

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

2024

GENERALI zavarovalnica d. d.





Kazalo

4 1. Mnenje odbora kritnega sklada

6 2. Poslovno poročilo kritnega sklada

- 6 2.1 Predstavitev kritnega sklada
- 7 2.2 Organi upravljanja in vodenja
- 8 2.3 Obveščanje in informiranje članov ter delodajalceva
- 9 2.4 Stroški in provizije kritnega sklada
- 10 2.5 Naložbeni cilji in politika
- 13 2.6 Poročilo o trajnostnosti
- 14 2.7 Tveganja in obvladovanje tveganj
- 15 2.8 Upravljanje tveganj
- 17 2.9 Članstvo kritnega sklada
- 18 2.10 Gospodarsko okolje v letu 2024
- 20 2.11 Trg pokojninskih zavarovanj in poslovanje pokojninskih skladov
- 20 2.12 Poslovanje kritnega sklada v letu 2024
- 21 2.13 Donosnost kritnega sklada

25 3. Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

26 4. Računovodski izkazi kritnega sklada

- 26 4.1 Bilanca stanja kritnega sklada
- 27 4.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

- 28 4.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada
- 29 4.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada
- 30 4.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

31 5. Temelji za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada

- 31 5.1 Podlaga za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila kritnega sklada
- 31 5.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

37 6. Pojasnila k izkazom

- 37 6.1 Upravljanje tveganj
- 45 6.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada
- 47 6.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada
- 49 6.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

50 7. Dogodki po datumu bilance stanja

51 8. Izjava o odgovornosti uprave upravljavca

52 9. Revizorjevo mnenje

1. MNENJE ODBORA KRITNEGA SKLADA

Mnenje Odbora skupine kritnih skladov k letnemu poročilu Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2024

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

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 (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 Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01.
2. Odbor ugotavlja, da je Uprava GENERALI zavarovalnice d.d. dne 22. 5. 2025 sprejela končno Letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 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 Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 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 upravljavec za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,
 - da je upravljavec za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj navedenega kritnega sklada,
 - so obvestila in poročila za Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za zavarovalni nadzor v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Kritnega sklada z zajamčenim donosom PN-A01.



6. Odbor ugotavlja, da je bilo poslovanje in upravljanje Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 v letu 2024 v skladu z zakoni, pravili upravljanja in naložbeno politiko.
7. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 za leto 2024.

Ljubljana, 11. 6. 2025

Mojca Vergan Štirn
Predsednica Odbora skupine kritnih skladov



2. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA

2.1 Predstavitev kritnega sklada

KRITNI SKLAD

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

Upravljavec

Firma:	GENERALI zavarovalnica d. d.
Sedež in naslov:	Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana
Telefon:	(01) 47 57 100
Skrajšana firma:	GENERALI d. d.
E pošta:	info.si@generali.com
Spletna stran:	http:// www.generali.si
Matična številka:	5186684000
Identifikacijska št. za DDV:	SI88725324
Višina osnovnega kapitala:	39.520.347,18 EUR, vplačan v celoti
Datum registracije:	20. december 1990

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je bil oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega Pokojninskega zavarovanja. Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je izvajalec kolektivnega pokojninskega načrta Pokojninski načrt PN-A01, in sicer v delu, ki zajema sredstva zavarovancev, ki so pristopili k pokojninskemu načrtu pred uveljavitvijo novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni na podlagi ZPIZ-2, ter zajema upravljanje sredstev, ki so bila vplačana do uveljavitve novega pokojninskega načrta Pokojninsko varčevanje AS - kolektivni na podlagi spremembe zakonodaje ZPIZ-2, ob pogoju, da se član ni odločil za prenos teh sredstev v skupino kritnih skladov, ki jo izvaja nov pokojninski načrt Pokojninsko varčevanje AS – kolektivni.

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

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 dodatno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu pokