosti članom nosi upravljavca kritnega sklada in ta nastopi ob izplačilu sredstev zavarovancem.

### Finančna tveganja

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

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

**Kreditno tveganje** je tveganje, da lahko v poslovnem sodelovanju z nasprotno stranko v poslu s premoženjem kritnega sklada pride do razlik med dejanskimi in pogodbeno ter zakonsko določenimi pravili in načini izpolnitve obveznosti.

To tveganje vključuje:

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila;
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti skladno z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

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

### Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

**Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti** je tveganje, da bo vrednost sredstev člana kritnega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Tveganje izhaja iz naložbenega tveganja in se ga meri s sprotnim spremljanjem gibanja dejanske in zajamčene donosnosti kritnega sklada ter zajamčenih in dejanskih vrednosti sredstev po posamezni polici/varčevalnem računu v zajamčenem kritnem skladu.

### Operativno (nefinančno) tveganje

**Operativno tveganje** je tveganje nastanka izgube znotraj skupine kritnih skladov zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja siste-



mov upravljavca skupine kritnih skladov ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Operativno tveganje je nefinančno tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju upravljavca od znotraj zaradi napak, ali od zunaj kot posledica naravnih katastrof, kriminala, nestabilnosti trga.

### Tveganje povezano s trajnostnostjo

Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek, ki ima lahko v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialen negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva sklada.

## 2.8 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.

Upravljavec v okviru naložbene politike aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, katerim je izpostavljen kritni sklad s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosegajo dovolj veliko dolgoročno donosnost, 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 tveganj spremlja upravljavec tudi vrednost enote premoženja, čisto vrednost sredstev kritnega sklada, pokritost 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 tveganja

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj skladno s strategijo zavarovalnice glede upravljanja tveganj in načrtom upravljanja tveganj kritnega sklada ter z izvajanjem notranje kontrolnih pregledov.

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

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

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

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

V sklopu upravljanja s tveganji spremlja upravljavec tudi pokritost obveznosti iz pogodb z naložbami in izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev, delodajalcev skrbnikov in povezanih oseb, skladno z naložbenimi pravili in veljavno zakonodajo.

#### 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 po-



## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

samezni 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 tveganja

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

### Valutno tveganje

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

Upravljavec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko 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 prikazuje, kako bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev spremenile glede na različne uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevana sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe obrestne mere za  $\pm 0,5\%$  (50 bazičnih točk).

##### Sprememba poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Analiza prikazuje, kako bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev spremenile glede na različne uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevana sprememba naložbe za  $\pm 25\%$ .

### 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.

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

Zavarovalnica na vseh varčevalnih računih članov, ki vsebujejo kritni sklad z zajamčenim donosom, za vsak obračunski dan za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, vodi zajamčeno vrednost premoženja, vrednost premoženja in rezervacijo za nedoseganje zajamčene vrednosti.

Zajamčena vrednost premoženja se na posamezni obračunski dan izračuna kot produkt števila zajamčenih enot premoženja in vrednosti zajamčene enote premoženja na obračunski dan. Vrednost premoženja za del sredstev, ki je v kritnem skladu z zajamčenim donosom, je na posamezen obračunski dan enaka produktu števila enot premoženja v tem kritnem skladu in vrednosti enote premoženja tega kritnega sklada na obračunski dan.

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

- Na posamezni novi obračunski dan se izračuna zajamčena vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, in sicer kot produkt števila zajamčenih enot na nov obračunski dan in vrednosti zajamčene enote na novi obračunski dan;
- Na posamezni novi obračunski dan se izračuna vrednost premoženja za vsak varčevalni račun člana, ki je produkt števila enot premoženja na novi obračunski dan in vrednosti enote premoženja na novi obračunski dan;



- Če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zajamčene vrednosti premoženja, se za ta varčevalni račun oblikuje rezervacija za nedoseganje zajamčene vrednosti (v višini zajamčene vrednosti premoženja na varčevalnem računu, zmanjšani za vrednost premoženja na tem računu);
- Rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti na kritnem skladu z zajamčenim donosom so enake vsoti rezervacij za nedoseganje zajamčene vrednosti po vseh varčevalnih računih članov;
- Zajamčena vrednost sredstev ne sme presegati dejanske čiste vrednosti sredstev kritnega sklada za več kot 10 % dejanske čiste vrednosti sredstev. Kadar zajamčena vrednost sredstev preseže 110 % dejanske čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, v katerem upravljavec zagotavlja zajamčeno donosnost, upravljavec najkasneje v 15 delovnih dneh od zadnjega obračunskega dne na denarni račun kritnega sklada vplača denarna sredstva v višini, ki zagotavljajo izpolnjevanje navedenega pogoja;
- Ne glede na prejšnji odstavek, upravljavec ne vplača denarnih sredstev v primeru, ko je skupna vrednost presežka zajamčene vrednosti sredstev nad dejansko čisto vrednostjo sredstev, skupaj za vse sklade, ki jih upravlja in za katere zagotavlja zajamčeno donosnost na vplačano čisto premijo, nižja od 20 % kapitala upravljavca, namenjenega za pokrivanje kapitalskih zahtev;
- V primeru, ko se odkupi varčevalni račun na katerem je zajamčena vrednost na obračunski dan odkupa višja od dejanske vrednosti upravljavec pokrije razliko do višje zajamčene vrednosti z vplačilom v kritni sklad.

### Operativna (nefinančna) tveganja

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

### Tveganje, povezano s trajnostnostjo

Tveganja, povezana s trajnostnostjo se lahko merijo kvantitativno na podlagi zanesljivih številčnih podatkov ali kvalitativno, če podatkov ni na voljo. Merjenje se izvaja absolutno ali relativno, pri čemer se uporabljajo izsledki raziskav, ocene in podatki zunanjih ponudnikov ali lastne ocene. Obvladovanje tveganj vključuje metode izključevanja, upoštevanja standardov in vključevanja najboljših v razredu. Sezname izdajateljev se redno pregledujejo, spremljanje tveganja pa poteka redno. Omejitve in prepovedi investiranja so opredeljene v dokumentaciji portfeljev in se nadgrajujejo glede na razpoložljivost podatkov in razvoj metodologije.

## 2.9 Skupna izpostavljenost posameznim oziroma določenim osebam

Omejitve izpostavljenosti kritnega sklada posameznim in posebej določenim osebam določa zakon, ki ureja dodatno pokojninsko varčevanje.

Zakon omejuje izpostavljenost naložb kritnega sklada posamezni osebi, ki v razmerju do kritnega sklada nastopa kot izdajateljica finančnih instrumentov ali prejemnica depozitov oziroma v obeh vlogah skupaj. Posebej obravnava izpostavljenost kritnega sklada posamezni osebi, če ta spada v posebno kategorijo oseb. Takšne osebe so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

### Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posameznim osebam

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti posebnim kategorijam oseb

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

### Splošne značilnosti omejitev izpostavljenosti delodajalcu, ki financira pokojninski načrt

Skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt, lahko znaša največ 5 % sredstev kritnega sklada. V to omejitev se všttevajo naložbe kritnega sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda delodajalec, vrednost morebitnih depozitov

pri njem in vrednost morebitnih drugih naložb, povezanih z njim. Skupna izpostavljenost kritnega sklada skupini, ki ji pripada delodajalec, ne sme preseči 10 % vrednosti sredstev kritnega sklada. Te omejitve izpostavljenosti kritnega sklada ne veljajo, če je delodajalec, ki financira pokojninski načrt, Republika Slovenija.

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

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

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

Izpostavljenost do upravljavca	na dan 31.12.2024		na dan. 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov
Investicijski skladi	2.535.342	6,80%	2.242.602	7,00%
<b>Skupaj</b>	<b>2.535.342</b>	<b>6,80%</b>	<b>2.242.602</b>	<b>7,00%</b>

Naložbe predstavljajo naložbe v investicijske sklade v znesku 2.535.342 evrov, ki jih upravlja Generali Investments d. o. o. kot upravljevec investicijskih skladov.

Zaposleni Generali Investments d. o. o. kot upravljavca premoženja (naložb) so oziroma so bili vključeni v pokojninske sklade upravljavca preko pokojninskih načrtov, ki jih je zanje sklenil Generali Investments d. o. o. kot delodajalec. Iz tega naslova imajo lahko privarčevana sredstva v pokojninskih skladih. Podatki o zneskih so praviloma navedeni v posameznih letnih poročilih pokojninskih skladov. V primeru ko gre za naložbo v Investicijske sklade, ki jih upravlja Generali Investments d. o. o. upravljevec razkriva te podatke in deleže tudi privarčevana sredstva zaposlenih na Generali Investments d. o. o., ne obravnava pa te naložbe kot skupna izpostavljenost kritnega sklada delodajalcu, ki financira pokojninski načrt.

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

Izpostavljenost do skrbnika	na dan 31.12.2024		na dan. 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev skupine kritnih skladov
Dolžniški vrednostni papirji	308.603	0,83%	383.660	1,20%
Denar in denarni ustrezniki	104.732	0,28%	469.058	1,46%
<b>Skupaj</b>	<b>413.335</b>	<b>1,11%</b>	<b>852.717</b>	<b>2,66%</b>

Naložbe do skrbnika predstavljajo obveznice v znesku 308.603 evrov in stanja na denarnih računih posameznih kritnih skladov v višini 104.732 evrov.





## 2.10 Gospodarsko okolje v letu 2024

### Realni sektor leta 2024 v Sloveniji

V letu 2024 smo beležili gospodarsko rast v višini 1,6 %. K rasti BDP so pozitivno prispevala končna potrošnja gospodinjstev kot tudi države. Negativno na rast BDP so vplivali zmanjšanje bruto investicij in menjava s tujino. Rast končne potrošnje je lani znašala 2,4 %, bruto investicije so se zmanjšale za 7,6 %. Gospodarska rast se je odrazila tudi na trgu dela, kjer beležimo visoke številke glede zaposlenosti, stopnja anketne brezposelnosti je tako znašala 3,5 %. Inflacija je bila 1,9 %, ki so jo najbolj zaznamovale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač, storitve pa so se v enem letu podražile za 2,7 %.

### Finančni trgi v letu 2024

Kapitalski trgi so v 2024 nagradili vztrajne vlagatelje in okrepili lepe donose iz leta 2023. V ospredju so bile štiri zgodbe. Na eni strani so bile centralne banke, ki so začele cikel nižanja obrestnih mer zaradi ohlajanja inflacije. Drugi dejavnik inflacija je v ZDA upadala počasneje od Evrope in od želja, a vseeno je njen upad omogočil FED, da zniža obrestne mere. Tretji dejavnik so bile težko pričakovane ameriške volitve, ki so prinesle Trumpa in nadaljevanje stare politike iz obdobja med leti 2017 in 2021. Umirjanje inflacije in nižanje obrestnih mer sta prinesli pozitivne donose tako na delniške kot obvezniške trge. Izvolitev Trumpa je zaradi obljub o dodatnem in bolj nenadzorovanem trošenju ter predvsem nižanju prihodkov zvezne blagajne pomenila preobrat obvezniških trgov in zopet rast zahtevanih donosov, medtem ko so se delnice zaradi obljube nižjih davkov ter zmanjšanja administracije izstrelile višje. Četrti dejavnik se razteza čez kapitalske trge že dalj časa in vpliva specifično na nekatera podjetja bolj, druga pa manj. Govorimo o megatrendih. Najbolj so se okrepili tehnološki megatrendi. Vlagatelje so navduševala podjetja, ki so kakorkoli uspela v svojih ciljih in načrtih aplikativno uporabiti umetno inteligenco – UI. Ta je bila glavni dejavnik močne rasti tehnoloških delnic skupine »veličastnih 7«, ki je prinesla glavino rasti ne samo ameriškim ampak tudi svetovnim delnicam. Posledično je po rasti na delniških trgih močno izstopal ameriški trg, medtem ko so preostali bolj ali manj uspešno sledili. A ker ameriške delnice v globalnem delniškem indeksu predstavljajo že več kot 2/3 tržne kapitalizacije je globalni delniški indeks MSCI All Countries v 2024 v evrih zabeležil rast v višini 23,5 %. Tudi evropski obvezniški trgi so nadaljevali z okrevanjem, a to je bilo šibkejše od pričakovanj v začetku leta. Iboxx Europe kot širok indeks evropskih obveznic je v 2024 pridobil 2,56 %, a tekom leta so bila gibanja zelo divergentna in politična kriza v Franciji je pripeljala do tega, da so zahteva-

ni donosi na francoske 10-letne državne obveznice upadli na nivo Grčije, kar je bilo pred 10 leti nekaj nepredstavljivega. Precejšen razkorak v monetarni politiki v ZDA in Evropi, predvsem pa pričakovanja o rezih obrestnih mer v 2025, so pripeljala do drsenja evra v primerjavi z dolarjem, ki je leto končal na vrednosti 1,04 dolarja za evro in s tem izgubil dobrih 5,7 % vrednosti v primerjavi z dolarjem.

### Razviti trgi

V ospredju so bili ameriški delniški trgi, ki so v 2024 še povečali prevlado med razvitimi trgi. Ameriške delnice so pridobile »neverjetnih« 31,2 % in 2024 je eno izmed boljših let v zadnjih 50 letih. Na drugi strani so evropske delnice prinesle podpovprečnih 5,2 % in s tem dosežkom vnovič močno zaostale za ameriški konkurenti. Ključ donosov se skriva tehnoloških delnicah »veličastnih sedem«, 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 prispevala večino rasti indeksa S&P 500. Vsem je skupen megatrend umetna inteligenca. Čeprav smo v začetku 2024 pričakovali razširitev rasti na več panog in podjetij pa je bila realnost konec leta drugačna. Skoraj vsa rast ameriških delniških trgov je še naprej temeljila na 25 - 30 delnicah. Med panogami so pozitivno izstopale še finančne delnice, ki jim godijo visoke obrestne mere, povsod drugod pa je bila zgodba enaka. Velike razlike v donosih na podobnih oziroma konkurenčnih podjetjih, razlogi pa na videz enostavni. Še okrepila se je namreč percepcija oziroma prepričanje vlagateljev, da nekatera podjetja uspešno nagovarjajo megatrende, predvsem umetno inteligenco, druga pač ne. To je še posebej prišlo do izraza v nekaterih panogah, kjer slednjega ne bi pričakovali. Industrijska podjetja, ki skrbijo za gradnjo in opremljanje podatkovnih centrov, energetska podjetja, ki skrbijo za dobavo energije za te energetske požrešne podatkovne centre ter podjetja s področja energetske učinkovitosti. Večino najbolj uspešnih podjetij je ameriških in vlagatelji so posledično selili svoj kapital na ameriške kapitalske trge.

Evropa je močno zaostajala, tudi po zaslugi naraščajoče politične nestabilnosti ter neuspešnega prilagajanja evropskih podjetij globalnim političnim predvsem pa ekonomskim izzivom. Nestabilen političen položaj v Franciji z nezmožnostjo oblikovanja stabilne vlade, razpad nemške koalicije in prve predčasne volitve v 50 letih so le odraz nakopičenih ekonomskih težav in zgrešenih gospodarskih politik v Evropi v zadnjih 20 letih. Evropa je v očeh globalnih vlagateljev zato tvegana in posledično so vrednotenja primerljivih podjetij v Evropi precej nižja kot v ZDA. Na srečo tudi v Evropi nekatera podjetja kljub zaostrenemu položaju uspešno nagovarjajo globalne megatrende in vlagatelji so tudi nekatera evropska podjetja nagradili s 100 in več od-

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

stotno rastjo čajev. V ospredju so industrijska podjetja in podjetja s področja obrambe. Žal je leto 2024 odneslo dober rezultat evropskih tehnoloških in farmacevtskih podjetij, ki so v 2024 bistveno zaostala za ameriško konkurenco. Obenem se je zaradi šibkega kitajskega potrošnika ustavila tudi prodaja evropskih luksuznih izdelkov na Kitajsko in posledično smo močno korekcijo videli tudi pri proizvajalcih omenjenih izdelkov. Ob tem ne smemo pozabiti, da so nekateri evropski proizvajalci luksuznih izdelkov spadali med 20 največjih evropskih podjetij še v letu 2023, korekcija v 2024 pa je dosegla 40 % in več iz vrhov doseženih v 2023 in začetku 2024.

Med razvitimi trgi so se v 2024 dokončno prebudile japonske delnice. Donosi sicer niso bistveno odstopali od evropskih in so zaostali za ameriški, a po velikanski krizi iz začetka 90-ih se japonska podjetja počasi in zanesljivo vračajo na radarje globalnih vlagateljev. Razloge lahko iščemo predvsem v reformah ter vlagateljem bolj naklonjeno okolje v japonskih podjetjih.

### **Trgi v razvoju**

Trgi v razvoju so kljub vsem težavam nakopičenih v ekonomijah teh dežel uspešno previharili leto 2024. Indeks MSCI Emerging Markets, ki spremlja gibanje trgov v razvoju je v 2024 prinesel skoraj 12 % rast. A rast je bila zelo neenaakomerno razporejena med posameznimi trgi. Največjo utež ima Kitajsko. Predvsem po zaslugi optimizma v zadnjem delu leta je kitajski indeks zrasel za dobrih 24 %, notranji kitajski delniški trg pa za dobrih 21 %. Kljub pešajočim gospodarskim kazalcem ter padajočemu zaupanju potrošnikov, ki je močno prizadel ne samo evropske izvoznike potrošnih dobrin ampak tudi lokalna, kitajska podjetja, se je v zadnjem delu leta okreplil optimizem, da bodo centralne oblasti in partija razrahljali finančne pogoje in odvezali mošnjiček ter z velikim stimulusom vzpodbudili potrošnjo. Žal se to ni v celoti uresničilo, saj ukrepi ostajajo zelo parcialni, a optimizem na kapitalskih trgih se ohranja in prenaša v leto 2025, saj so vrednotenja kitajskih delnic ena najnižjih v zadnjih 20 letih. Na drugi strani je Indija, kjer je močna rast kapitalskih trgov v zadnjih 3 letih močno napihnila vrednotenja, a zaradi močne gospodarske rasti ter rastoče potrošnje prebivalstva mednarodni vlagatelji vse bolj selijo svoj kapital v to po številu prebivalstva največjo državo sveta. Indijski kapitalski trg je v 2024 pridobil dobrih 17 %, kljub temu, da smo v zadnjem delu leta zabeležili manjšo korekcijo. Indijske delnice ostajajo privlačna naložba zaradi zelo vzpodbudnega poslovnega okolja, dobre pravne varnosti ter mladega in rastočega prebivalstva. Latinska Amerika je v 2024 prinesla predvsem razočaranje. Argentina je prinesla pozitivno presenečenje leta z zelo visokimi donosi, a njen delež je zelo majhen v primerjavi s pešajočim brazilskim gospodarstvom. Slednje je ob političnih napetostih ter velikem

proračunskem primanjkljaju ter močnem upadu vrednosti reala povzročilo skoraj 25 % upad vrednosti brazilskega trga, nerazrešeni problemi pa se bodo vlekli tudi v leto 2025

### **Najpomembnejši poslovni dogodki, ki so vplivali na poslovanje kritnih skladov pokojninskih varčevanj v letu 2024**

Na poslovanje posameznega kritnega sklada so v letu 2024 vplivale razmere povezane z gospodarskim upočasnjevanjem, rastjo in umiranjem inflacije ter delovanjem centralnih bank za zniževanje ključnih obrestnih mer. Tako smo na obvezniških trgih bili priča, da so zahtevane donosnosti močno upadle (cene posledično narasle). Tudi geopolitična tveganja in ameriške volitve so skozi leto 2024 vplivala in krojila borzni sentiment, poleg tega pa še napetosti na Bližnjem vzhodu in rusko-ukrajinski konflikt.

### **Pričakovanja za leto 2025**

Kaj nas čaka v letu 2025? Potrebno bo refinanciranje rekordnih bremen državnega dolga zaradi vse večjih stroškov obresti, kar bo postalo velik izziv za državne proračune. Ta dejavnik bi lahko vplival na donosnost dolgoročnih obveznic in zaviral rast cen obveznic, tudi če bi centralne banke nadaljevale z nižanjem obrestnih mer. Zaradi visokih vrednotenj ameriških, predvsem tehnoloških delnic po rasti v letu 2024 so vlagatelji nekoliko previdnejši, še posebej v negotovem okolju sprememb, ki jih prinaša in napoveduje nova ameriška administracija. Precej nižja vrednotenja v Evropi in na Kitajskem se zdijo privlačna, vendar sta težava stagnirajoče oziroma počasi rastoče gospodarstvo ter politična negotovost, tudi zaradi napovedanih carinskih omejitev pri poslovanju na ameriškem trgu. Prestrukturiranje industrije bo ključno, pojavljajo se vprašanja o fiskalnem poenotenju in vplivu carin, ki jih načrtuje novoizvoljeni ameriški predsednik Trump. Leto 2025 zato prinaša precej izzivov in potreb po hitrem prilagajanju spremembam, na katere se bomo odzvali z aktivnostmi pri izbiri naložb.

## **2.11 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov**

Skupna višina zbranih sredstev v pokojninskih skladih je po stanju na dan 31. 12. 2024 znašala 2,5 mrd evrov, če upoštevamo še sredstva pokojninskega sklada za javne uslužbenke pa celo 3,6 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. 2024 351 tisoč, če upoštevamo še člane v pokojninskem skladu za javne uslužbence je število članov v drugem pokojninskem stebru 610 tisoč. Pri tem lahko govorimo o okoli 30 % deležu članov, ki ne vplačujejo več na svoje police (člani imajo 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 2024 7 izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Upravljavca Generali zavarovalnica d. d. ima v pokojninskih skladih vključenih skupaj 22.663 članov, ki imajo zbranih 123.793.490 evrov sredstev na svojih pokojninskih računih (podatek za vse tri pokojninske sklade v upravljanju skupaj). Na številu članov predstavlja to 6,10 % tržni delež in 4,84 % tržni delež na zbranih sredstvih upravljavca Generali d.d., pri čemer v izračunu ni bil upoštevan pokojninski sklad za javne uslužbence.

Minulo leto je bilo za pokojninske sklade zelo uspešno, saj so vsi skladi dosegli zelo dobre donose. Konec leta 2024 je bilo v naših skladih v upravljanju 123,8 milijona sredstev, kar pomeni 15,2 odstotno rast sredstev glede na predhodno leto. Povečali smo tudi število članov in višino vplačane premije. Odkupe smo ohranjali na nizki ravni ter še dodatno zmanjšali rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa, oblikovane v letu 2022 in že znižane v letu 2023. Uspešni smo bili tudi v doseganju donosov glede na primerljive pokojninske sklade ostalih izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Gospodarske razmere in razmere na kapitalskih trgih so se v letu 2024 izkazale za izredno ugodne, več kot je bilo v začetku leta sploh pričakovano v optimističnih napovedih. Vsled temu smo nadaljevali z naložbeno politiko upravljanja pokojninskih skladov, ki se aktivno prilagaja razmeram na kapitalskih trgih, gospodarskim razmeram in geopolitičnim dogajanjem. S tem zagotavljamo dolgoročno rast sredstev članov za čim višje rente ob upokojitvah.

Za leto 2024 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 pozitiven, vseeno pa v letu 2025 pričakujemo umirjanje gospodarske rasti in bolj dinamične razmere na kapitalskih trgih kot v 2024.

## 2.12 Poslovno poročilo kritnega sklada AS DRZNI do 50

### 2.12.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS DRZNI DO 50
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno Pokojninsko varčevanje AS – individualno
Matična številka:	5186684033
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	SI56 04001-0046643312

#### Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je namenjen osebam, starim do 50. leta, za katere je čas upokojitve še zelo oddaljen in zato zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljaavec upravlja skladno s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega varčevanja.

### 2.12.2 Naložbeni cilji in politika

#### Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50 je dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki nimajo pravice do uveljavitve pokojnine prej kot v petnajstih letih in so zato pripravljene prevzemati višje tveganje naložb. Pri naložbah kritnega sklada in pri njihovi porazdelitvi upravljaavec upošteva, da bodo člani v kritnem skladu varčevali dovolj dolgo, da si lahko za doseganje večje donosnosti dovolijo tudi višjo izpostavljenost bolj tveganim naložbam. Z daljšim obdobjem varčevanja se lahko izognejo prevelikemu vplivu kratkoročnih nihanj in nenadnih padcev vrednosti naložb.

#### Naložbena politika

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb. To je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalskih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljaavec naložbe upravlja aktivno, zato lahko ob spremembah raz-

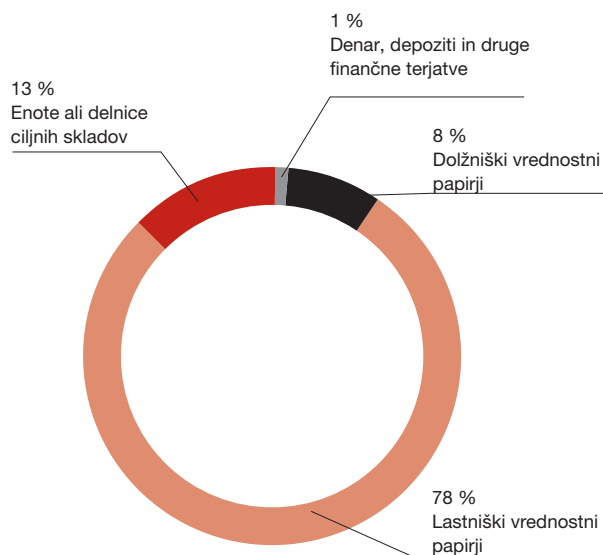
mer na kapitalskih trgih pride do večjega premika v strateški strukturi naložb portfelja kritnega sklada.

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

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

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

#### Struktura naložb na dan 31. 12. 2024



## Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

### Lastniški vrednostni papirji

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

### Dolžniški vrednostni papirji

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

### Instrumenti denarnega trga

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

### Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 60 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

### Enote ali delnice ciljnih skladov

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

## Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane nižje starosti članov in dolgoročneje narave investiranja v kritnem skladu prevladujejo višje do visoko tvegane delniške naložbe, bodisi v obliki lastniških vrednostnih papirjev bodisi v obliki enot delniških ciljnih skladov, bodisi v obliki skladov z bolj tveganimi alternativnimi naložbami. Njihov delež je lahko zelo visok, vse do 100 %, nikoli pa naj ne bi padel pod 40 % vrednosti sredstev kritnega sklada.

To precej visoko nagnjenost kritnega sklada k bolj tveganim in praviloma donosnejšim naložbam odraža tudi relativno majhen delež sredstev kritnega sklada, naložen v instrumente denarnega trga ali pa ciljne sklade denarnega trga. Te naložbe so običajno nizko tvegane, zato pa na dolgi rok nosijo precej nizke donose. V njih ne bo več kot 10 % sredstev.

Srednje tvegane naložbe kritnega sklada predstavljajo obveznice – od manj tveganih državnih obveznic do bolj tveganih podjetniških. Izpostavljenost obveznicam sklad lahko doseže tudi prek naložb v ciljne obvezniške sklade. Delež obvezniških naložb je večinoma dokaj nizek. Višji – vendar ne več kot 50 % – bo samo, če se bo izkazalo, da so delniški trgi nestabilni in s tem bolj tvegani. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

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

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

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

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

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

## 2.12.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2024 so bili v kritni sklad Drzni do 50 vključeni 4.873 člani, od tega je 53,5 % članov moškega spola in 44,4 % ženskega spola (ob koncu leta 2023 je bilo v kritni sklad Drzni do 50 vključenih 4.803 članov).

### Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2024

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023
<b>od 15 let do 20 let</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
moški	-	2	3	-
ženske	1	-	-	1
<b>od 20 let do 25 let</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>99</b>	<b>85</b>
moški	64	57	77	64
ženske	21	27	22	21
<b>od 25 let do 30 let</b>	<b>407</b>	<b>375</b>	<b>390</b>	<b>407</b>
moški	269	253	254	269
ženske	138	122	136	138
<b>od 30 let do 35 let</b>	<b>695</b>	<b>632</b>	<b>712</b>	<b>695</b>
moški	442	393	445	442
ženske	253	239	267	253
<b>od 35 let do 40 let</b>	<b>960</b>	<b>932</b>	<b>978</b>	<b>960</b>
moški	528	521	541	528
ženske	432	411	437	432
<b>od 40 let do 45 let</b>	<b>1.220</b>	<b>1.168</b>	<b>1.204</b>	<b>1.220</b>
moški	637	605	628	637
ženske	583	563	576	583
<b>od 45 let do 50 let</b>	<b>1.295</b>	<b>1.300</b>	<b>1.245</b>	<b>1.295</b>
moški	687	671	674	687
ženske	608	629	571	608
<b>od 50 let do 55 let*</b>	<b>140</b>	<b>380</b>	<b>22</b>	<b>140</b>
moški	79	205	14	79
ženske	61	175	8	61
<b>Skupaj</b>	<b>4.803</b>	<b>4.873</b>	<b>4.653</b>	<b>4.803</b>

\*Člani, ki so starejši od 50 let, so skladno s pravili upravljanja skupine kritnih skladov v postopku prenosa privarčevanih sredstev iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini in z manj tvegano naložbeno politiko.

Na dan 31. 12. 2024 je 2.283 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (v letu 2023 2.062 članov).





### Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2024	2023
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.	4.803	4.653
prihod novih članov	275	312
redna prenehanja	2	1
izredna prenehanja	199	29
zmanjšanje zaradi prenosa v drug kritni sklad	4	132
<b>Število članov na dan 31.12.</b>	<b>4.873</b>	<b>4.803</b>

V letu 2024 je v kritni sklad Drzni do 50 vstopilo 275 novih članov oziroma za 11,86 % manj kot v preteklem letu. Dva člana sta prenesla sredstva iz kritnega sklada Zajamčeni od 60, šest članov iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Na druge kritne sklade v skupini so prenesli sredstva 4 člani (1 na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 ter 3 na kritni sklad Zajamčeni od 60). Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mejno starost kritnega sklada v katerem se nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad.

Dva člana sta svoja sredstva prenesla od drugih izvajalcev pokojninskih načrtov, 193 članov pa je preneslo sredstva na druge izvajalce pokojninskih načrtov.

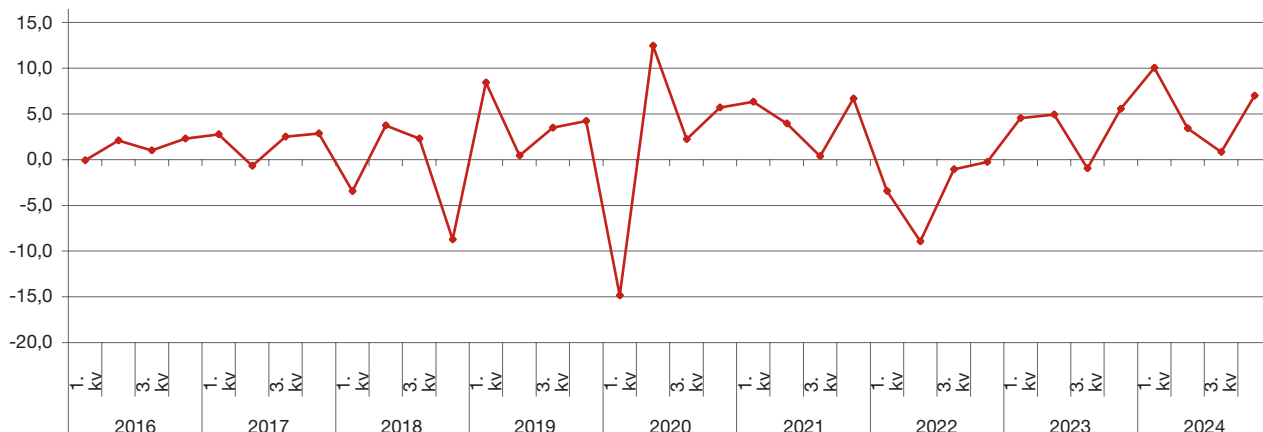
### 2.12.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2024

Kritni sklad je v letu 2024 dosegel donosnost v višini 22,75 %, kar je preseglo primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 80 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 15 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2024 zabeležil 19,35 % donosnost. Rezultat kaže na uspešno upravljanje kritnega sklada in učinkovito izkoriščanje tržnih razmer.

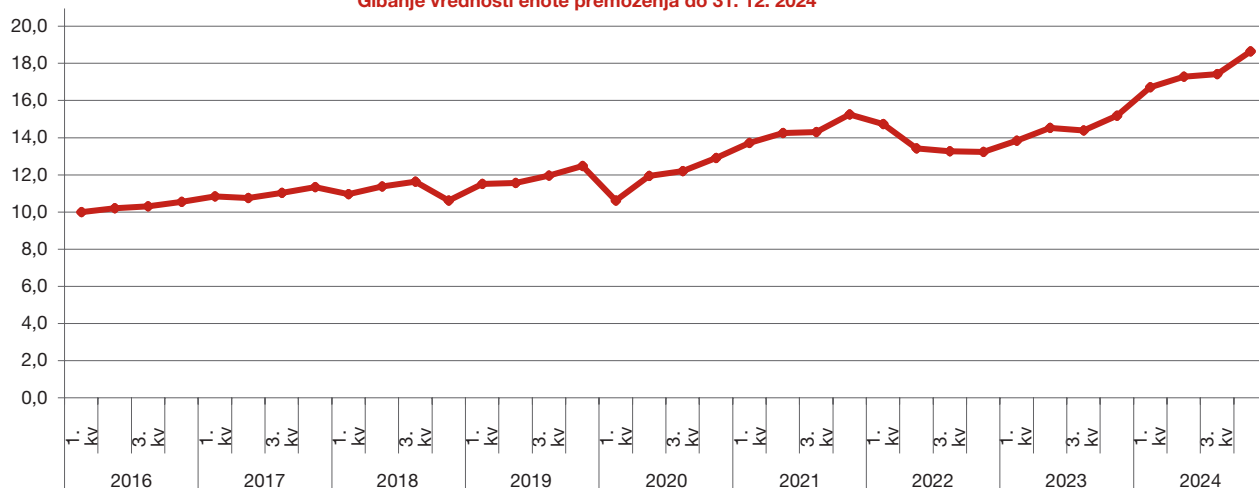
Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v delniške naložbe, predvsem preko delnic in delniških investicijskih skladov iz območja ZDA in Evrope, kar je pripevalo k visoki donosnosti. Manjši delež je bil investiran na trge v razvoju, kar je omogočilo dodatno diverzifikacijo portfelja. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje so konec leta predstavljale 8 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice vezane na inflacijo. Ta strategija je omogočila zaščito pred inflacijskimi pritiski in stabilnost portfelja.

## Donosnost kritnega sklada

Ustvarjena donosnost na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2024



Gibanje vrednosti enote premoženja do 31. 12. 2024



—◆— Vrednost enote premoženja

## Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %
2024	22,75%
2023	14,70%
2022	-13,21%
2021	18,28%
2020	3,47%
2019	17,48%
2018	-6,44%
2017	7,61%
2016	5,41%





01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

## Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2024	na dan 31.12.2024	Δ VEP v %	na dan 1. 1. 2023	na dan 31. 12. 2023	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Drzni do 50	15,1870	18,6423	22,75%	13,2409	15,1870	14,70%

## Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	2024		2023	
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja
na začetku leta 1. 1.	15,1870	1.001.149,27	13,2409	934.259,08
januar	15,5489	1.009.696,66	13,7665	936.871,63
februar	16,2397	1.011.453,96	13,6760	936.587,71
marec	16,7108	997.933,34	13,8418	938.587,95
april	16,3130	1.002.938,27	13,8902	938.047,36
maj	16,7520	1.008.514,92	14,1414	938.663,09
junij	17,2817	1.012.207,07	14,5223	941.079,35
julij	17,2654	1.019.550,77	14,8314	950.405,42
avgust	17,2871	1.028.068,60	14,6507	959.235,33
september	17,4236	1.034.234,83	14,3854	969.288,78
oktober	17,8673	1.041.257,37	13,9622	978.733,09
november	18,8192	1.024.655,21	14,7103	989.236,39
na koncu leta 31. 12.	18,6423	1.033.667,34	15,1870	1.001.149,27

## Finančni rezultat

v EUR	2024	2023	Indeks
Finančni prihodki	4.548.025	3.033.671	149,92
Finančni odhodki	(816.169)	(990.989)	82,36
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>3.731.856</b>	<b>2.042.682</b>	<b>182,69</b>
Drugi prihodki	1.379	19	7.257,89
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(206.447)	(168.097)	122,81
Drugi odhodki	(39.198)	(27.434)	142,88
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>3.487.590</b>	<b>1.847.170</b>	<b>188,81</b>

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

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2024 realiziral za 4.548.025 evrov finančnih prihodkov, kar je za 1.514.354 evrov oziroma 49,92 % več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 57,06 % delež prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in 21,69 % delež dobički pri odtujitvi finančnih naložb. Preostali del se nanaša na prihodke od dividend in deležev, prihodke od obresti in druge finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2024 znašali 816.169 evrov, od tega je za 334.317 evrov izgub pri odtujitvi finančnih naložb, 452.659 evrov odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb ter 9.217 evrov drugih finančnih odhodkov. V primerjavi s predhodnim letom so se zmanjšali za 174.820 evrov, predvsem na račun nižjih drugih finančnih odhodkov.

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 22,81 % (oziroma za 38.350 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (84,11 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 38.345 evrov v glavnem zaradi povečanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova za njihov izračun. Manjši del odhodkov predstavljajo drugi odhodki v vrednosti 16.087 evrov, odhodki v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 10.072 evrov ter odhodki za revidiranje v vrednosti 6.640 evrov.

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

### Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2024 znašala 19.296.725 evrov in so glede na predhodno leto višja za 26,72 %. Konec leta 2024 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,89 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Terjatve predstavljajo 0,92 % vseh sredstev, preostalih 0,19 % se nanaša na denarna sredstva.

### Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2024	Delež	31.12.2023*	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>19.296.725</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.227.654</b>	<b>100,00%</b>
Finančne naložbe	19.082.967	98,89%	14.857.126	97,57%
Terjatve	177.795	0,92%	206.081	1,35%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	35.963	0,19%	164.447	1,08%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>19.296.725</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.228.033</b>	<b>100,00%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19.269.901	99,86%	15.204.454	99,85%
Poslovne obveznosti	20.175	0,10%	17.778	0,11%
Druge obveznosti	6.649	0,03%	5.801	0,04%

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

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,86 % (čista vrednost sredstev), manj kot odstotek pa poslovne in druge obveznosti.

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



## 2.12.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2024 je bila donosnost čistih sredstev 19,92 % (v letu 2023 je bila donosnost 13,50 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,18 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2023 pa 1,23 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v letu 2024 višji kot v letu 2023 in znaša 12,23 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Največji delež predstavlja provizija za upravljanje, skrbniški stroški in borzne ter posredniške provizije. V primerjavi s predhodnim letom so stroški višji zaradi povečane čiste vrednosti sredstev sklada ter intenzivnejše aktivnosti pri upravljanju naložb, kar je privedlo do povečanih stroškov. Povišanje stroškov ni posledica spremembe ali dviga provizij za upravljanje ali skrbniške provizije.

Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2024 znašala 5.055 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2023, ki je znašala 4.453 evrov. Višanje izplačane odkupne vrednosti je trend, ki se bo nadaljeval, ker z leti člani privarčujejo večja sredstva na svojih osebnih računih, ki se koristijo ob upokojitvi preko izplačil. Višina obračunanih odkupnih vrednosti je v letu 2024 močno narasla zaradi prehoda enega delodajalca v pokojninski sklad KVPS LEON 2. Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 8,98 % ne glede na dvig višine zakonske minimalne premije v letu 2024. V letu 2024 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev med kritnimi skladi.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2024	2023
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	3.487.590	1.847.170
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	17.508.570	13.681.907
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>19,92%</b>	<b>13,50%</b>

### Kazalnik stroškov poslovanja

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	206.447	168.097
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	17.508.570	13.681.907
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,23%</b>

### Stroški poslovanja v % od vplačil

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	206.447	168.097
Vplačila (v EUR)	1.688.148	1.854.795
<b>Stroški poslovanja v % od vplačil</b>	<b>12,23%</b>	<b>9,06%</b>

### Rast vplačil (indeks)

	2024	2023
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.688.148	1.854.795
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.854.795	1.842.966
<b>Rast vplačil (indeks)</b>	<b>91,02</b>	<b>100,64</b>

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2024	2023
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	1.107.081	169.221
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	219	38
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>5.055</b>	<b>4.453</b>

## **2.13 Poslovno poročilo kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60**

### **2.13.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada**

Naziv:	KRITNI SKLAD POKOJNINSKO VARČEVANJE AS UMIRJENI MED 50 DO 60
Pokojninski načrt:	Pokojninsko varčevanje AS – individualno Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno
Matična številka:	5186684018
Davčna številka:	SI 88725324
Transakcijski račun:	SI56 04001-0046643506

#### **Predstavitev in delovanje kritnega sklada**

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 je namenjen osebam starim, od 50 do 60 let in zasleduje srednje tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljaavec upravlja skladno s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega varčevanja.

### **2.13.2 Naložbeni cilji in politika**

#### **Naložbeni cilji**

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

Naložbeni cilj kritnega sklada je dolgoročno povečanje vrednosti sredstev, vloženih v pokojninsko varčevanje članov, ki bodo imeli pravico prejemati pokojnino v času, krajšem od 15 let, in so zato pripravljeni sprejemati le zmereno tveganje naložb.

#### **Naložbena politika**

Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politi-

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

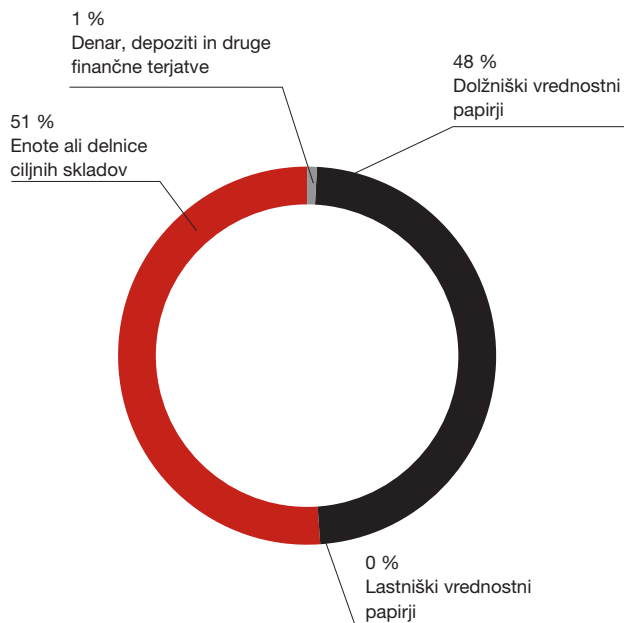
Upravljaavec po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih na eni strani in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada na drugi strani. Ker člani kritnega sklada spadajo v starostno skupino med 50 in 60 let oziroma v starostno skupino, ki bo do upokojitve potrebovala še dokaj dolgo obdobje varčevanja, je narava obveznosti sklada dovolj dolgoročna, da zaradi doseganja čim boljših donosov omogoča sprejemanje srednje do višjih tveganj.

Naložbe kritnega sklada lahko obsegajo:

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



## Struktura naložb na dan 31. 12. 2024



## Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

### Lastniški vrednostni papirji

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

### Dolžniški vrednostni papirji

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

### Instrumenti denarnega trga

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

## Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

Kritni sklad ima lahko največ do 90 % vrednosti sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo osebe, do katerih je dopustna višja izpostavljenost. To so Republika Slovenija, Banka Slovenije, druge države članice in države članice OECD ter mednarodne finančne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica OECD.

## Enote ali delnice ciljnih skladov

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

## Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane srednje do višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje tvegane naložbe, ki prinašajo vnaprej določen (fiksni) nominalni donos. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškim naložbam. Skupaj je v takšne instrumente naloženih vse do 80 % sredstev kritnega sklada. Upravljavca lahko oceni, da razmere in prevzeto tveganje dovoljujejo tudi večjo izpostavljenost delniškim naložbam (neposredno ali posredno prek delniških ciljnih skladov), vendar nikoli večjo od 50 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga je ves čas majhen (do 10 %), saj je obdobje varčevanja v kritnem skladu dovolj dolgo, da ni potrebe po prestrukturiranju sredstev v tako nizko donosne, čeprav relativno varne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

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

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

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

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritega sklada je donosnost referenčnega portfelja (benchmarka). Sestavljajo ga trije priznani finančni indeksi, ki skupaj odražajo podobno strukturo premoženja, kot jo praviloma ima kritni

sklad. To so 40 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International AC World (MSCI AC World), merjen v evrih, 55 % obvezniški indeks iBoxx Overall EUR Total Return in 5 % indeks OISESTR.

### 2.13.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2024 je bilo v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 vključenih 2.480 članov, kar predstavlja 12 članov več kot v predhodnem letu (v letu 2023 je bilo 2.468 članov), pri čemer se je število moških zmanjšalo za 7 članov in število žensk pa povečalo za 19 članov.

**Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2024**

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023
<b>od 25 let do 30 let</b>	-	-	1	-
moški	-	-	1	-
<b>od 30 let do 35 let</b>	4	4	5	4
moški	3	3	3	3
ženske	1	1	2	1
<b>od 35 let do 40 let</b>	11	7	12	11
moški	3	2	4	3
ženske	8	5	8	8
<b>od 40 let do 45 let</b>	29	26	37	29
moški	17	13	19	17
ženske	12	13	18	12
<b>od 45 let do 50 let</b>	54	53	52	54
moški	26	27	26	26
ženske	28	26	26	28
<b>od 50 let do 55 let</b>	1.207	1.062	1.189	1.207
moški	659	590	651	659
ženske	548	472	538	548
<b>od 55 let do 60 let</b>	1.077	1.103	1.043	1.077
moški	592	577	572	592
ženske	485	526	471	485
<b>od 60 let do 65 let*</b>	86	225	13	86
moški	53	134	6	53
ženske	33	91	7	33
<b>Skupaj</b>	<b>2.468</b>	<b>2.480</b>	<b>2.352</b>	<b>2.468</b>

\*Člani, ki so starejši od 60 let, so skladno s pravili upravljanja skupine kritnih skladov v postopku prenosa privarčevanih sredstev iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini in z manj tvegano naložbeno politiko.



Na dan 31. 12. 2024 je 918 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2023 pa 858 članov).

#### Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2024	2023
<b>Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu 1.1.</b>	<b>2.468</b>	<b>2.352</b>
prihod novih članov	156	269
redna prenehanja	57	59
izredna prenehanja	86	20
prenehanja zaradi prenosov v drug kritni sklad	1	74
<b>Število članov na dan 31.12.</b>	<b>2.480</b>	<b>2.468</b>

Leta 2024 je 1 član (v letu 2023 pa 74 članov) kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 prenesel svoja sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60. Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mejno starost kritnega sklada v katerem se nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad.

Iz kritnega sklada Drzni do 50 je svoja sredstva prenesel 1 član, v višini 4.483 evrov, iz kritnega sklada Zajamčeni od 60 je svoja sredstva prenesel 1 član, v višini 12.139 evrov ter 1 član je svoja sredstva prenesel iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01, v višini 13.781 evrov.

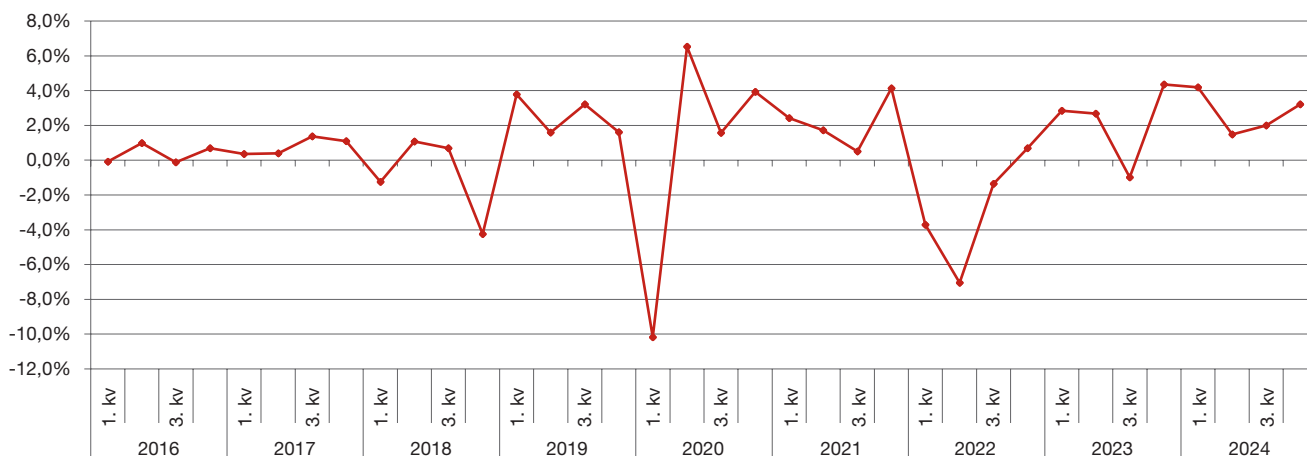
## 2.13.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2024

Kritni sklad je v letu 2024 realiziral 11,30 % donosnost, kar je višje kot primerjalni indeks sklada, ki je sestavljen iz 40 % globalnega delniškega indeksa v evrih (MSCI All Countries Index) ter 55 % evropskega obvezniškega indeksa (QW7A Index) ter 5 % denarja (OISESTR) in je v letu 2024 zabeležil 10,77 % donosnost.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so konec leta predstavljali 48 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice, ki so vezane na inflacijo. Pretežni del sredstev je bil naložen v delniške naložbe preko delniških investicijskih skladov predvsem iz območja ZDA in Evrope, v manjšem obsegu pa tudi na trge v razvoju, in so predstavljale 51 % sklada.

### Donosnost kritnega sklada

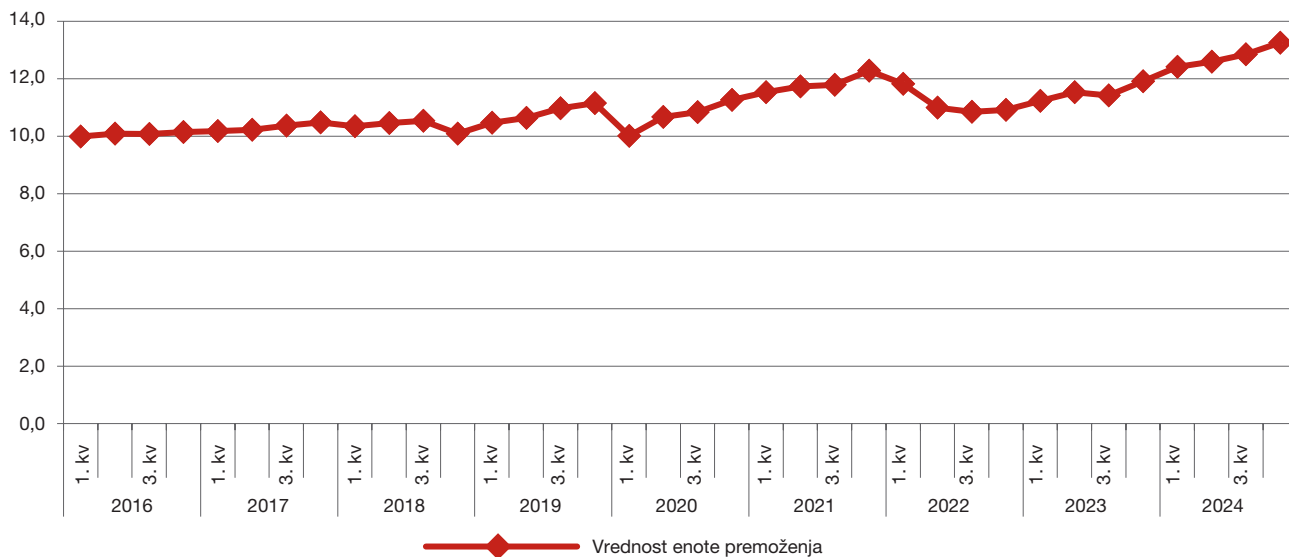
Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2024



## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

Gibanje vrednosti enote premoženja do 31. 12. 2024



### Dejanska donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %
2024	11,30%
2023	9,11%
2022	-11,09%
2021	9,02%
2020	1,03%
2019	10,56%
2018	-3,75%
2017	3,24%
2016	1,48%

### Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 1.1.2024	na dan 31.12.2024	Δ VEP v %	na dan 1.1.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	11,9123	13,2578	11,30%	10,9180	11,9123	9,11%





## Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	2024			2023		
	Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja		Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	Število enot premoženja	
<b>na začetku leta 1.1.</b>	<b>11,9123</b>	<b>974.266,54</b>		<b>10,9180</b>	<b>880.529,61</b>	
januar	12,0325	979.817,90		11,1603	891.060,52	
februar	12,1793	979.742,95		11,1061	901.655,00	
marec	12,4106	966.772,78		11,2281	912.826,96	
april	12,2452	968.554,94		11,2702	925.563,60	
maj	12,3454	972.628,18		11,3992	932.799,89	
junij	12,5944	976.292,08		11,5292	943.457,82	
julij	12,7144	978.931,25		11,6467	948.592,17	
avgust	12,7158	984.108,22		11,5762	952.472,85	
september	12,8457	989.376,13		11,4153	958.217,21	
oktober	12,9491	994.731,93		11,2653	963.302,27	
november	13,3397	983.702,90		11,6109	966.385,30	
<b>na koncu leta 31.12.</b>	<b>13,2578</b>	<b>989.127,69</b>		<b>11,9123</b>	<b>974.266,54</b>	

## Finančni rezultat

v EUR	2024	2023	Indeks
Finančni prihodki	1.537.220	1.183.637	129,87
Finančni odhodki	(79.268)	(131.925)	60,09
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.457.952</b>	<b>1.051.712</b>	<b>138,63</b>
Drugi prihodki	89	41	217,07
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(147.345)	(128.432)	114,73
Drugi odhodki	(506)	(4.448)	11,38
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>1.310.190</b>	<b>918.873</b>	<b>142,59</b>

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

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2024 realiziral za 1.537.220 evrov finančnih prihodkov, kar je za 353.583 evrov oziroma 29,87 % več kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 74,21 % delež

prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb in 16,66 % delež dobički pri odtujitvi finančnih naložb. Preostali del se nanaša na prihodke od obresti, prihodke od dividend in deležev in druge finančne prihodke.

Finančni odhodki so odhodki za obresti, odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2024 znašali 79.268 evrov, od tega je za 20.887 evrov odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. V primerjavi s predhodnim letom so finančni odhodki za 52.657 evrov nižji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 14,73 % (oziroma za 18.914 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (83,47 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 18.914 evrov v glavnem zaradi povečanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova za njihov izračun. Manjši del odhodkov predstavljajo drugi odhodki v vrednosti 10.576 evrov, odhodki v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 7.134 evrov ter odhodki za revidiranje v znesku 6.640 evrov.

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada so na dan 31. 12. 2024 znašala 13.135.502 evrov oziroma 12,99 % več kot leto poprej. Konec leta 2024 med sredstvi članov kritnega

sklada z 98,81 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Preostali del predstavljajo terjatve (0,95 %) in denarna sredstva (0,23 %).

### Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2024	Delež	31.12.2023*	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>13.135.502</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.624.865</b>	<b>100,00%</b>
Finančne naložbe	12.979.549	98,81%	11.252.753	96,80%
Terjatve	125.330	0,95%	132.720	1,14%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	30.623	0,23%	239.392	2,06%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>13.135.502</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.624.756</b>	<b>100,00%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	13.113.683	99,83%	11.605.755	99,84%
Poslovne obveznosti	15.170	0,12%	13.200	0,11%
Druge obveznosti	6.649	0,05%	5.801	0,05%

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

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,83 % (čista vrednost sredstev).

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

## 2.13.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2024 je bila donosnost čistih sredstev 10,58 % (v letu 2023 je bila donosnost 8,56 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,19 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2023 1,20 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v 2024 višji kot v letu 2023 in znaša 13,97 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada in drugi odhodki. Največji delež predstavljajo provizije za upravljanje, skrbniški stroški in borzne ter posredniške provizije. V primerjavi s predhodnim letom so stroški višji zaradi povečane čiste vrednosti sredstev sklada ter intenzivnejše aktivnosti pri upravljanju naložb, kar je privedlo do povečanih stroškov. Povišanje stroškov ni posledica spremembe ali dviga provizij za upravljanje ali skrbniške provizije.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 3,79 %. V letu 2024 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2024 znašala 5.661 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2023 (4.020 evrov), število odkupov se je znižalo. Višina obračunanih odkupnih vrednosti je v letu 2024 močno narasla zaradi prehoda enega delodajalca v pokojninski sklad KVPS LEON 2. Višanje izplačane odkupne vrednosti je trend, ki se bo nadaljeval, ker z leti člani privarčujejo večja sredstva na svojih osebnih računih, ki se koristijo ob upokojitvi preko izplačil.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2024	2023
Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	1.310.190	918.873
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	12.389.186	10.736.669
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>10,58%</b>	<b>8,56%</b>



**Kazalnik stroškov poslovanja**

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	147.345	128.432
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	12.389.186	10.736.669
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,20%</b>

**Stroški poslovanja v % od vplačil**

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	147.345	128.432
Vplačila (v EUR)	1.054.601	1.096.192
<b>Stroški poslovanja v % od vplačil</b>	<b>13,97%</b>	<b>11,72%</b>

**Rast vplačil (indeks)**

	2024	2023
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	1.054.601	1.096.192
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	1.096.192	1.007.991
<b>Rast vplačil (indeks)</b>	<b>96,21</b>	<b>108,75</b>

**Povprečna izplačana odkupna vrednost**

	2024	2023
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	854.747	353.735
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	151	88
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>5.661</b>	<b>4.020</b>

## 2.14 Poslovno poročilo kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

### 2.14.1 Predstavitev in delovanje kritnega sklada

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

#### Predstavitev in delovanje kritnega sklada

Kritni sklad z zajamčenim donosom Zajamčeni od 60 je namenjen osebam, starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in zasleduje manj tvegano naložbeno politiko. Oblikovan je kot ločeno premoženje in ga upravljavec upravlja skladno s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega varčevanja.

### 2.14.2 Naložbeni cilji in politika

#### Naložbeni cilji

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

#### Naložbena politika

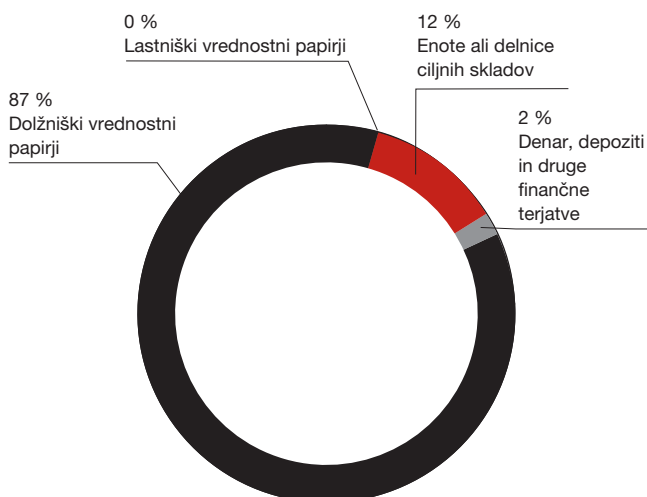
Naložbena politika kritnega sklada je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, to je politika doseganja čim boljšega rezultata na kapitalnih trgih ob upoštevanju načela razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada. Upravljavec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

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

Upravljavec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

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

#### Struktura naložb na dan 31. 12. 2024



## Izpostavljenost po posameznih vrstah naložb kritnega sklada

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

### Lastniški vrednostni papirji

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

### Dolžniški vrednostni papirji

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

### Instrumenti denarnega trga

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

### Dolžniški finančni instrumenti posebnih kategorij oseb

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

### Enote ali delnice ciljnih skladov

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

## Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi pričakovane višje starosti članov in narave obveznosti kritnega sklada prevladujejo srednje do nizko tvegane naložbe z vnaprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanjem. To so dolžniški vrednostni papirji (obveznice) in investicijski skladi, izpostavljeni obvezniškimi naložbam. Skupaj je v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev. Zaradi doseganja donosnosti nad zajamčeno so dopustne tudi bolj tvegane naložbe, kot so delnice in delniški investicijski skladi, vendar je njihov obseg omejen na 10 % sredstev kritnega sklada. Delež nizko tveganih naložb v obliki instrumentov denarnega trga ali skladov denarnega trga se lahko občasno poveča vse do 30 %, tako da se lahko portfelj prestrukturira v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe. Obseg depozitov kritnega sklada se prilagaja sprotnim potrebam po likvidnosti.

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

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

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

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

Merilo za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada je zajamčena donosnost na čisto vplačilo člana. Kot dopolnilno merilo uspešnosti upravljavalec uporablja tudi mere, ki upoštevajo razmerje med doseženo donosnostjo kritnega sklada in tveganostjo njegovih naložb.

## 2.14.3 Članstvo kritnega sklada

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

Ob koncu leta 2024 je bilo v kritni sklad Zajamčeni od 60 vključenih 858 članov (v letu 2023 je bilo 923 članov). Glede na predhodno leto se je število članov kritnega sklada zmanjšalo za 65 članov, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 27 članov in število žensk za 38 članic.

### Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu po starostni strukturi in spolu 2024

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2024	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 1.1.2023	Število članov, ki imajo naložena sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023
<b>od 25 let do 30 let</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
moški	3	2	4	3
<b>od 30 let do 35 let</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
moški	5	3	6	5
ženske	3	1	4	3
<b>od 35 let do 40 let</b>	<b>35</b>	<b>28</b>	<b>46</b>	<b>35</b>
moški	22	18	29	22
ženske	13	10	17	13
<b>od 40 let do 45 let</b>	<b>69</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>69</b>
moški	35	34	40	35
ženske	34	29	36	34
<b>od 45 let do 50 let</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>87</b>	<b>94</b>
moški	48	47	43	48
ženske	46	43	44	46
<b>od 50 let do 55 let</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>81</b>
moški	38	37	37	38
ženske	43	40	44	43
<b>od 55 let do 60 let</b>	<b>100</b>	<b>92</b>	<b>107</b>	<b>100</b>
moški	51	45	60	51
ženske	49	47	47	49
<b>od 60 let do 65 let</b>	<b>440</b>	<b>401</b>	<b>450</b>	<b>440</b>
moški	247	236	258	247
ženske	193	165	192	193
<b>od 65 let do 70 let</b>	<b>85</b>	<b>93</b>	<b>68</b>	<b>85</b>
moški	59	59	46	59
ženske	26	34	22	26
<b>od 70 let dalje</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
moški	8	8	6	8
<b>Skupaj</b>	<b>923</b>	<b>858</b>	<b>935</b>	<b>923</b>

Na dan 31. 12. 2024 je 383 članov kritnega sklada zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu (na dan 31. 12. 2023 pa 400 članov).



## Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2024	2023
Število članov, ki imajo sredstva v kritnem skladu na dan 1. 1.	923	935
prihod novih članov	77	92
redna prenehanja	113	99
izredna prenehanja	24	4
zmanjšanje zaradi prenosa v drug KS	5	1
<b>Število članov na dan 31. 12.</b>	<b>858</b>	<b>923</b>

V letu 2024 je v varčevanje vstopilo 77 novih članov, 1 član je svoja sredstva prenesel iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60 ter 3 člani iz kritnega sklada Drzni do 50. Največ prenosov v drugi kritni sklad je iz naslova redne spremembe

naložbene politike, ki se izvede ko član preseže mejno starost kritnega sklada v katerem se nahaja in se izpolnijo tudi kriteriji za prenos sredstev v manj tvegani kritni sklad

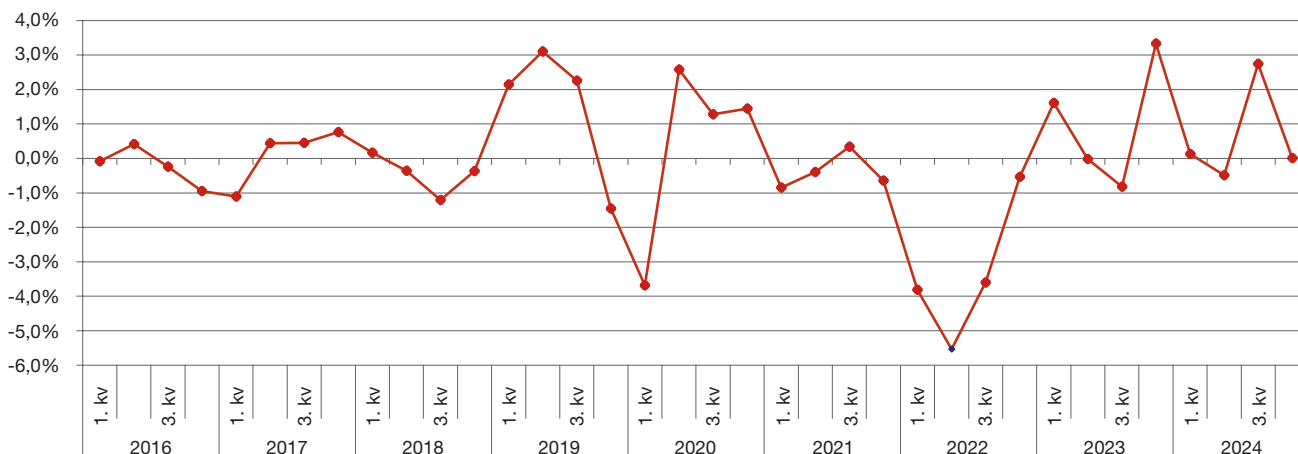
## 2.14.4 Poslovanje kritnega sklada v letu 2024

Kritni sklad je v letu 2024 realiziral 2,37 % donosnost, kar je višje kot primerjalna zajamčena donosnost, ki je sestavljena iz 60 % povprečne obrestne mere na državne vrednostne papirje in je v letu 2024 znašala 1,58 %.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v dolžniške vrednostne papirje, ki so konec leta predstavljali 87 % sklada. Obvezniške naložbe so pretežno sestavljene iz obveznic Evropskih držav in podjetij, skladno z inflacijskimi pričakovanji je del sredstev investiran v obveznice vezane na inflacijo.

## Donosnost kritnega sklada

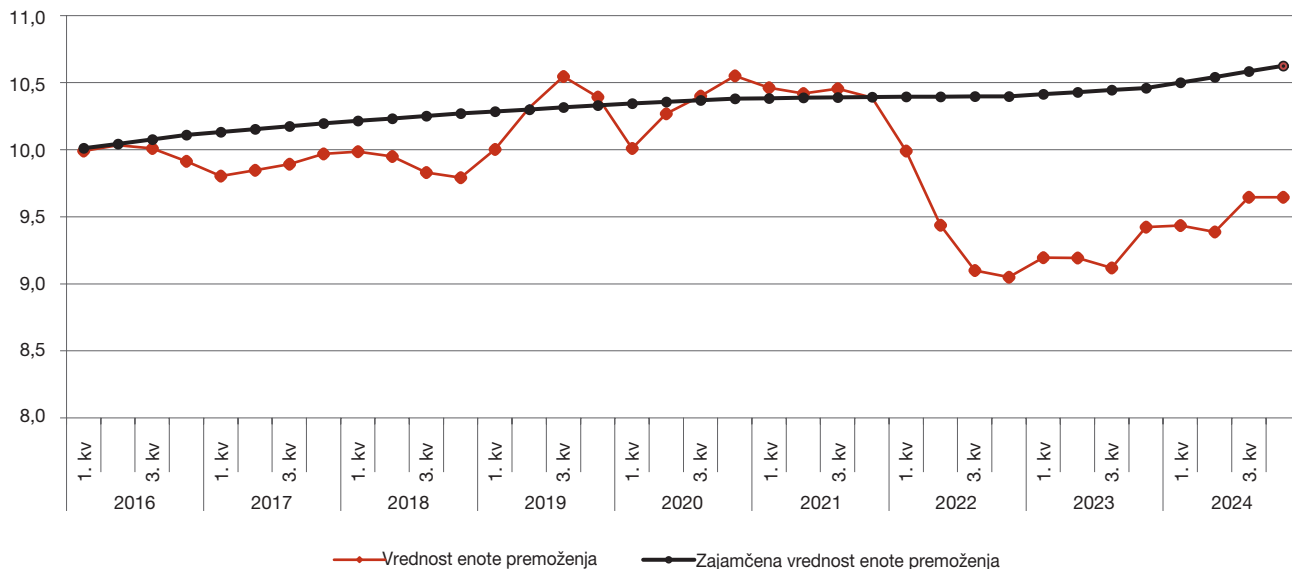
Ustvarjeni donos na zadnji dan posameznega četrtletja v odstotkih za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do 31. 12. 2024



## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

Gibanje vrednosti enote premoženja do 31. 12. 2024



## Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2024	2,37%	1,58%
2023	4,11%	0,60%
2022	-12,88%	0,05%
2021	-1,55%	0,12%
2020	1,52%	0,48%
2019	6,12%	0,60%
2018	-1,76%	0,72%
2017	0,54%	0,85%
2016	-0,86%	1,11%

V nadaljevanju je predstavljena dejanska donosnost kritnega sklada v primerjavi z zajamčeno donosnostjo za leto 2024.

Donosnost v %	2024	2023
Dejanska donosnost naložb v obdobju	2,37%	4,11%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,58%	0,60%
<b>Razlika</b>	<b>0,79%</b>	<b>3,51%</b>





01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

## Vrednostni prikaz enote premoženja sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2024	na dan 31.12.2024	Δ VEP v %	na dan 01.01.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %
Kritni sklad AS Zajamčeni od 60	9,4222	9,6454	2,37%	9,0499	9,4222	4,11%

## Izkaz gibanja vrednosti in števila enot premoženja

Vrednosti na zadnji dan meseca	2024			2023	
	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja(VEP) v EUR	Število enot premoženja	
<b>na začetku leta 1.1.</b>	<b>9,4222</b>	<b>554.707,42</b>	<b>9,0499</b>	<b>520.940,82</b>	
januar	9,4127	555.017,22	9,1645	526.505,73	
februar	9,3532	548.766,46	9,0819	531.916,98	
marec	9,4341	536.558,15	9,1959	537.012,40	
april	9,3777	522.372,25	9,2231	539.135,77	
maj	9,3603	511.816,79	9,2386	545.203,67	
junij	9,3877	510.467,80	9,1939	547.407,07	
julij	9,5324	510.296,64	9,2186	547.719,23	
avgust	9,5550	501.912,28	9,2165	547.455,26	
september	9,6449	505.562,30	9,1185	549.838,84	
oktober	9,5828	507.039,24	9,1492	548.699,39	
november	9,7053	501.691,66	9,2741	551.194,52	
<b>na koncu leta 31.12.</b>	<b>9,6454</b>	<b>505.782,63</b>	<b>9,4222</b>	<b>554.707,42</b>	

## Finančni rezultat

v EUR	2024	2023	Indeks
Finančni prihodki	201.667	283.855	71,05
Finančni odhodki	(23.276)	(16.987)	137,02
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>178.391</b>	<b>266.868</b>	<b>66,85</b>
Drugi prihodki	403	-	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(68.111)	(67.260)	101,27
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>110.683</b>	<b>199.609</b>	<b>55,45</b>

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

Upravljavec kritnega sklada je v letu 2024 realiziral za 201.667 evrov finančnih prihodkov, kar je za 82.188 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo najvišji 54,16 % delež čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za obresti, čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2024 znašali 23.276 evrov in se v glavnem nanašajo na čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, ki so odvisni od dogajanja na kapitalskih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so bili za 1.960 evrov višji.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 1,27 % (oziroma za 851 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (71,72 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 620 evrov v glavnem zaradi zmanjšanja čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, ki je osnova

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

za njihov izračun. V manjšem obsegu se odhodki nanašajo še na odhodke v zvezi z banko skrbnico v vrednosti 6.600 evrov, na odhodke za revidiranje v vrednosti 6.640 evrov in na druge odhodke v vrednosti 6.021 evrov.

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

### Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih varčevanj so na dan 31. 12. 2024 znašala 4.892.360 evrov, kar je 6,61 % manj kot leto poprej. Konec leta 2024 med sredstvi članov kritnega sklada z 98,38 % prevladujejo finančne naložbe, preostali del se nanaša na denarna sredstva na računih bank in na terjatve.

### Izkaz finančnega položaja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2024	Delež	31.12.2023*	Delež
<b>SREDSTVA</b>	<b>4.892.360</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.238.384</b>	<b>100,00%</b>
Finančne naložbe	4.812.913	98,38%	5.131.380	97,96%
Terjatve	41.301	0,84%	41.786	0,80%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	38.146	0,78%	65.218	1,25%
Zunajbilančna sredstva	304.304	6,22%	406.023	7,75%
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>4.892.360</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.237.989</b>	<b>100,00%</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.878.467	99,72%	5.226.564	99,78%
Poslovne obveznosti	7.244	0,15%	5.624	0,11%
Druge obveznosti	6.649	0,14%	5.801	0,11%
Zunajbilančne obveznosti	304.304	6,22%	406.023	7,75%

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

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,72 % (čista vrednost sredstev) in se gibljejo v okviru lanskoletnega deleža.

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



## 2.14.5 Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

Leta 2024 je bila donosnost čistih sredstev 2,25 % (v letu 2023 je bila donosnost 3,99 %). Stroški kritnega sklada predstavljajo 1,38 % povprečne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada (v letu 2023 1,34 %), kazalnik stroškov poslovanja v vplačilih je v letu 2024 višji kot v letu 2023, in znaša 18,40 %. Med stroške poslovanja sodijo odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada ter drugi odhodki.

Vplačila so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 14,24 %. V letu 2024 so iz vplačil izvzeti prenosi sredstev iz drugih kritnih skladov v skupini. Povprečna izplačana odkupna vrednost je v letu 2024 znašala 5.579 evrov in je bila višja od povprečne izplačane odkupne vrednosti v letu 2023 (3.823 evrov). Povečalo se je tudi število odkupov v letu 2024 (153 odkupov) v primerjavi s preteklim letom (118 odkupov). Višina obračunanih odkupnih vrednosti je v letu 2024 močno narasla zaradi prehoda enega delodajalca v pokojninski sklad KVPS LEON 2.

### Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2024	2023
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	110.683	199.609
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.920.252	5.008.634
<b>Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)</b>	<b>2,25%</b>	<b>3,99%</b>

### Kazalnik stroškov poslovanja

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	68.111	67.260
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	4.920.252	5.008.634
<b>Kazalnik stroškov poslovanja (v %)</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,34%</b>

### Stroški poslovanja v % od vplačil

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	68.111	67.260
Vplačila (v EUR)	370.082	431.521
<b>Stroški poslovanja v % od vplačil</b>	<b>18,40%</b>	<b>15,59%</b>

### Rast vplačil (indeks)

	2024	2023
Vplačila v tekočem letu (v EUR)	370.082	431.521
Vplačila v preteklem letu (v EUR)	431.521	370.370
<b>Rast vplačil (indeks)</b>	<b>85,76</b>	<b>116,51</b>

### Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2024	2023
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	853.559	451.146
Število obračunov odkupne vrednosti	153	118
<b>Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)</b>	<b>5.579</b>	<b>3.823</b>

### **3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA**

Uprava družbe GENERALI zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov skupine kritnih skladov in vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50, Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60 in Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60). V skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 2024 skupaj s pojasnili izdelani na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja skupine kritnih skladov za leto 2024.

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.

Ljubljana 22. 05. 2025



**Vanja Hrovat,**  
Predsednica uprave



**Mitja Feri,**  
Član uprave



**Katarina Guzej,**  
Članica uprave

## 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 4.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

#### 4.1.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada

Računovodski izkazi kritnega sklada in letno poročilo (poslovno poročilo in računovodsko poročilo) kritnega sklada so za leto 2024 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 ( $\pm 1$  evro).

##### Novi in spremenjeni standardi, ki še niso veljavni

V nadaljevanju navedeni spremenjeni standardi veljajo za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2024, dovoljena pa je tudi zgodnejša uporaba. Zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega od navedenih spremenjenih standardov in ne pričakuje, da bodo ob njihovi uveljavitvi pomembno vplivali na njene računovodske izkaze ob sprejetju, razen MSRP 18, katerega vpliv se trenutno ocenjuje:

- spremembe MRS 21: Učinki sprememb deviznih tečajev – pomanjkanje zamenljivosti;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: izboljšave pri razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: Pogodbe o električni energiji, odvisni od narave;
- MSRP 18: Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih;
- MSRP 19: Odvisne družbe brez javne odgovornosti: Razkritja;
- letne izboljšave standardov MSRP – Sklop 11.

#### 4.1.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

##### 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.

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

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

### 4.1.3 Razvrščanje in merjenje

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

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

#### Poštena vrednost

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

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

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

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

Pri ocenjevanju poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnica sproti ocenjuje tržno dejavnost, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne trgovanja z vrednostnim papirjem ne sme biti starejši od desetih koledarskih dni. Če tečaj, objavljen na reguliranem trgu, ne ustreza merilom dejavnega trga, se za izračun tržne vrednosti uporabi ustrezen model vrednotenja za izračun poštene vrednosti lastniškega vrednostnega papirja. Če opazovane cene na delujočih trgih niso pokazatelj poštene vrednosti, družba uporabi ustrezen model ocenjevanja, in sicer notranji model, ali pa najame zunanje 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 papirjih pa na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti državnih dolžniških vrednostnih papirjev.

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

### Razvrščanje glede na hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

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

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



## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### 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
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>			
<b>Borza</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga.</li><li>- 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</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- 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.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Lastniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.</li></ul>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			
<b>Trg OTC</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT.</li><li>- Dolžniški VP, kateri se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- 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). Dolžniški VP, kateri se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV) in oceno 7 ali več</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV) in oceno nižjo od 7.</li><li>- Dolžniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.</li></ul>
<b>Depoziti, potrdila o vlogi in posojila</b>			
<b>epoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo</b>			<ul style="list-style-type: none"><li>- Vrednoteni po odplačni vrednosti.</li></ul>
<b>Prejeta posojila</b>			
<b>Prejeta posojila</b>			<ul style="list-style-type: none"><li>- Vrednoteni po odplačni vrednosti.</li></ul>

## Terjatve

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

## Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

## Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije (čista vrednost sredstev) za pokojninska zavarovanja se izračunajo kot zmnožek števila enot premoženja v kritnem skladu in vrednosti enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan. Čista vplačila članov se na obračunski dan konvertirajo v enote premoženja na podlagi vrednosti enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan. Izračun matematične rezervacije je narejen za vsako polico posebej in za vsak kritni sklad. Višina zavarovalno tehničnih rezervacij je enaka višini matematične rezervacije, ki je enaka vrednosti čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Čista vplačila članov so vplačana bruto vplačila zmanjšana za vstopne stroške.

## Poslovne obveznosti

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



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

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

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

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

#### Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

#### Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa nastopijo v primeru, ko se obračuna odkupna vrednost na polici na kateri je zajamčena vrednost višja od dejanske vrednosti in to razlika zajamčene vrednosti nad dejansko vplača upravljavec v kritni sklad.

#### Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega upravljavca

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

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

#### Prenos sredstev med posameznimi kritnimi skladi v skupini

Ko član doseže mejo, zavarovalnica prenese njegova sredstva, brez dodatnih stroškov za zavarovanca, iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad, namenjen ustrezni višji starostni skupini.

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

#### Obračunani stroški upravljavca

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Odhodki v zvezi z banko skrbnico

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

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

### Drugi odhodki, ki skladno s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Med druge stroške zavarovalnica uvršča stroške, ki niso

obračunani stroški upravljavca ali stroški v zvezi z banko skrbnico in do katerih je kritni sklad upravičen skladno s Pravili kritnega sklada. Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju Stroški.

## 4.2 Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov

V tem poglavju so predstavljeni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov, in sicer kritni sklad Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60. Skladi življenjskega cikla so dne 1. 2. 2016 pričeli s svojim poslovanjem. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so tako seštevki postavk iz posameznih računovodskih izkazov kritnih skladov Drzni do 50, Umirjeni med 50 do 60 in Zajamčeni od 60.

### 4.2.1 Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023*	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>37.324.587</b>	<b>32.090.903</b>	<b>116,31</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>4.2.3.2</b>	<b>36.875.429</b>	<b>31.241.259</b>	<b>118,03</b>
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		36.875.429	31.241.259	118,03
- dolžniški vrednostni papirji		12.127.483	10.054.931	120,61
- lastniški vrednostni papirji		24.747.946	21.186.328	116,81
<b>Terjatve</b>	<b>4.2.3.3</b>	<b>344.426</b>	<b>380.587</b>	<b>90,50</b>
Druge terjatve		344.426	380.587	90,50
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>4.2.3.4</b>	<b>104.732</b>	<b>469.057</b>	<b>22,33</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		<b>304.304</b>	<b>406.023</b>	<b>74,95</b>
Druge zunajbilančna sredstva		304.304	406.023	74,95
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>37.324.587</b>	<b>32.090.778</b>	<b>116,31</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije**</b>	<b>4.2.3.5</b>	<b>37.262.051</b>	<b>32.036.773</b>	<b>116,31</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		37.262.051	32.036.773	116,31
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>4.2.3.6</b>	<b>42.589</b>	<b>36.602</b>	<b>116,36</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		30.742	26.390	116,49
Druge poslovne obveznosti		11.847	10.212	116,01
<b>Druge obveznosti</b>	<b>4.2.3.6</b>	<b>19.947</b>	<b>17.403</b>	<b>114,62</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>304.304</b>	<b>406.023</b>	<b>74,95</b>
Druge zunajbilančne obveznosti		304.304	406.023	74,95

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

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 48 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.



## 4.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Finančni prihodki</b>	<b>4.2.4.2</b>	<b>6.286.912</b>	<b>4.501.163</b>	<b>139,67</b>
Prihodki od dividend in deležev		280.194	244.761	114,48
Prihodki od obresti		171.794	141.459	121,44
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		1.261.400	1.250.850	100,84
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.845.132	2.864.092	134,25
Drugi finančni prihodki		728.392	2	36.419.600,00
<b>Finančni odhodki</b>	<b>4.2.4.2</b>	<b>(918.713)</b>	<b>(1.139.901)</b>	<b>80,60</b>
Odhodki za obresti		(42.067)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(373.453)	(417.948)	89,35
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(491.849)	(385.708)	127,52
Drugi finančni odhodki		(11.344)	(336.244)	3,37
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>5.368.199</b>	<b>3.361.262</b>	<b>159,71</b>
<b>Drugi prihodki</b>		<b>1.871</b>	<b>60</b>	<b>3.118,33</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>4.2.4.5</b>	<b>(421.903)</b>	<b>(363.789)</b>	<b>115,97</b>
Provizija za upravljanje		(345.494)	(290.688)	118,85
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(23.806)	(21.053)	113,08
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(19.920)	(17.376)	114,64
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(32.683)	(34.673)	94,26
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(39.704)</b>	<b>(31.882)</b>	<b>124,53</b>
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>4.908.463</b>	<b>2.965.652</b>	<b>165,51</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 49 do 61 so sestavni del računovodskih izkazov.

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### 4.2.3 Pojasnila k zbirni bilanci stanja skupine kritnih skladov

#### 4.2.3.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev skupine kritnih skladov skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>37.324.587</b>	<b>32.090.903</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	42.589	36.602
II.D. Druge obveznosti	19.947	17.403
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>37.262.051</b>	<b>32.036.898</b>

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

Premoženje vseh treh kritnih skladov se je v primerjavi s preteklim letom povečalo za 16,31 %.

#### 4.2.3.2 Finančne naložbe

V nadaljevanju je prikazana razvrstitev finančnih naložb.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>15.072.365</b>	<b>11.307.642</b>
Tržni vrednostni papirji	15.072.365	11.277.680
Netržni vrednostni papirji:	-	29.962
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>12.127.482</b>	<b>10.054.931</b>
<b>Državne obveznice</b>	<b>10.664.697</b>	<b>8.867.877</b>
Tržni vrednostni papirji	10.664.697	8.867.877
<b>Ostale obveznice</b>	<b>1.462.785</b>	<b>1.187.054</b>
Tržni vrednostni papirji	1.364.494	803.394
Netržni vrednostni papirji:	98.291	383.660
<b>Investicijski skladi</b>	<b>9.675.581</b>	<b>9.878.686</b>
<b>Skupaj</b>	<b>36.875.429</b>	<b>31.241.259</b>

#### Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>24.515.425</b>	<b>24.515.425</b>
Povečanje	21.394.624	21.394.624
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	3.362.700	3.362.700
Tečajne razlike	(336.904)	(336.904)
Sprememba zaradi obresti	18.250	18.250
Zmanjšanje	(17.712.836)	(17.712.836)
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>31.241.259</b>	<b>31.241.259</b>
Povečanje	15.542.983	15.542.983
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	4.054.044	4.054.044
Tečajne razlike	838.448	838.448
Povečanje zaradi obresti	88.572	88.572
Zmanjšanje	(14.889.877)	(14.889.877)
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>36.875.429</b>	<b>36.875.429</b>



Povečanja v višini 15.542.983 evrov (v letu 2023 21.394.624 evrov) predstavljajo v glavnem nakupi vrednostnih papirjev, kot posledica reinvestiranja naložb in delno nakupi naložb iz denarnih sredstev vplačanih kot nova premija v kritni sklad. Zmanjšanja v višini 14.889.877 evrov (v letu 2023 17.712.836 evrov) predstavljajo prodaje vrednostnih papirjev in dokončna zapadanja dolžniški vrednostnih papirjev. Razmere na trgu v letu 2024 so pozitivno vplivale na spremembo poštene vrednosti

### 4.2.3.3 Terjatve

Na dan 31. 12. 2024 skupina kritnih skladov nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 9.120 evrov se nanašajo na terjatve za dividende. Razlika v višini 335.306 evrov pa predstavlja druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil premij, ki še niso bila na dan 31. 12. 2024 prenakazana na račun posameznega kritnega sklada.

#### Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Finančne terjatve</b>	<b>9.120</b>	<b>7.557</b>
Kratkoročne terjatve za dividende	9.120	7.557
<b>Terjatve</b>	<b>335.306</b>	<b>373.030</b>
Druge poslovne terjatve	335.306	373.030
<b>Skupaj</b>	<b>344.426</b>	<b>380.587</b>

### 4.2.3.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na računih bank	104.732	469.057
<b>Skupaj</b>	<b>104.732</b>	<b>469.057</b>

### 4.2.3.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>37.262.052</b>	<b>32.036.773</b>
Obveznosti za vplačila	29.209.108	28.546.110
Obveznosti za donos sklada	<b>8.052.944</b>	<b>3.490.663</b>
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>62.536</b>	<b>54.005</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>37.324.587</b>	<b>32.090.778</b>

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste vrednosti sredstev)

v EUR	2024	2023
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>32.036.773</b>	<b>26.698.517</b>
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>9.179.426</b>	<b>10.719.329</b>
iz naslova vplačil	3.256.298	5.156.682
iz naslova doseženega donosa	5.923.129	5.562.647
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>3.954.148</b>	<b>5.381.073</b>
iz naslova vstopnih stroškov	32.932	34.624
iz naslova izplačil	2.560.368	2.628.101
iz naslova doseženega donosa	1.360.848	2.718.349
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>37.262.051</b>	<b>32.036.773</b>

### 4.2.3.6 Ostale obveznosti

#### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Obveznosti do upravljavca skupine kritnih skladov</b>	<b>32.733</b>	<b>26.390</b>
Provizijo za upravljanje skupine kritnih skladov	30.742	26.390
Vstopne provizije	1.991	-
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>9.856</b>	<b>10.212</b>
<b>Skupaj</b>	<b>42.589</b>	<b>36.602</b>

#### Druge obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Druge obveznosti	19.947	17.403
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	19.947	17.403
<b>Skupaj</b>	<b>19.947</b>	<b>17.403</b>

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zvišale za 14,62 % in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

## 4.2.4 Pojasnila k zbirnemu izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov

### 4.2.4.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

#### Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2024 do 31.12.2024 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2023 do 31.12.2023 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	493.601	533.804
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	3.112.830	3.382.509

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

### 4.2.4.2 Finančni prihodki in odhodki

#### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2024

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	451.988	451.988
Finančni prihodki iz obresti	171.794	171.794
Finančni prihodki iz dividend	280.194	280.194
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.261.400	1.261.400
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.845.132	3.845.132
Drugi finančni prihodki	728.392	728.392
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>6.286.912</b>	<b>6.286.912</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(373.453)	(373.453)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(491.849)	(491.849)
Drugi finančni odhodki	(11.344)	(11.344)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(918.713)</b>	<b>(918.713)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>5.368.199</b>	<b>5.368.199</b>





## Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

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

### 4.2.4.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2024	2023
Redno prenehanje	(942.935)	(666.433)
Izredno prenehanje	(1.872.452)	(307.669)
- z izstopom iz varčevanja	(1.845.952)	(255.606)
- s smrtjo člana	(26.500)	(52.062)
<b>Skupaj</b>	<b>(2.815.388)</b>	<b>(974.101)</b>

Odhodki iz naslova izplačil odkupnih vrednosti lahko nastanejo zaradi rednega ali izrednega prenehanja. Odkup zaradi izrednega prenehanja se pripozna v primeru izstopa iz varčevanja, z odpovedjo pogodbe o varčevanju ali v primeru smrti člana. Glede na predhodno leto so se izplačila odkupnih vrednosti zvišala za 1.841.286 evrov. Največ izplačil je bilo zaradi izrednega prenehanja varčevanj. V primerjavi s predhodnim letom so ta višja za 1.564.784 evrov, od tega se 98,58 % prekinitvev nanaša na izstop iz varčevanja in 1,41 % na smrt članov. Redna prenehanja so se povečala za 276.502 evrov.

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili upravljanja je upravljavec upravičen do izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. V letu 2024 je bilo teh stroškov 1.704 evrov (leta 2023 1.881 evrov).

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

v EUR	2024	2023
<b>Prenos sredstev od drugega izvajalca</b>	<b>15.163</b>	<b>119.755</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	15.163	119.755
<b>Prenos sredstev na drugega izvajalca</b>	<b>1.763.400</b>	<b>181.457</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.758.337	181.457
po individualnem pokojninskem načrtu	5.062	-

V letu 2024 se je v skupino kritnih skladov od drugih izvajalcev preneslo za 15.163 evrov sredstev oziroma 104.591 evrov manj kot lani, iz skupine kritnih skladov pa so se na druge izvajalce prenesla sredstva v skupni vrednosti 1.763.400 evrov (lani pa za 181.457 evrov sredstev).

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla  
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.**Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov v letu 2024**

Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Kritni sklad Drzni do 50	Prenos iz kritnega sklada		Skupna vsota prenosa
			Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	Kritni sklad Zajamčeni od 60	
Kritni sklad Drzni do 50	38.557	-	-	15.557	54.113
Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60	13.781	4.483	-	12.139	30.403
Kritni sklad Zajamčeni od 60	-	35.931	20.574	-	56.505
<b>Skupna vsota</b>	<b>52.337</b>	<b>40.414</b>	<b>20.574</b>	<b>27.695</b>	<b>141.021</b>

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan kritni sklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo iz pripadajočega kritnega sklada v kritni sklad namenjen ustrezni višji starostni skupini, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo najkasneje v treh letih. V letu 2024 se je med kritnimi skladi v skupini preneslo za 893.472 evrov manj sredstev kot v letu 2023, največ prenosov je bilo iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v kritni sklad Drzni do 50.

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

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



#### 4.2.4.5 Obračunani stroški upravljavca

##### Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov

v EUR	2024	2023
Provizija za upravljanje	(345.494)	(290.688)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(23.806)	(21.053)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(19.920)	(17.376)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(32.683)	(34.673)
<b>Skupaj</b>	<b>(421.903)</b>	<b>(363.790)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem v Skupini kritnih skladov prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 81,89 %. Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 54.806 evrov predvsem zaradi povečevanja vrednosti čistega premoženja vseh treh kritnih skladov.

OTP banka, d. d., kot skrbnica premoženja Skupine kritnih skladov, je v letu 2024 prejela provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 23.806 evrov (v preteklem letu pa 21.053 evrov).

Upravljavec lahko v breme Skupine kritnih skladov obračuna tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotavljanja pri pregledu letnega poročila. Za leto 2024 so ti stroški za vse tri kritne sklade znašali 19.920 evrov (v letu 2023 pa 17.376 evrov).

#### 4.2.4.6 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

##### Vplačana premija delodajalca, ki so povezane osebe

v EUR	2024	2023
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d.o.o.	31.493	49.627
<b>Skupaj</b>	<b>31.493</b>	<b>49.627</b>

##### Izplačila odkupnih vrednosti na delodajalcih, ki so povezane osebe

v EUR	2024	2023
Upravljavec kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	360.405	-
<b>Skupaj</b>	<b>360.405</b>	<b>-</b>

V letu 2024 sta 2 člana, zaposlena v Generali Investments d. o. o., izvedla enkratni odkup v višini 5.836 evrov, 1 član izredni izstop iz zavarovanja v višini 3.575 evrov in 1 član odkup sredstev po ZPIZ-1 v višini 4.330 evrov. 51 članov je svoja privarčevana sredstva v višini 670.352 evrov preneslo na drugega upravljavca sredstev. Stanje sredstev se upošteva po policah.

Na dan 31. 12. 2024 je v skupini skladov bilo 24 polic članov, ki so zaposleni v Generali Investments d. o. o., s stanjem sredstev v višini 169.611 evrov.

#### 4.2.5 Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja do dneva odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze Skupine kritnih skladov za leto 2024.

## 4.3 Računovodski izkazi kritnega sklada AS DRZNI do 50

### 4.3.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023*	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>19.296.725</b>	<b>15.227.654</b>	<b>126,72</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>4.3.7.2</b>	<b>19.082.967</b>	<b>14.857.126</b>	<b>128,44</b>
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		19.082.967	14.857.126	128,44
-dolžniški vrednostni papirji		1.572.608	739.984	212,52
-lastniški vrednostni papirji		17.510.359	14.117.142	124,04
<b>Terjatve</b>	<b>4.3.7.3</b>	<b>177.795</b>	<b>206.081</b>	<b>86,27</b>
Druge terjatve		177.795	206.081	86,27
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>4.3.7.4</b>	<b>35.963</b>	<b>164.447</b>	<b>21,87</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>19.296.725</b>	<b>15.228.033</b>	<b>126,72</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>4.3.7.5</b>	<b>19.269.901</b>	<b>15.204.454**</b>	<b>126,74</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		19.269.901	15.204.454	126,74
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>4.3.7.6</b>	<b>20.175</b>	<b>17.778</b>	<b>113,48</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		15.911	12.507	127,22
Druge poslovne obveznosti		4.264	5.271	80,90
<b>Druge obveznosti</b>	<b>4.3.7.6</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>	<b>114,62</b>

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

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.



## 4.3.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Finančni prihodki</b>	<b>4.3.8.2</b>	<b>4.548.025</b>	<b>3.033.671</b>	<b>149,92</b>
Prihodki od dividend in deležev		263.220	212.155	124,07
Prihodki od obresti		17.160	17.623	97,37
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		986.651	919.131	107,35
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.595.162	1.884.761	137,69
Drugi finančni prihodki		685.832	1	68.583.200,00
<b>Finančni odhodki</b>	<b>4.3.8.2</b>	<b>(816.169)</b>	<b>(990.989)</b>	<b>82,36</b>
Odhodki za obresti		(19.976)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(334.317)	(340.317)	98,24
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(452.659)	(336.376)	134,57
Drugi finančni odhodki		(9.217)	(314.295)	2,93
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>3.731.856</b>	<b>2.042.682</b>	<b>182,69</b>
<b>Drugi prihodki</b>		<b>1.379</b>	<b>19</b>	<b>7.257,89</b>
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.3.8.5	(206.447)	(168.097)	122,81
Provizija za upravljanje		(173.648)	(135.303)	128,34
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(10.072)	(7.848)	128,34
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.640)	(5.792)	114,64
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(16.087)	(19.155)	83,98
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(39.198)</b>	<b>(27.434)</b>	<b>142,88</b>
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>3.487.590</b>	<b>1.847.170</b>	<b>188,81</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.3.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	2024	2023
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>15.204.454</b>	<b>12.370.431</b>
2. Vplačane enote premoženja	1.725.689	1.846.954
3. Izplačane enote premoženja	(1.147.796)	(860.101)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.487.590	1.847.170
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>19.269.937</b>	<b>15.204.454</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>1.001.149</b>	<b>934.259</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	100.550	129.213
3. Število izplačanih enot premoženja	(68.032)	(62.323)
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>1.033.667</b>	<b>1.001.149</b>

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.3.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada</b>	<b>4.3.8.1</b>	<b>1.703.160</b>	<b>1.207.693</b>	<b>141,03</b>
<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	<b>4.3.8.3</b>	<b>(46.026)</b>	<b>(34.079)</b>	<b>135,06</b>
<b>Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>		<b>4.484</b>	<b>32.741</b>	<b>13,70</b>
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		4.484	32.741	13,70
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>4.3.8.4</b>	<b>(1.061.055)</b>	<b>(135.142)</b>	<b>785,14</b>
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(1.061.055)	(135.142)	785,14
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		<b>600.564</b>	<b>1.071.213</b>	<b>56,06</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		7.806.163	12.585.203	62,03
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(8.670.758)	(14.323.817)	60,53
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		275.207	228.093	120,66
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(139.660)	(293.531)	47,58
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		<b>(729.049)</b>	<b>(1.804.052)</b>	<b>40,41</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		<b>(128.485)</b>	<b>(732.839)</b>	<b>17,53</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>		<b>164.447</b>	<b>897.287</b>	<b>18,33</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>4.3.7.4</b>	<b>35.963</b>	<b>164.447</b>	<b>21,87</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 67 do 77 so sestavni del računovodskih izkazov.



## 4.3.5 Izkaz premoženja

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

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2024

v EUR	31.12.2024	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>19.296.725</b>		
<b>dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade</b>	<b>1.572.608</b>	<b>8,15%</b>	<b>do 50%</b>
- od tega državne obveznice	1.346.049	6,98%	
- od tega ostale obveznice	226.558	1,17%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	-	-	
<b>lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade</b>	<b>17.510.359</b>	<b>90,74%</b>	<b>40%-100%</b>
- od tega delnice	15.072.365	78,11%	
- od tega delniški investicijski skladi	2.437.994	12,63%	
<b>instrumenti denarnega trga</b>	<b>213.759</b>	<b>1,11%</b>	<b>do 10%</b>
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	213.759	1,11%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
<b>investicijski skladi</b>	<b>2.437.994</b>	<b>12,63%</b>	<b>do 70%</b>
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

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



## 4.3.6 Pojasnila k izkazom kritnega sklada AS DRZNI do 50

### 4.3.6.1 Upravljanje tveganj

#### Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)</b>	<b>19.082.967</b>	<b>14.857.126</b>
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>15.072.365</b>	<b>11.307.642</b>
Tržni vrednostni papirji	15.072.365	11.277.680
Netržni vrednostni papirji:	-	29.962
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.572.608</b>	<b>739.984</b>
Državne obveznice	1.346.049	643.734
Tržni vrednostni papirji	1.346.049	643.734
Ostale obveznice	226.558	96.250
Tržni vrednostni papirji	226.558	-
Netržni vrednostni papirji:	-	96.250
<b>Investicijski skladi</b>	<b>2.437.994</b>	<b>2.809.500</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>19.082.967</b>	<b>14.857.126</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	177.795	206.081
Denar in denarni ustrezniki	35.963	164.447
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>19.296.725</b>	<b>15.227.654</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19.269.901	15.204.454
Poslovne obveznosti	20.175	17.778
Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>19.296.725</b>	<b>15.228.033</b>

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada znaša 100,14.

#### Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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

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

Kritni sklad na dan 31. 12. 2024 ni imel izpostavljenosti z več kot 5 % čiste vrednosti sredstev do posameznega izdajatelja.

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

Kritni sklad na dan 31. 12. 2024 ni imel izpostavljenosti iz naslova finančnih naložb do delodajalcev in z njimi povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja.

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

Kritni sklad na dan 31. 12. 2024 ni imel izpostavljenosti iz naslova finančnih naložb do upravljavca premoženja kritnega sklada in z njim povezanih oseb.



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

Izpostavljenost do skrbnika	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	96.250	0,63%
Denar in denarni ustrezniki	35.963	0,19%	164.447	1,08%
<b>Skupaj</b>	<b>35.963</b>	<b>0,19%</b>	<b>260.697</b>	<b>1,71%</b>

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

## Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

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

## Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

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

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

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

## Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

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

## Likvidnostno tveganje

## Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2024 - 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 31.12.2024
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>17.510.359</b>	<b>26.198</b>	<b>250.600</b>	<b>38.600</b>	<b>481.500</b>	-	-	<b>18.307.256</b>
Lastniški vrednostni papirji	15.072.365	-	-	-	-	-	-	15.072.365
Dolžniški vrednostni papirji	-	26.198	250.600	38.600	481.500	-	-	796.898
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.437.994	-	-	-	-	-	-	2.437.994
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>17.510.359</b>	<b>26.198</b>	<b>250.600</b>	<b>38.600</b>	<b>481.500</b>	-	-	<b>18.307.256</b>
Terjatve iz poslovanja	-	177.795	-	-	-	-	-	177.795
Denar in denarni ustrezniki	35.963	-	-	-	-	-	-	35.963
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>17.546.322</b>	<b>203.993</b>	<b>250.600</b>	<b>38.600</b>	<b>481.500</b>	-	-	<b>18.521.015</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	3.130.454	2.806.907	2.617.142	5.032.939	3.157.861	2.524.633	19.269.935
Poslovne obveznosti	-	20.175	-	-	-	-	-	20.175
Ostale obveznosti	-	6.649	-	-	-	-	-	6.649
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	-	<b>3.157.278</b>	<b>2.806.907</b>	<b>2.617.142</b>	<b>5.032.939</b>	<b>3.157.861</b>	<b>2.524.633</b>	<b>19.296.759</b>

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

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

**Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 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
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>14.117.142</b>	<b>266.096</b>	<b>23.702</b>	<b>217.703</b>	<b>292.825</b>	-	-	<b>14.917.467</b>
Lastniški vrednostni papirji	11.307.642	-	-	-	-	-	-	11.307.642
Dolžniški vrednostni papirji	-	266.096	23.702	217.703	292.825	-	-	800.325
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.809.500	-	-	-	-	-	-	2.809.500
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>14.117.142</b>	<b>266.096</b>	<b>23.702</b>	<b>217.703</b>	<b>292.825</b>	-	-	<b>14.917.467</b>
Terjatve iz poslovanja	-	206.081	-	-	-	-	-	206.081
Denar in denarni ustrezniki	164.447	-	-	-	-	-	-	164.447
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>14.281.589</b>	<b>472.177</b>	<b>23.702</b>	<b>217.703</b>	<b>292.825</b>	-	-	<b>15.287.996</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	1.699.782	2.089.626	2.148.679	4.421.111	2.627.861	2.217.394	15.204.454
Poslovne obveznosti	-	17.778	-	-	-	-	-	17.778
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	-	<b>1.723.361</b>	<b>2.089.626</b>	<b>2.148.679</b>	<b>4.421.111</b>	<b>2.627.861</b>	<b>2.217.394</b>	<b>15.228.033</b>

**Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti****Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024**

v EUR na dan 31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>19.082.967</b>	<b>19.082.967</b>	<b>19.082.967</b>	-	-
Lastniški vrednostni papirji	15.072.365	15.072.365	15.072.365	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	1.572.608	1.572.608	1.572.608	-	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	2.437.994	2.437.994	2.437.994	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>19.082.967</b>	<b>19.082.967</b>	<b>19.082.967</b>	-	-



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

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

## Sredstva uvrščena v nivo 3

Zavarovalnica je v letu 2024 v celoti odprodala sredstva razvrščena v nivo 3, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

## Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2024

v EUR	1.01.2024	Skupaj dobički/izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/izgube v vseobsegajočem donosu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31.12.2024
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>								
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>29.962</b>	<b>(298)</b>	-	-	<b>(29.664)</b>	-	-	-
Lastniški vrednostni papirji	29.962	(298)	-	-	(29.664)	-	-	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>29.962</b>	<b>(298)</b>	-	-	<b>(29.664)</b>	-	-	-

## 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
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>85.242</b>	<b>(8.122)</b>	<b>38.084</b>	-	<b>(85.242)</b>	-	<b>29.962</b>
Lastniški vrednostni papirji	-	(8.122)	38.084	-	-	-	29.962
Dolžniški vrednostni papirji	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>85.242</b>	<b>(8.122)</b>	<b>38.084</b>	-	<b>(85.242)</b>	-	<b>29.962</b>

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

**Kreditna tveganja****Izpostavljenosti kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024**

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2024
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>949.402</b>	<b>-</b>	<b>396.648</b>	<b>-</b>	<b>226.558</b>	<b>-</b>	<b>1.572.608</b>
Dolžniški vrednostni papirji	949.402	-	396.648	-	226.558	-	1.572.608
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>949.402</b>	<b>-</b>	<b>396.648</b>	<b>-</b>	<b>226.558</b>	<b>-</b>	<b>1.572.608</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	177.795	177.795
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	35.963	-	-	35.963
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>949.402</b>	<b>-</b>	<b>396.648</b>	<b>35.963</b>	<b>226.558</b>	<b>177.795</b>	<b>1.786.366</b>

**Izpostavljenosti 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
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.580</b>	<b>456.154</b>	<b>96.250</b>	<b>-</b>	<b>739.984</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	187.580	456.154	96.250	-	739.984
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.580</b>	<b>456.154</b>	<b>96.250</b>	<b>-</b>	<b>739.984</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	206.081	206.081
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	164.447	-	-	164.447
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187.580</b>	<b>620.601</b>	<b>96.250</b>	<b>206.081</b>	<b>1.110.512</b>

**Valutno tveganje****Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024**

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2024
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>4.391.751</b>	<b>13.069.399</b>	<b>362.373</b>	<b>1.259.443</b>	<b>19.082.967</b>
Lastniški vrednostni papirji	2.819.143	13.069.399	362.373	1.259.443	17.510.359
Dolžniški vrednostni papirji	1.572.608	-	-	-	1.572.608
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>4.391.751</b>	<b>13.069.399</b>	<b>362.373</b>	<b>1.259.443</b>	<b>19.082.967</b>
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	177.795	-	-	-	177.795
Denar in denarni ustrezniki	33.268	2.695	-	-	35.963
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju</b>	<b>4.602.814</b>	<b>13.072.094</b>	<b>362.373</b>	<b>1.259.443</b>	<b>19.296.725</b>



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

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

## Analize občutljivosti tržnih tveganj

## Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
<b>31. december 2024</b>	
spmemba tržne obrestne mere + 50 bp	(7.345)
spmemba tržne obrestne mere - 50 bp	7.345
<b>31. december 2023</b>	
spmemba tržne obrestne mere + 50 bp	(12.304)
spmemba tržne obrestne mere - 50 bp	12.304

## Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
<b>31. december 2024</b>	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	4.377.590
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(4.377.590)
<b>31. december 2023</b>	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	3.404.644
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(3.404.644)

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.

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Sprememba deviznega tečaja	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %
<b>USD</b>				
spremembe USD za +10%	1.188.127	6,17%	829.919	5,46%
spremembe USD za -10%	(1.452.155)	-7,54%	(1.014.345)	-6,67%
<b>GBP</b>				
spremembe GBP za +10%	32.943	0,17%	49.826	0,33%
spremembe GBP za -10%	(40.264)	-0,21%	(60.898)	-0,40%
<b>CHF</b>				
spremembe CHF za +10%	25.295	0,13%	19.929	0,13%
spremembe CHF za -10%	(30.916)	-0,16%	(24.358)	-0,16%
<b>DRUGO</b>				
spremembe DRUGO za +10%	89.200	0,46%	68.619	0,45%
spremembe DRUGO za -10%	(109.022)	-0,57%	(83.868)	-0,55%

### 4.3.7 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada AS DRZNI do 50

#### 4.3.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>19.296.725</b>	<b>15.227.654</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	20.175	17.778
II.D. Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>19.269.901</b>	<b>15.204.075</b>

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada višja za 26,74 %.

#### 4.3.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>15.072.365</b>	<b>11.307.642</b>
Tržni vrednostni papirji	15.072.365	11.277.680
Netržni vrednostni papirji:	-	29.962
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.572.608</b>	<b>739.984</b>
<b>Državne obveznice</b>	<b>1.346.049</b>	<b>643.734</b>
Tržni vrednostni papirji	1.346.049	643.734
<b>Ostale obveznice</b>	<b>226.558</b>	<b>96.250</b>
Tržni vrednostni papirji	226.558	-
Netržni vrednostni papirji:	-	96.250
<b>Investicijski skladi</b>	<b>2.437.994</b>	<b>2.809.500</b>
<b>Skupaj</b>	<b>19.082.967</b>	<b>14.857.126</b>





## Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po poštene vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>11.279.890</b>	<b>11.279.890</b>
Povečanje	14.309.355	14.309.355
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	2.145.530	2.145.530
Tečajne razlike	(292.483)	(292.483)
Sprememba zaradi obresti	36	36
Zmanjšanje	(12.585.203)	(12.585.203)
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>14.857.126</b>	<b>14.857.126</b>
Povečanje	8.661.606	8.661.606
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	2.671.166	2.671.166
Tečajne razlike	783.753	783.753
Povečanje zaradi obresti	15.479	15.479
Zmanjšanje	(7.906.163)	(7.906.163)
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>19.082.967</b>	<b>19.082.967</b>

## 4.3.7.3 Terjatve

## Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Finančne terjatve</b>	<b>9.120</b>	<b>7.485</b>
Kratkoročne terjatve za dividende	9.120	7.485
<b>Terjatve</b>	<b>168.675</b>	<b>198.597</b>
Druge poslovne terjatve	168.675	198.597
<b>Skupaj</b>	<b>177.795</b>	<b>206.081</b>

Na dan 31. 12. 2024 kritni sklad nima dolgoročnih terjatv. Kratkoročne terjatve v višini 9.120 evrov se nanašajo na terjatve za dividende, druge poslovne terjatve znašajo 168.675 evrov in izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31. 12. 2024 nakazana na račun kritnega sklada.

## 4.3.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na računih bank	35.963	164.447
<b>Skupaj</b>	<b>35.963</b>	<b>164.447</b>

## 4.3.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>19.269.901</b>	<b>15.204.454</b>
Obveznosti za vplačila	13.241.065	12.385.435
Obveznosti za donos sklada	6.028.837	2.819.018
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>26.824</b>	<b>23.579</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>19.296.725</b>	<b>15.228.033</b>

Na dan 31. 12. 2024 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 13.241.065 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije, zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2024 je bilo zaračunanih za 17.832,70 evrov vstopnih stroškov (v letu 2023 18.953 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

## Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti za člane v mirovanju	6.530.311	4.778.841
<b>Skupaj</b>	<b>6.530.311</b>	<b>4.778.841</b>

Na dan 31. 12. 2024 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 6.530.311 evrov (na dan 31. 12. 2023 4.778.841 evrov).

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čista vrednost sredstev)

v EUR	2024	2023
<b>Stanje 1.1</b>	<b>15.204.454</b>	<b>12.370.432</b>
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>5.829.191</b>	<b>5.603.963</b>
iz naslova vplačil	1.743.575	2.164.168
iz naslova doseženega donosa	4.085.616	3.439.795
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>1.763.743</b>	<b>2.769.941</b>
iz naslova vstopnih stroškov	17.833	18.953
iz naslova izplačil	870.112	1.034.599
iz naslova doseženega donosa	875.798	1.716.389
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>19.269.901</b>	<b>15.204.454</b>

Na dan 31. 12. 2024 so poslovne obveznosti znašale 20.175 evrov in so glede na predhodno leto višje za 13,49 %. Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti do upravljavca kritnega sklada, vstopne provizije in druge poslovne obveznosti

### Druge obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Druge obveznosti</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.649	5.801
<b>Skupaj</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>

Druge obveznosti so v primerjavi s preteklim letom višje za 14,62 % in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

## 4.3.7.6 Ostale obveznosti

### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>17.902</b>	<b>14.712</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	15.911	12.507
Vstopne provizije	1.991	2.205
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>2.273</b>	<b>3.066</b>
<b>Skupaj</b>	<b>20.175</b>	<b>17.778</b>

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

### 4.3.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

#### Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 01.01.2024 do 31.12.2024 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 01.01.2023 do 31.12.2023 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	232.913	260.553
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	1.688.148	1.854.795

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



## 4.3.8.2 Finančni prihodki in odhodki

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2024

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	280.380	280.380
Finančni prihodki iz obresti	17.160	17.160
Finančni prihodki iz dividend	263.220	263.220
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	986.651	986.651
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.595.162	2.595.162
Drugi finančni prihodki	685.832	685.832
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>4.548.025</b>	<b>4.548.025</b>
Odhodki za obresti	(19.976)	(19.976)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(334.317)	(334.317)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(452.659)	(452.659)
Drugi finančni odhodki	(9.217)	(9.217)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(816.169)</b>	<b>(816.169)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>3.731.856</b>	<b>3.731.856</b>

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

v EUR	FN po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	229.778	229.778
Finančni prihodki iz obresti	17.623	17.623
Finančni prihodki iz dividend	212.155	212.155
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	919.131	919.131
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.884.761	1.884.761
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>3.033.671</b>	<b>3.033.671</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(340.317)	(340.317)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(336.376)	(336.376)
Drugi finančni odhodki	(314.295)	(314.295)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(990.989)</b>	<b>(990.989)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>2.042.682</b>	<b>2.042.682</b>

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### 4.3.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2024	2023
Redno prenehanje	(4.315)	(1.405)
Izredno prenehanje	(1.102.766)	(167.816)
- z izstopom iz varčevanja	(1.098.898)	(156.758)
- s smrtjo člana	(3.867)	(11.057)
<b>Skupaj</b>	<b>(1.107.081)</b>	<b>(169.221)</b>

Izplačila odkupnih vrednosti so se v letu 2024 glede na predhodno leto povečala za 934.950 evrov v največji meri zaradi izrednih prenehanj z izstopom iz varčevanja.

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

v EUR	2024	2023
<b>Prenos sredstev od drugega izvajalca</b>	<b>4.484</b>	<b>32.741</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	4.484	32.741
<b>Prenos sredstev na drugega izvajalca</b>	<b>1.061.055</b>	<b>135.142</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	1.061.055	135.142

V letu 2024 sta 2 člana prenesla sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Drzni do 50 v znesku 4.484 evrov sredstev, iz kritnega sklada pa je k drugemu izvajalcu pres-topilo 193 članov in preneslo 1.061.055 evrov sredstev.

### Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

	2024	2023
<b>Prenos na kritni sklad</b>	<b>Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50</b>	<b>Prenos iz kritnega sklada Drzni do 50</b>
<b>Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60</b>	<b>4.483</b>	<b>683.797</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	4.483	661.525
po individualnem pokojninskem načrtu	-	22.272
<b>Kritni sklad Zajamčeni od 60</b>	<b>35.931</b>	<b>7.352</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	35.931	7.352

V letu 2024 je 1 član prenesel sredstva v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 4.483 evrov ter 3 člani so prenesli sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 35.931 evrov.

	2024	2023
<b>Prenos iz kritni sklad</b>	<b>Prenos na kritni sklad Drzni do 50</b>	<b>Prenos na kritni sklad Drzni do 50</b>
<b>Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60</b>	<b>-</b>	<b>7.301</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	7.301
<b>Kritni sklad Zajamčeni od 60</b>	<b>15.557</b>	<b>3.590</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	15.557	3.590
<b>Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01</b>	<b>38.557</b>	<b>-</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	38.557	-

V kritni sklad Drzni do 50 sta bila izvedena 2 prenosa iz kritnega sklada Zajamčeni od 60 v znesku 15.557 evrov ter 6 prenosa iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v znesku 38.557 evrov.



#### 4.3.8.5 Obračunani stroški upravljavca

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

v EUR	2024	2023
Provizija za upravljanje	(173.648)	(135.303)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(10.072)	(7.848)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.640)	(5.792)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(16.087)	(19.155)
<b>Skupaj</b>	<b>(206.447)</b>	<b>(168.097)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (84,11 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 38.345 evrov, v glavnem zaradi povečevanja čiste vrednosti sredstev.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema OTP banka d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2024 znašale 10.072 evrov (v letu 2023 7.848 evrov).

Upravljavec lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2024 so ti stroški znašali 6.640 evrov (v letu 2023 5.792 evrov).

#### 4.3.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Drzni do 50 je v letu 2024 realiziral 22,75 % donosnost (v letu 2023 14,70 %). Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna davke skladno z veljavno zakonodajo.

## 4.4 Računovodski izkazi kritnega sklada AS UMIRJENI med 50 do 60

### 4.4.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023*	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>13.135.502</b>	<b>11.624.865</b>	<b>112,99</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>4.4.7.2</b>	<b>12.979.549</b>	<b>11.252.753</b>	<b>115,35</b>
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		12.979.549	11.252.753	115,35
-dolžniški vrednostni papirji		6.320.148	4.859.392	130,06
-lastniški vrednostni papirji		6.659.401	6.393.361	104,16
<b>Terjatve</b>	<b>4.4.7.3</b>	<b>125.330</b>	<b>132.720</b>	<b>94,43</b>
Druge terjatve		125.330	132.720	94,43
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>4.4.7.4</b>	<b>30.623</b>	<b>239.392</b>	<b>12,79</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>13.135.502</b>	<b>11.624.756</b>	<b>113,00</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>4.4.7.5</b>	<b>13.113.683</b>	<b>11.605.755**</b>	<b>112,99</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		13.113.683	11.605.755	112,99
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>4.4.7.6</b>	<b>15.170</b>	<b>13.200</b>	<b>114,92</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		10.817	9.562	113,12
Druge poslovne obveznosti		4.353	3.638	119,65
<b>Druge obveznosti</b>	<b>4.4.7.6</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>	<b>114,62</b>

\*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2023 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacije oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

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

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



## 4.4.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Finančni prihodki</b>	<b>4.4.8.2</b>	<b>1.537.220</b>	<b>1.183.637</b>	<b>129,87</b>
Prihodki od dividend in deležev		14.917	32.075	46,51
Prihodki od obresti		82.940	69.893	118,67
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		256.065	325.633	78,64
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.140.745	756.035	150,89
Drugi finančni prihodki		42.553	1	4.255.300,00
<b>Finančni odhodki</b>	<b>4.4.8.2</b>	<b>(79.268)</b>	<b>(131.925)</b>	<b>60,09</b>
Odhodki za obresti		(22.091)	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(34.197)	(77.631)	44,05
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(20.887)	(32.989)	63,32
Drugi finančni odhodki		(2.093)	(21.305)	9,82
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>1.457.952</b>	<b>1.051.712</b>	<b>138,63</b>
<b>Drugi prihodki</b>		<b>89</b>	<b>41</b>	<b>217,07</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>4.4.8.5</b>	<b>(147.346)</b>	<b>(128.432)</b>	<b>114,73</b>
Provizija za upravljanje		(122.996)	(105.915)	116,13
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(7.134)	(6.605)	108,01
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.640)	(5.792)	114,64
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(10.576)	(10.120)	104,51
<b>Drugi odhodki</b>		<b>(506)</b>	<b>(4.448)</b>	<b>11,38</b>
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>1.310.189</b>	<b>918.873</b>	<b>142,59</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 90 do 92 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.4.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	2024	2023
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>11.605.755</b>	<b>9.613.622</b>
2. Vplačane enote premoženja	1.074.565	1.768.686
3. Izplačane enote premoženja	(876.853)	(695.427)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.310.190	918.873
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>13.113.657</b>	<b>11.605.755</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>974.267</b>	<b>880.530</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	84.878	155.506
3. Število izplačanih enot premoženja	(70.017)	(61.769)
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>989.128</b>	<b>974.267</b>

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 90 do 92 so sestavni del računovodskih izkazov..

### 4.4.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada</b>	<b>4.4.8.1</b>	<b>1.065.512</b>	<b>1.764.544</b>	<b>60,38</b>
<b>Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov</b>	<b>4.4.8.3</b>	<b>(344.247)</b>	<b>(296.920)</b>	<b>115,94</b>
<b>Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>		-	<b>42.741</b>	-
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		-	42.741	-
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>4.4.8.4</b>	<b>(510.501)</b>	<b>(56.815)</b>	<b>898,53</b>
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(510.501)	(56.815)	898,53
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		<b>210.765</b>	<b>1.453.550</b>	<b>14,50</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		4.780.117	4.627.633	103,30
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(5.327.209)	(6.098.105)	87,36
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		77.318	98.012	78,89
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		50.240	(530.820)	-
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		<b>(419.534)</b>	<b>(1.903.280)</b>	<b>22,04</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		<b>(208.769)</b>	<b>(449.730)</b>	<b>46,42</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>		<b>239.392</b>	<b>689.122</b>	<b>34,74</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>4.4.7.4</b>	<b>30.623</b>	<b>239.392</b>	<b>12,79</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 81 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov..





## 4.4.5 Izkaz premoženja

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

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2024

v EUR	31.12.2024	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>13.135.502</b>		
<b>dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade</b>	<b>7.441.607</b>	<b>56,65%</b>	<b>50%-80%</b>
- od tega državne obveznice	5.404.840	41,15%	
- od tega ostale obveznice	915.308	6,97%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	1.121.459	8,54%	
<b>lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade</b>	<b>5.537.942</b>	<b>42,16%</b>	<b>10%-50%</b>
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	5.537.942	42,16%	
<b>instrumenti denarnega trga</b>	<b>155.953</b>	<b>1,19%</b>	<b>do 10%</b>
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	155.953	1,19%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
<b>investicijski skladi</b>	<b>6.659.401</b>	<b>50,70%</b>	<b>do 70%</b>
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 30%

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

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

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

### 4.4.6.1 Upravljanje tveganj

#### Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)</b>	<b>12.979.549</b>	<b>11.252.753</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.320.148</b>	<b>4.859.392</b>
Državne obveznice	5.404.840	4.366.239
Tržni vrednostni papirji	5.404.840	4.366.239
Ostale obveznice	915.308	493.152
Tržni vrednostni papirji	915.308	396.902
Netržni vrednostni papirji:	-	96.250
<b>Investicijski skladi</b>	<b>6.659.401</b>	<b>6.393.361</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>12.979.549</b>	<b>11.252.753</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	125.330	132.720
Denar in denarni ustrezniki	30.623	239.392
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>13.135.502</b>	<b>11.624.865</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	13.113.683	11.605.755
Poslovne obveznosti	15.170	13.200
Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>13.135.502</b>	<b>11.624.756</b>

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi pokojninskega kritnega sklada je 100,17.

#### Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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



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

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
<b>REPUBLIKA SLOVENIJA</b>	<b>3.900.518</b>	<b>29,74%</b>	<b>2.368.062</b>	<b>20,40%</b>
SLOVENIA 3 10/03/2034	1.211.754	9,24%	0	0,00%
SLOVENIA 0 13/02/2026	1.023.897	7,81%	985.226	8,49%
SLOVENIA 1 06/03/2028	485.903	3,71%	470.380	4,05%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	276.132	2,11%	265.911	2,29%
REP OF SLOVENIA 2 1/4 03/03/32	245.999	1,88%	0	0,00%
SLOVENIA 3.625 11/03/2033	216.734	1,65%	217.790	1,88%
SLOVENIA 2.125 28/07/2025	201.309	1,54%	0	0,00%
SLOVENIA 1.25 22/03/2027	99.037	0,76%	96.135	0,83%
SLOVENIA 0.275 14/01/2030	89.783	0,68%	86.101	0,74%
SLOVENIA GB 0.4785 20/10/2050	49.969	0,38%	51.240	0,44%
SLOVENIA MOF T-BILL 12/09/2024	0	0,00%	195.280	1,68%
<b>GENERALI INVESTMENTS D.O.O.</b>	<b>1.999.527</b>	<b>15,25%</b>	<b>1.722.275</b>	<b>14,84%</b>
GENERALI AMERIKA-R	706.502	5,39%	516.889	4,45%
GENERALI-BOND	541.901	4,13%	531.018	4,58%
GENERALI CORPORATE BONDS	335.452	2,56%	324.494	2,80%
GENERALI-FIRST SELECTION MUTUAL FF	120.974	0,92%	97.832	0,84%
GENERALI-VITALITY EQUITY MUTUAL FU	108.892	0,83%	94.878	0,82%
GENERALI-NEW MARKETS EQUITY MUTUAL	102.333	0,78%	89.461	0,77%
GENERALI-INDIA CHINA EQUITY-ACC	83.474	0,64%	67.702	0,58%
<b>DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT</b>	<b>1.411.464</b>	<b>10,76%</b>	<b>1.295.171</b>	<b>11,16%</b>
X S&P500 SWAP	1.231.349	9,39%	909.868	7,84%
X MSCI TAIWAN	60.631	0,46%	67.958	0,59%
X CAC 40	52.206	0,40%	107.881	0,93%
X MSCI AC ASIA EX JAPAN SWAP	38.536	0,29%	36.139	0,31%
X MSCI NORDIC	22.868	0,17%	67.529	0,58%
X MSCI BRAZIL 1C	5.875	0,04%	7.957	0,07%
X FTSE EUROPE REAL ESTATE	0	0,00%	97.840	0,84%
<b>AMUNDI S&amp;P 500 II</b>	<b>1.254.022</b>	<b>9,56%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
LYX ETF S&P 500	1.254.022	9,56%	676.805	5,83%

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

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

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

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	1.999.527	15,25%	1.722.275	14,84%
<b>Skupaj</b>	<b>1.999.527</b>	<b>15,25%</b>	<b>1.722.275</b>	<b>14,84%</b>

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2024 izpostavljenost iz naslova finančnih naložb do delodajalca Generali Investments d. o. o. v višini 1.999.527 evrov in je predstavljala naložbe v vzajemne sklade, ki jih kot družba za upravljanje le te upravlja.

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

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

Izpostavljenost do upravljavca	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Investicijski skladi	1.999.527	15,25%	1.722.275	14,84%
<b>Skupaj</b>	<b>1.999.527</b>	<b>15,25%</b>	<b>1.722.275</b>	<b>14,84%</b>

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

Izpostavljenost do skrbnika	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
Dolžniški vrednostni papirji	210.312	1,60%	96.250	0,83%
Denar in denarni ustrezniki	30.623	0,23%	239.392	2,06%
<b>Skupaj</b>	<b>240.935</b>	<b>1,84%</b>	<b>335.642</b>	<b>2,89%</b>

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje v višini 210.312 evrov predstavljajo obveznice skrbnika OTP banka, d. d. Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri OTP banka, d. d.



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

### Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

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

### Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

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

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

Oznaka investicijskega sklada	Višina upravljalške provizije	na dan 31.12.2024			
		Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
X S&P500 SWAP	0,05%	2.141.217	17,23%	1.231.349	10,61%
LYX ETF S&P 500	0,15%	1.930.827	15,39%	1.254.022	10,81%
GENERALI AMERIKA-R	1,70%	1.654.378	14,32%	706.502	6,09%
GENERALI-BOND	0,85%	1.570.388	13,88%	541.901	4,67%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	0,09%	957.094	9,08%	-	-
GENERALI CORPORATE BONDS	1,00%	968.977	8,57%	335.452	2,89%
S&P 500 ETF Trust	0,10%	676.943	7,04%	-	-

### Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

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

### Likvidnostno tveganje

#### Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2024 – 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 31.12.2024
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>6.659.401</b>	<b>820.709</b>	<b>1.671.681</b>	<b>1.680.970</b>	<b>2.858.825</b>	<b>10.562</b>	<b>232.175</b>	<b>13.934.324</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	820.709	1.671.681	1.680.970	2.858.825	10.562	232.175	7.274.923
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.659.401	-	-	-	-	-	-	6.659.401
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>6.659.401</b>	<b>820.709</b>	<b>1.671.681</b>	<b>1.680.970</b>	<b>2.858.825</b>	<b>10.562</b>	<b>232.175</b>	<b>13.934.324</b>
Terjatve iz poslovanja	-	125.330	-	-	-	-	-	125.330
Denar in denarni ustrezniki	30.623	-	-	-	-	-	-	30.623
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>6.690.024</b>	<b>946.039</b>	<b>1.671.681</b>	<b>1.680.970</b>	<b>2.858.825</b>	<b>10.562</b>	<b>232.175</b>	<b>14.090.277</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	2.436.336	2.551.671	2.497.576	5.049.571	445.566	132.936	13.113.657
Poslovne obveznosti	-	15.170	-	-	-	-	-	15.170
Ostale obveznosti	-	6.649	-	-	-	-	-	6.649
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>-</b>	<b>2.458.155</b>	<b>2.551.671</b>	<b>2.497.576</b>	<b>5.049.571</b>	<b>445.566</b>	<b>132.936</b>	<b>13.135.476</b>

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

**Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 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
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>6.393.361</b>	<b>665.770</b>	<b>1.233.312</b>	<b>1.063.032</b>	<b>1.208.759</b>	<b>10.562</b>	<b>234.287</b>	<b>10.809.085</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	665.770	1.233.312	1.063.032	1.208.759	10.562	234.287	4.415.723
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.393.361	-	-	-	-	-	-	6.393.361
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>6.393.361</b>	<b>665.770</b>	<b>1.233.312</b>	<b>1.063.032</b>	<b>1.208.759</b>	<b>10.562</b>	<b>234.287</b>	<b>10.809.085</b>
Terjatve iz poslovanja	-	132.720	-	-	-	-	-	132.720
Denar in denarni ustrezniki	239.392	-	-	-	-	-	-	239.392
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>6.632.753</b>	<b>798.490</b>	<b>1.233.312</b>	<b>1.063.032</b>	<b>1.208.759</b>	<b>10.562</b>	<b>234.287</b>	<b>11.181.197</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	1.387.353	2.080.787	2.229.586	5.328.646	411.472	167.911	11.605.755
Poslovne obveznosti	-	13.200	-	-	-	-	-	13.200
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>-</b>	<b>1.406.354</b>	<b>2.080.787</b>	<b>2.229.586</b>	<b>5.328.646</b>	<b>411.472</b>	<b>167.911</b>	<b>11.624.756</b>

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

**Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti****Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024**

v EUR na dan 31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštenu vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>12.979.549</b>	<b>12.979.549</b>	<b>12.779.676</b>	<b>199.873</b>	<b>-</b>
Dolžniški vrednostni papirji	6.320.148	6.320.148	6.120.275	199.873	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.659.401	6.659.401	6.659.401	-	-
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>12.979.549</b>	<b>12.979.549</b>	<b>12.779.676</b>	<b>199.873</b>	<b>-</b>

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

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



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

04 Računovodsko poročilo

05 Revizorjevo mnenje

### Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

#### Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 v letu 2024

V letu 2024 ni bilo sredstev razvrščenih v nivo 3.

#### 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
<b>Sredstva merjena po poštenu vrednosti 3 Nivo</b>							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	85.242	-	-	-	(85.242)	-	-
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>85.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(85.242)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

### Kreditna tveganja

#### Izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2024
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI	499.685	294.638	4.658.555	753.990	113.279	-	6.320.148
Dolžniški vrednostni papirji	499.685	294.638	4.658.555	753.990	113.279	-	6.320.148
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>499.685</b>	<b>294.638</b>	<b>4.658.555</b>	<b>753.990</b>	<b>113.279</b>	<b>-</b>	<b>6.320.148</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	125.330	125.330
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	30.623	-	-	30.623
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>499.685</b>	<b>294.638</b>	<b>4.658.555</b>	<b>784.614</b>	<b>113.279</b>	<b>125.330</b>	<b>6.476.101</b>

#### 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	-	296.146	2.996.081	1.167.251	399.914	-	4.859.392
Dolžniški vrednostni papirji	-	296.146	2.996.081	1.167.251	399.914	-	4.859.392
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>-</b>	<b>296.146</b>	<b>2.996.081</b>	<b>1.167.251</b>	<b>399.914</b>	<b>-</b>	<b>4.859.392</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	132.720	132.720
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	239.392	-	-	239.392
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>-</b>	<b>296.146</b>	<b>2.996.081</b>	<b>1.406.643</b>	<b>399.914</b>	<b>132.720</b>	<b>5.231.504</b>

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

**Valutno tveganje**

**Izpostavljenost valutnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024**

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2024
<b>Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI</b>	<b>12.288.001</b>	<b>496.468</b>	<b>195.080</b>	-	<b>12.979.549</b>
Lastniški vrednostni papirji	5.967.853	496.468	195.080	-	6.659.401
Dolžniški vrednostni papirji	6.320.148	-	-	-	6.320.148
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>12.288.001</b>	<b>496.468</b>	<b>195.080</b>	-	<b>12.979.549</b>
Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	125.330	-	-	-	125.330
Denar in denarni ustrezniki	30.052	571	-	-	30.623
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju</b>	<b>12.443.383</b>	<b>497.039</b>	<b>195.080</b>	-	<b>13.135.502</b>

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

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

**Analize občutljivosti tržnih tveganj**

**Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere**

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
<b>31. december 2024</b>	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(131.327)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	131.327
<b>31. december 2023</b>	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(90.972)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	90.972





## Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
<b>31. december 2024</b>	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	1.384.486
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(1.384.486)
<b>31. december 2023</b>	
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev +25%	1.261.649
Sprememba cen lastniških vrednostnih papirjev -25%	(1.261.649)

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

## Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Sprememba deviznega tečaja	Vpliv na ČVS v EUR	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
		Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %	Vpliv na ČVS v EUR
<b>USD</b>					
spremembe USD za +10%	45.133	0,34%	97.837	0,84%	
spremembe USD za -10%	(55.163)	-0,42%	(119.579)	-1,03%	
<b>GBP</b>					
spremembe GBP za +10%	17.735	0,14%	23.784	0,20%	
spremembe GBP za -10%	(21.676)	-0,17%	(29.069)	-0,25%	
<b>CHF</b>					
spremembe CHF za +10%	-	0,00%	-	0,00%	
spremembe CHF za -10%	-	-	-	0,00%	
<b>DRUGO</b>					
spremembe DRUGO za +10%	-	0,00%	-	0,00%	
spremembe DRUGO za -10%	-	0,00%	-	0,00%	

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

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

#### 4.4.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>13.135.502</b>	<b>11.624.865</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	15.170	13.200
II.D. Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)</b>	<b>13.113.683</b>	<b>11.605.864</b>

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada višja za 12,99 %.

#### 4.4.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.320.148</b>	<b>4.859.392</b>
Državne obveznice	5.404.840	4.366.239
Tržni vrednostni papirji	5.404.840	4.366.239
Ostale obveznice	915.308	493.152
Tržni vrednostni papirji	915.308	396.902
Netržni vrednostni papirji:	-	96.250
<b>Investicijski skladi</b>	<b>6.659.401</b>	<b>6.393.361</b>
<b>Skupaj</b>	<b>12.979.549</b>	<b>11.252.753</b>

#### Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>8.812.255</b>	<b>8.812.255</b>
Povečanje	6.095.748	6.095.748
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	1.004.131	1.004.131
Tečajne razlike	(44.421)	(44.421)
Sprememba zaradi obresti	12.673	12.673
Zmanjšanje	(4.627.633)	(4.627.633)
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>11.252.753</b>	<b>11.252.753</b>
Povečanje	5.325.150	5.325.150
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	1.280.527	1.280.527
Tečajne razlike	54.695	54.695
Povečanje zaradi obresti	46.541	46.541
Zmanjšanje	(4.980.117)	(4.980.117)
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>12.979.549</b>	<b>12.979.549</b>

#### 4.4.7.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Finančne terjatve</b>	<b>-</b>	<b>73</b>
Kratkoročne terjatve za dividende	-	73
<b>Terjatve</b>	<b>125.330</b>	<b>132.647</b>
Druge poslovne terjatve	125.330	132.647
<b>Skupaj</b>	<b>125.330</b>	<b>132.720</b>

Na dan 31. 12. 2024 kritni sklad skladov nima dolgoročnih terjatev. Druge poslovne terjatve znašajo 125.330 evrov in izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2024 nakazana na račun kritnega sklada.

#### 4.4.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na računih bank	30.623	239.392
<b>Skupaj</b>	<b>30.623</b>	<b>239.392</b>



#### 4.4.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>13.113.683</b>	<b>11.605.755</b>
Obveznosti za vplačila	11.011.162	10.710.586
Obveznosti za donos sklada	2.102.521	895.169
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>21.819</b>	<b>19.001</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>13.135.502</b>	<b>11.624.756</b>

Na dan 31. 12. 2024 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 11.011.162 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške). V letu 2024 je bilo zaračunanih 11.439 evrov vstopnih stroškov (v letu 2023 11.497 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

#### Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do članov v mirovanju	3.873.243	3.189.898
<b>Skupaj</b>	<b>3.873.243</b>	<b>3.189.898</b>

Na dan 31. 12. 2024 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 3.873.243 evrov (na dan 31. 12. 2023 3.189.898 evrov).

#### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čista vrednost sredstev)

v EUR	2024	2023
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>11.605.755</b>	<b>9.613.622</b>
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>2.639.528</b>	<b>3.745.308</b>
iz naslova vplačil	1.086.087	2.075.062
iz naslova doseženega donosa	1.553.441	1.670.247
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>1.131.600</b>	<b>1.753.176</b>
iz naslova vstopnih stroškov	11.439	11.497
iz naslova izplačil	774.072	959.316
iz naslova doseženega donosa	346.089	782.363
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>13.113.683</b>	<b>11.605.755</b>

#### 4.4.7.6 Ostale obveznosti

##### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>10.817</b>	<b>9.562</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	10.817	9.562
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>4.354</b>	<b>3.638</b>
<b>Skupaj</b>	<b>15.170</b>	<b>13.200</b>

Na dan 31. 12. 2024 so poslovne obveznosti znašale 15.170 evrov in so se glede na predhodno leto povečale za 14,93 %, porasle so tako provizije za upravljanje kritnega sklada kot tudi druge poslovne obveznosti.

##### Druge obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Druge obveznosti</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.649	5.801
<b>Skupaj</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom povečale za 14,62 % in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

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

### 4.4.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2024 do 31.12.2024 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2023 do 31.12.2023 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	192.580	194.073
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	1.054.601	1.096.192

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

### 4.4.8.2 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2024

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	97.857	97.857
Finančni prihodki iz obresti	82.940	82.940
Finančni prihodki iz dividend	14.917	14.917
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	256.065	256.065
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.140.745	1.140.745
Drugi finančni prihodki	42.553	42.553
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>1.537.220</b>	<b>1.537.220</b>
Odhodki za obresti	(22.091)	(22.091)
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(34.197)	(34.197)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(20.887)	(20.887)
Drugi finančni odhodki	(2.093)	(2.093)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(79.268)</b>	<b>(79.268)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>1.457.952</b>	<b>1.457.952</b>



## 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	101.968	101.968
Finančni prihodki iz obresti	69.893	69.893
Finančni prihodki iz dividend	32.075	32.075
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	325.633	325.633
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	756.035	756.035
Drugi finančni prihodki	1	1
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>1.183.637</b>	<b>1.183.637</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(77.631)	(77.631)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(32.989)	(32.989)
Drugi finančni odhodki	(21.305)	(21.305)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(131.925)</b>	<b>(131.925)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>1.051.712</b>	<b>1.051.712</b>

### 4.4.8.3 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2024	2023
Redno prenehanje	(305.695)	(253.644)
Izredno prenehanje	(549.053)	(100.091)
- z izstopom iz varčevanja	(526.703)	(65.661)
- s smrtjo člana	(22.350)	(34.429)
<b>Skupaj</b>	<b>(854.747)</b>	<b>(353.735)</b>

Izplačila odkupnih vrednosti so v letu 2024 v primerjavi s predhodnim letom višja za 501.012 evrov. Izredna prenehanja predstavljajo 64,24 % vseh izplačil odkupnih vrednosti, redno prenehanje pa 35,76 %.

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

v EUR	2024	2023
<b>Prenos sredstev od drugega izvajalca</b>	<b>-</b>	<b>42.741</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	42.741
<b>Prenos sredstev na drugega izvajalca</b>	<b>505.191</b>	<b>37.115</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	500.128	37.115
po individualnem pokojninskem načrtu	5.062	-

V letu 2024 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca v kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 (v letu 2023 v znesku 42.741 evrov). Prenos sredstev v pokojninske sklade drugih izvajalcev je izvedlo 80 članov v skupni višini 500.191 evrov (v letu 2023 je bilo za 37.115 evrov prenosov sredstev).

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2024	2023
	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos iz kritnega sklada AS Umirjeni med 50 do 60
<b>Kritni sklad AS Drzni do 50</b>	-	<b>7.301</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	-	7.301
<b>Kritni sklad AS Zajamčeni od 60</b>	<b>20.574</b>	<b>332.453</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	20.574	327.423
po individualnem pokojninskem načrtu	-	5.030

V letu 2024 je 1 član prenesel svoja sredstva iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 20.574 evrov (v letu 2023 je bilo teh prenosov za 332.453 evrov).

Prenos iz kritni sklad	2024	2023
	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60	Prenos na kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60
<b>Kritni sklad AS Drzni do 50</b>	<b>4.483</b>	<b>683.797</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	4.483	661.525
po individualnem pokojninskem načrtu	-	22.272
<b>Kritni sklad AS Zajamčeni od 60</b>	<b>12.139</b>	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	12.139	-
<b>Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01</b>	<b>13.781</b>	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	13.781	-

V letu 2024 je 1 član prenesel sredstva iz kritnega sklada Drzni do 50 v znesku 4.483 evrov (v letu 2023 je bilo prenesenih za 683.797 evrov sredstev), 1 član iz kritnega sklada Zajamčeni od 60 v znesku 12.139 evrov ter 1 član iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v znesku 13.781 evrov.

### 4.4.8.5 Obračunani stroški upravljavca

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

v EUR	2024	2023
Provizija za upravljanje	(122.996)	(105.915)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(7.134)	(6.605)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.640)	(5.792)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(10.575)	(10.120)
<b>Skupaj</b>	<b>(147.345)</b>	<b>(128.432)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (83,47 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom višje za 17.081 evrov, v glavnem zaradi povečevanja čiste vrednosti sredstev.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema OTP banka, d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2024 znašale 7.134 evrov (v letu 2023 6.605 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2024 so ti stroški znašali 6.640 evrov (v letu 2023 5.792 evrov).

### 4.4.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 je v letu 2024 realiziral 11,29 % donosnost (v letu 2023 9,11 %). Vrednost premoženja, ki ga ima član v kritnem skladu, je na obračunski dan enaka zmnožku med številom enot premoženja in vrednostjo enote premoženja kritnega sklada na obračunski dan.

Ob izplačilu odkupne vrednosti zavarovalnica obračuna davke skladno z veljavno zakonodajo.



## 4.5 Računovodski izkazi kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

### 4.5.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023*	Indeks
<b>SREDSTVA</b>		<b>4.892.360</b>	<b>5.238.384</b>	<b>93,39</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>4.5.7.2</b>	<b>4.812.913</b>	<b>5.131.380</b>	<b>93,79</b>
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		4.812.913	5.131.380	93,79
-dolžniški vrednostni papirji		4.234.727	4.455.555	95,04
-lastniški vrednostni papirji		578.186	675.825	85,55
<b>Terjatve</b>	<b>4.5.7.3</b>	<b>41.301</b>	<b>41.786</b>	<b>98,84</b>
Druge terjatve		41.301	41.786	98,84
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>4.5.7.4</b>	<b>38.146</b>	<b>65.218</b>	<b>58,49</b>
<b>Zunajbilančna sredstva***</b>		<b>304.304</b>	<b>406.023</b>	<b>74,95</b>
Druge zunajbilančna sredstva		304.304	406.023	74,95
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>4.892.360</b>	<b>5.237.989</b>	<b>93,40</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>4.5.7.5</b>	<b>4.878.467</b>	<b>5.226.564**</b>	<b>93,34</b>
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		4.878.467	5.226.564	93,34
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>4.5.7.6</b>	<b>7.244</b>	<b>5.624</b>	<b>128,81</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		4.014	4.321	92,90
Druge poslovne obveznosti		3.230	1.303	247,89
<b>Druge obveznosti</b>	<b>4.5.7.6</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>	<b>114,62</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti***</b>		<b>304.304</b>	<b>406.023</b>	<b>74,95</b>
Druge zunajbilančne obveznosti		304.304	406.023	74,95

\*Razlika med sredstvi in obveznostmi na dan 31.12.2023 izhaja iz vrednosti naložb, ki so na zadnji dan leta, zavarovalno-tehnične rezervacije oziroma izračun ČVS pa je skladno s Pravili na zadnji delovni dan.

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

\*\*\*Zunajbilančna sredstva/obveznosti se ne vključujejo v celoten seštevek sredstev/obveznosti.

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 108 so sestavni del računovodskih izkazov

## 4.5.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
<b>Finančni prihodki</b>	<b>4.5.8.2</b>	<b>201.667</b>	<b>283.855</b>	<b>71,05</b>
Prihodki od dividend in deležev		2.057	531	387,38
Prihodki od obresti		71.694	53.943	132,91
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		18.684	6.086	307,00
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		109.225	223.296	48,91
Drugi finančni prihodki		7	-	-
<b>Finančni odhodki</b>	<b>4.5.8.2</b>	<b>(23.276)</b>	<b>(16.987)</b>	<b>137,02</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(4.939)	-	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(18.303)	(16.343)	111,99
Drugi finančni odhodki		(34)	(644)	5,28
<b>Rezultat iz naložbenja</b>		<b>178.391</b>	<b>266.868</b>	<b>66,85</b>
<b>Drugi prihodki</b>		<b>403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>4.5.8.6</b>	<b>(68.111)</b>	<b>(67.260)</b>	<b>101,27</b>
Provizija za upravljanje		(48.850)	(49.470)	98,75
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(6.600)	-
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(6.640)	(5.792)	114,64
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(6.021)	(5.398)	111,54
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>		<b>110.683</b>	<b>199.609</b>	<b>55,45</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 108 so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.5.3 Izkaz pripisa dobička

Izkaz pripisa dobička kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	2024	2023
<b>b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja</b>		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>5.226.564</b>	<b>4.714.462</b>
2. Vplačane enote premoženja	422.937	767.153
3. Izplačane enote premoženja*	(881.709)	(454.660)
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	110.683	199.609
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>4.878.476</b>	<b>5.226.564</b>
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
<b>1. Začetno število enot premoženja</b>	<b>554.707</b>	<b>520.941</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	44.464	83.370
3. Število izplačanih enot premoženja	(93.389)	(49.604)
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>505.783</b>	<b>554.707</b>

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 108 so sestavni del računovodskih izkazov.





## 4.5.4 Izkaz denarnih tokov

### Izkaz denarnih tokov kritnega sklada za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.5.8.1	370.082	431.521	85,76
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	4.5.8.4	(551.739)	(414.528)	133,10
<b>Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>	<b>4.5.8.5</b>	<b>67.184</b>	<b>384.079</b>	<b>17,49</b>
iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe		56.505	339.806	16,63
iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		10.679	44.273	24,12
<b>Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:</b>		<b>(329.516)</b>	<b>(40.207)</b>	<b>819,55</b>
na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		(27.695)	(3.590)	771,49
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(301.821)	(36.617)	824,26
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>		<b>(443.989)</b>	<b>360.864</b>	<b>-</b>
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		1.903.598	500.531	380,32
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(1.556.255)	(990.164)	157,17
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		46.607	49.324	94,49
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		22.966	(117.903)	-
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>		<b>416.916</b>	<b>(558.212)</b>	<b>-</b>
<b>Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja</b>		<b>(27.073)</b>	<b>(197.348)</b>	<b>13,72</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>		<b>65.218</b>	<b>262.567</b>	<b>24,84</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>4.5.7.4</b>	<b>38.146</b>	<b>65.218</b>	<b>58,49</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 98 do 108 so sestavni del računovodskih izkazov.

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

## 4.5.5 Izkaz premoženja

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

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2024

v EUR	31.12.2024	% od sredstev KS	predpisana omejitev naložbe v %
<b>Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS</b>	<b>4.892.124</b>		
<b>dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade</b>	<b>4.812.913</b>	<b>98,38%</b>	<b>70% do 100%</b>
- od tega državne obveznice	3.913.807	80,00%	
- od tega ostale obveznice	320.919	6,56%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	578.186	11,82%	
<b>lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade</b>	-	-	<b>do 10%</b>
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
<b>instrumenti denarnega trga</b>	<b>79.211</b>	<b>1,62%</b>	<b>do 30%</b>
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	79.211	1,62%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
<b>investicijski skladi</b>	<b>578.186</b>	<b>11,82%</b>	<b>do 70%</b>
- od tega alternativni investicijski skladi	42.371	0,87%	do 30%

### Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

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



## 4.5.6 Pojasnila k izkazu kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

### 4.5.6.1 Upravljanje tveganj

#### Izkaz premoženja in obveznosti po postavkah bilance stanja

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

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)</b>	<b>4.812.913</b>	<b>5.131.380</b>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>4.234.727</b>	<b>4.455.555</b>
Državne obveznice	3.913.807	3.857.904
Tržni vrednostni papirji	3.913.807	3.857.904
Netržni vrednostni papirji:	-	-
Ostale obveznice	320.919	597.652
Tržni vrednostni papirji	222.629	406.492
Netržni vrednostni papirji:	98.291	191.160
<b>Investicijski skladi</b>	<b>578.186</b>	<b>675.825</b>
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>4.812.913</b>	<b>5.131.380</b>
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	41.301	41.786
Denar in denarni ustrezniki	38.146	65.218
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>4.892.360</b>	<b>5.238.384</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	4.878.467	5.226.564
Poslovne obveznosti	7.244	5.624
Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>4.892.360</b>	<b>5.237.989</b>

Iz navedenega ugotavljamo, da finančne naložbe kritnega sklada skupaj s terjatvami in denarnimi sredstvi presegajo višino obveznosti do članov. Indeks pokritosti rezervacij s sredstvi kritnega sklada pokojninskega varčevanja je 100,28.

#### Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

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

Seznam izdajateljev	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
<b>REPUBLIKA SLOVENIJA</b>	<b>2.953.384</b>	<b>60,54%</b>	<b>2.367.559</b>	<b>45,30%</b>
SLOVENIA 3 10/03/2034	821.528	16,84%	0	0,00%
SLOVENIA 1.1875 14/03/2029	446.252	9,15%	430.690	8,24%
SLOVENIA 0 13/02/2026	438.813	8,99%	422.240	8,08%
SLOVENIA 1 06/03/2028	437.313	8,96%	423.342	8,10%
REP OF SLOVENIA 2 1/4 03/03/32	295.199	6,05%	97.143	1,86%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	184.088	3,77%	177.274	3,39%
SLOVENIA 0.275 14/01/2030	179.567	3,68%	172.203	3,29%
SLOVENIA 2.125 28/07/2025	100.655	2,06%	0	0,00%
SLOVENIA GB 0.4785 20/10/2050	49.969	1,02%	51.240	0,98%
SLOVENIA MOF T-BILL 12/09/2024	0	0,00%	195.280	3,74%
SLOVENIA 4.625 9/9/2024	0	0,00%	102.108	1,95%
SLOVENIA MOF T-BILL 09/05/2024	0	0,00%	296.040	5,66%
<b>GENERALI INVESTMENTS D.O.O.</b>	<b>535.815</b>	<b>10,98%</b>	<b>520.328</b>	<b>9,96%</b>
GENERALI CORPORATE BONDS	375.644	7,70%	363.374	6,95%
GENERALI-BOND	160.171	3,28%	156.954	3,00%
<b>European Union</b>	<b>299.811</b>	<b>6,15%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
EUROPEAN UNION BILL 0 10/01/2025	299.811	6,15%	0	0,00%

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

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

Seznam delodajalcev in z njim povezanih oseb	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	535.815	10,98%	520.328	9,96%
<b>Skupaj</b>	<b>535.815</b>	<b>10,98%</b>	<b>520.328</b>	<b>9,96%</b>

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2024 izpostavljenost iz naslova finančnih naložb do delodajalca Generali Investments d. o. o. v višini 535.815 evrov in je predstavljala naložbe v vzajemne sklade, ki jih kot družba za upravljanje le te upravlja.

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

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

Izpostavljenost do upravljavca	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Investicijski skladi	535.815	10,98%	520.328	9,96%	
<b>Skupaj</b>	<b>535.815</b>	<b>10,98%</b>	<b>520.328</b>	<b>9,96%</b>	

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

Izpostavljenost do skrbnika	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Dolžniški vrednostni papirji	98.291	2,01%	191.160	3,66%	
Denar in denarni ustrezniki	38.146	0,78%	65.218	1,25%	
<b>Skupaj</b>	<b>136.437</b>	<b>2,80%</b>	<b>256.378</b>	<b>4,91%</b>	

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje v višini 98.291 evrov predstavljajo obveznice skrbnika OTP banka, d. d. Naložbe v denar in denarne ustreznike predstavljajo stanja denarnih sredstev na denarnem računu kritnega sklada, ki je odprt pri OTP banka, d. d.

#### Izpostavljenosti finančnih naložb kritnega sklada iz naslova naložb v tvegani kapital

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

#### Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do alternativnih naložb

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

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

Seznam naložb	Vrednost finančne naložbe v EUR	na dan 31.12.2024		na dan 31.12.2023	
		% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	Vrednost finančne naložbe v EUR	% od čiste vrednosti sredstev kritnega sklada	
Generali Direct Private Debt Fund - European Direct Private Debt Fund 1	42.371	0,87%	19.545	0,37%	
<b>Skupaj</b>	<b>42.371</b>	<b>0,87%</b>	<b>19.545</b>	<b>0,37%</b>	

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

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

#### Izpostavljenost finančnih naložb kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

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

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

**Likvidnostno tveganje****Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 2024 - 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 31.12.2024
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>578.186</b>	<b>622.596</b>	<b>981.043</b>	<b>1.009.053</b>	<b>1.880.741</b>	<b>250.651</b>	<b>356.014</b>	<b>5.678.285</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	622.596	981.043	1.009.053	1.880.741	250.651	356.014	5.100.099
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	578.186	-	-	-	-	-	-	578.186
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>578.186</b>	<b>622.596</b>	<b>981.043</b>	<b>1.009.053</b>	<b>1.880.741</b>	<b>250.651</b>	<b>356.014</b>	<b>5.678.285</b>
Terjatve iz poslovanja	-	41.301	-	-	-	-	-	41.301
Denar in denarni ustrezniki	38.146	-	-	-	-	-	-	38.146
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>616.332</b>	<b>663.897</b>	<b>981.043</b>	<b>1.009.053</b>	<b>1.880.741</b>	<b>250.651</b>	<b>356.014</b>	<b>5.757.732</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	952.791	950.554	517.403	645.381	641.734	1.170.611	4.878.476
Poslovne obveznosti	-	7.244	-	-	-	-	-	7.244
Ostale obveznosti	-	6.649	-	-	-	-	-	6.649
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>-</b>	<b>966.684</b>	<b>950.554</b>	<b>517.403</b>	<b>645.381</b>	<b>641.734</b>	<b>1.170.611</b>	<b>4.892.369</b>

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

**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
<b>Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>675.825</b>	<b>823.135</b>	<b>719.739</b>	<b>903.564</b>	<b>1.188.974</b>	<b>246.281</b>	<b>352.131</b>	<b>4.909.650</b>
Dolžniški vrednostni papirji	-	823.135	719.739	903.564	1.188.974	246.281	352.131	4.233.825
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	675.825	-	-	-	-	-	-	675.825
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>675.825</b>	<b>823.135</b>	<b>719.739</b>	<b>903.564</b>	<b>1.188.974</b>	<b>246.281</b>	<b>352.131</b>	<b>4.909.650</b>
Terjatve iz poslovanja	-	41.786	-	-	-	-	-	41.786
Denar in denarni ustrezniki	65.218	-	-	-	-	-	-	65.218
<b>SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA</b>	<b>741.043</b>	<b>864.921</b>	<b>719.739</b>	<b>903.564</b>	<b>1.188.974</b>	<b>246.281</b>	<b>352.131</b>	<b>5.016.654</b>
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	883.073	886.979	984.121	640.229	654.288	1.177.875	5.226.564
Poslovne obveznosti	-	5.624	-	-	-	-	-	5.624
Ostale obveznosti	-	5.801	-	-	-	-	-	5.801
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>-</b>	<b>894.498</b>	<b>886.979</b>	<b>984.121</b>	<b>640.229</b>	<b>654.288</b>	<b>1.177.875</b>	<b>5.237.989</b>



01 Mnenje odbora skupine kritnih skladov

02 Poslovno poročilo skupine kritnih skladov

03 Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

**04 Računovodsko poročilo**

05 Revizorjevo mnenje

## Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

### Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024

v EUR na dan 31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>4.812.913</b>	<b>4.812.913</b>	<b>4.672.251</b>	<b>98.291</b>	<b>42.371</b>
Dolžniški vrednostni papirji	4.234.727	4.234.727	4.136.436	98.291	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	578.186	578.186	535.815	-	42.371
<b>Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>4.812.913</b>	<b>4.812.913</b>	<b>4.672.251</b>	<b>98.291</b>	<b>42.371</b>

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

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

V nivo 3, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike je razvrščen alternativni sklad Generali Direct Private Debt Fund.

### Sredstva in obveznosti uvrščena v nivo 3

V letu 2024 ni bilo prerazvrstitev med nivojem 3, skladno s hierarhijo razvrščanja v okviru sprejete politike.

### Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 v letu 2024

v EUR	1.01.2024	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	GENERALI d. d. 31.12.2024
<b>Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo</b>							
<b>Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>19.545</b>	<b>31</b>	<b>24.988</b>	<b>(2.193)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.371</b>
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	19.545	31	24.988	(2.193)	-	-	42.371
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>19.545</b>	<b>31</b>	<b>24.988</b>	<b>(2.193)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.371</b>

**SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,**

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

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

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

**Kreditna tveganja****Izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024**

V EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+	BB- do BB+	Brez kreditne ocene	Skupaj 31.12.2024
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI</b>	<b>299.811</b>	<b>217.436</b>	<b>3.246.955</b>	<b>357.246</b>	<b>113.279</b>	<b>-</b>	<b>4.234.727</b>
Dolžniški vrednostni papirji	299.811	217.436	3.246.955	357.246	113.279	-	4.234.727
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>299.811</b>	<b>217.436</b>	<b>3.246.955</b>	<b>357.246</b>	<b>113.279</b>	<b>-</b>	<b>4.234.727</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	41.301	41.301
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	38.146	-	-	38.146
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>299.811</b>	<b>217.436</b>	<b>3.246.955</b>	<b>395.391</b>	<b>113.279</b>	<b>41.301</b>	<b>4.314.173</b>

**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
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko IPI</b>	<b>97.584</b>	<b>230.412</b>	<b>3.147.839</b>	<b>828.640</b>	<b>151.081</b>	<b>-</b>	<b>4.455.555</b>
Dolžniški vrednostni papirji	97.584	230.412	3.147.839	828.640	151.081	-	4.455.555
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>97.584</b>	<b>230.412</b>	<b>3.147.839</b>	<b>828.640</b>	<b>151.081</b>	<b>-</b>	<b>4.455.555</b>
Druge terjatve	-	-	-	-	-	41.786	41.786
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	65.218	-	-	65.218
<b>Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju</b>	<b>97.584</b>	<b>230.412</b>	<b>3.147.839</b>	<b>893.858</b>	<b>151.081</b>	<b>41.786</b>	<b>4.562.560</b>

**Valutno tveganje**

Kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

**Analize občutljivosti tržnih tveganj**



## Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
<b>31. december 2024</b>	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(94.299)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	94.299
<b>31. december 2023</b>	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(79.802)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	79.802

## Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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.

Kritni sklad ni izpostavljen tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

## Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Kritni sklad ni izpostavljen valutnemu tveganju.

## 4.5.7 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60

### 4.5.7.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>	<b>4.892.360</b>	<b>5.238.384</b>
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	7.244	5.624
II.D. Druge obveznosti	6.649	5.801
<b>III. Čista vrednost sredstev (I. - II.B. - II.C. - II.D.)</b>	<b>4.878.467</b>	<b>5.226.959</b>

Glede na predhodno leto je čista vrednost sredstev kritnega sklada nižja za 6,67 %.

## 4.5.7.2 Finančne naložbe

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>4.234.727</b>	<b>4.455.555</b>
<b>Državne obveznice</b>	<b>3.913.807</b>	<b>3.857.904</b>
Tržni vrednostni papirji	3.913.807	3.857.904
<b>Ostale obveznice</b>	<b>320.919</b>	<b>597.652</b>
Tržni vrednostni papirji	222.629	406.492
Netržni vrednostni papirji:	98.291	191.160
<b>Investicijski skladi</b>	<b>578.186</b>	<b>675.825</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.812.913</b>	<b>5.131.380</b>

## Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>4.423.280</b>	<b>4.423.280</b>
Povečanje	989.521	989.521
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	213.039	213.039
Sprememba zaradi obresti	5.541	5.541
Zmanjšanje	(500.000)	(500.000)
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>5.131.380</b>	<b>5.131.380</b>
Povečanje	1.556.228	1.556.228
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	102.351	102.351
Povečanje zaradi obresti	26.552	26.552
Zmanjšanje	(2.003.598)	(2.003.598)
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>4.812.913</b>	<b>4.812.913</b>

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

### 4.5.7.3 Terjatve

#### Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Terjatve</b>	<b>41.301</b>	<b>41.786</b>
Druge poslovne terjatve	41.301	41.786
<b>Skupaj</b>	<b>41.301</b>	<b>41.786</b>

Na dan 31. 12. 2024 kritni sklad nima dolgoročnih terjatev. Terjatve v višini 41.301 evrov se nanašajo na druge poslovne terjatve, ki izhajajo iz vplačil, ki še niso bila na dan 31.12.2024 nakazana na račun kritnega sklada.

### 4.5.7.4 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na računih bank	38.146	65.218
<b>Skupaj</b>	<b>38.146</b>	<b>65.218</b>

### 4.5.7.5 Obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije (čista vrednost sredstev)</b>	<b>4.878.467</b>	<b>5.226.564</b>
Obveznosti za vplačila	4.956.881	5.450.088
Obveznosti za donos sklada	(78.414)	(223.524)
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>13.893</b>	<b>11.425</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.892.360</b>	<b>5.237.989</b>

Na dan 31. 12. 2024 znašajo vsa vplačila članov od začetka delovanja kritnega sklada 4.956.881 evrov in predstavljajo čista vplačila (vplačila kosmate premije zmanjšana za vstopne stroške) od začetka delovanja kritnega sklada. V letu 2024 je bilo zaračunanih 3.661 evrov vstopnih stroškov (v letu 2023 4.173 evrov).

Med ostalimi obveznostmi kritni sklad izkazuje kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

### Obveznosti za člane v mirovanju

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do članov v mirovanju	1.837.491	1.656.709
<b>Skupaj</b>	<b>1.837.491</b>	<b>1.656.709</b>

Na dan 31. 12. 2024 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 1.837.491 evrov (na dan 31. 12. 2023 1.656.709 evrov).

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste vrednosti sredstev)

v EUR	2024	2023
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>5.226.564</b>	<b>4.714.463</b>
<b>Povečanje v obdobju</b>	<b>710.707</b>	<b>1.370.058</b>
iz naslova vplačil	426.636	917.453
iz naslova doseženega donosa	284.071	452.606
<b>Zmanjšanje v obdobju</b>	<b>1.058.804</b>	<b>857.956</b>
iz naslova vstopnih stroškov	3.661	4.173
iz naslova izplačil	916.183	634.186
iz naslova doseženega donosa	138.960	219.597
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>4.878.467</b>	<b>5.226.564</b>

### 4.5.7.6 Ostale obveznosti

#### Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Obveznosti do upravljavca kritnega sklada</b>	<b>4.014</b>	<b>4.321</b>
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	4.014	4.321
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>3.230</b>	<b>1.303</b>
<b>Skupaj</b>	<b>7.244</b>	<b>5.624</b>

Na dan 31. 12. 2024 so poslovne obveznosti znašale 7.244 evrov in so se glede na predhodno leto povečale za 28,79 %.



**Druge obveznosti**

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
<b>Druge obveznosti</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.649	5.801
<b>Skupaj</b>	<b>6.649</b>	<b>5.801</b>

Druge obveznosti so se v primerjavi s preteklim letom zvišale za 14,62 % in se nanašajo na obveznosti za podajo revizorjevega mnenja.

**4.5.7.7 Izvenbilančne obveznosti**

V okviru izvenbilančnih obveznosti zavarovalnica vodi rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa. Po stanju na dan 31.12.2024 je bilo vodenih za 304.304 evrov drugih zunaj bilančnih obveznosti kritnega sklada (v letu 2023 406.023 evrov), od tega je bilo 246.313 evrov iz naslova rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

v EUR	2024	2023
Izvenbilančne obveznosti za nedoseganje zajamčenega donosa	246.313	325.337
<b>Skupaj</b>	<b>246.313</b>	<b>325.337</b>

**4.5.8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada AS ZAJAMČENI od 60****4.5.8.1 Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic****Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega varčevanja**

Vrsta pravice pokojninskega varčevanja	Vplačila v obdobju od 1.1.2024 do 31.12.2024 (v EUR)	Vplačila v obdobju od 1.1.2023 do 31.12.2023 (v EUR)
Pravica do odkupa iz naslova individualnih vplačil	68.109	79.178
Pravica do pripisa dobička iz naslova individualnih in kolektivnih vplačil	370.082	431.521

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

## 4.5.8.2 Finančni prihodki in odhodki

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2024

v EUR	FN po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	Skupaj
Finančni prihodki iz obresti in dividend	73.751	73.751
Finančni prihodki iz obresti	71.694	71.694
Finančni prihodki iz dividend	2.057	2.057
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	18.684	18.684
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	109.225	109.225
Drugi finančni prihodki	7	7
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>201.667</b>	<b>201.667</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(4.939)	(4.939)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(18.303)	(18.303)
Drugi finančni odhodki	(34)	(34)
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>(23.276)</b>	<b>(23.276)</b>
<b>Neto finančni izid iz naložb</b>	<b>178.391</b>	<b>178.391</b>

### Finančni prihodki in odhodki naložb v letu 2023

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



### 4.5.8.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljavec 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 po posamezni polici upravljavec za razliko oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa. v tolikšni višini, kolikor je primanjkljaj do zajamčene vrednosti.

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

Donosnost v %	2024	2023
Dejanska donosnost naložb v obdobju	2,37%	4,11%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,58%	0,60%
<b>Razlika</b>	<b>0,79%</b>	<b>3,51%</b>

V letu 2024 je bila dosežena dejanska donosnost naložb nad zajamčeno donosnostjo višja za 0,79 odstotne točke.

V preteklih letih ni bilo vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v kritni sklad, je pa upravljavec pokrival z vplačili razliko do zajamčene vrednosti na nekaterih prekinjenih odkupljenih policah.

### 4.5.8.4 Izplačila odkupnih vrednosti

v EUR	2024	2023
Redno prenehanje	<b>(632.926)</b>	<b>(411.383)</b>
Izredno prenehanje	<b>(220.634)</b>	<b>(39.762)</b>
- z izstopom iz varčevanja	(220.351)	(33.187)
- s smrtjo člana	(283)	(6.576)
<b>Skupaj</b>	<b>(853.559)</b>	<b>(451.146)</b>

Zgornja tabela prikazuje zneske iz naslova odkupnih vrednosti in zajema izredne ter redne izstope. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejem dodatne pokojnine iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev.

V letu 2024 jih je bilo za 632.926 evrov. V okviru izrednih prenehanj prevladujejo izplačila zaradi izstopa iz varčevanja v vrednosti 220.351 evrov.

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

v EUR	2024	2023
<b>Prenos sredstev od drugega izvajalca</b>	<b>10.679</b>	<b>44.273</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	10.679	44.273
<b>Prenos sredstev na drugega izvajalca</b>	<b>197.154</b>	<b>9.200</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	197.154	9.200
<b>Skupaj</b>	<b>207.833</b>	<b>53.472</b>

V letu 2024 je 1 član prenesel sredstva od drugega izvajalca v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 10.679 evrov. Prenos sredstev na pokojninske sklade drugih izvajalcev je izvedlo 22 članov v skupni višini 197.154 evrov.

### Prenosi sredstev med kritnimi skladi v skupini kritnih skladov

Prenos na kritni sklad	2024	2023
	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60	Prenos iz kritnega sklada AS Zajamčeni od 60
<b>Kritni sklad AS Drzni do 50</b>	<b>15.557</b>	<b>3.590</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	15.557	3.590
<b>Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60</b>	<b>12.139</b>	<b>-</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	12.139	-

V letu 2024 so 4 člani prenesli sredstva na kritni sklad Drzni do 50 v znesku 15.557 evrov ter 1 član na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 12.139 evrov. V preteklem letu je bil izveden 1 prenos sredstev na druge kritne sklade v skupini.

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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

	2024	2023
<b>Prenos iz kritnega sklada</b>	<b>Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60</b>	<b>Prenos na kritni sklad AS Zajamčeni od 60</b>
<b>Kritni sklad AS Drzni do 50</b>	<b>35.931</b>	<b>7.352</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	35.931	7.352
<b>Kritni sklad AS Umirjeni med 50 do 60</b>	<b>20.574</b>	<b>332.453</b>
po kolektivnem pokojninskem načrtu	20.574	327.423
po individualnem pokojninskem načrtu	-	5.030

Iz kritnega sklada Umirjeni med 50 do 60 je 1 član prenesel sredstva v kritni sklad Zajamčeni od 60 v znesku 20.574 evrov. 3 člani so prenesli sredstva iz kritnega sklada Drzni do 50 v znesku 35.931 evrov.

### 4.5.8.6 Obračunani stroški upravljavca

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

v EUR	2024	2023
Provizija za upravljanje	(48.850)	(49.470)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(6.600)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(6.640)	(5.792)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.021)	(5.398)
<b>Skupaj</b>	<b>(68.111)</b>	<b>(67.260)</b>

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (71,72 %). Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 620 evrov v glavnem zaradi zmanjševanja čiste vrednosti sredstev.

Provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki jih prejema OTP banka, d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, so v letu 2024 znašali 6.600 evrov (v letu 2023 6.600 evrov).

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2024 so ti stroški znašali 6.640 evrov (v letu 2023 5.792 evrov).

### 4.5.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada

Kritni sklad AS Zajamčeni od 60 je v letu 2024 realiziral 2,37 % donosnost, kar je nad zajamčeno donosnostjo, ki je na dan 31.12.2024 znašala 1,58 %.



## 5. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

# Poročilo neodvisnega revizorja

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

## Poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov

### Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (»Skupina kritnih skladov«) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS drzni do 50, Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS umirjeni med 50 in 60 in Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS zajamčeni od 60).

Zbirni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov vključujejo:

- zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2024;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2024:

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

Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2024; in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2024;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2024:

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

ter

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

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

## SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE AS,

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



### Podlaga za mnenje

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

### Druge informacije

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih Skupine kritnih skladov ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila, kot del posla revizije računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov je naša odgovornost prebrati zgoraj navedene druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi Skupine kritnih skladov, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela na drugih informacijah pridobljenih pred datumom revizorjevega poročila zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

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

Poslovodstvo Upravljavca Skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi Skupine kritnih skladov kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je







upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov.

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

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

S pristojnimi za upravljanje Upravljavca 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, 29. maj 2025

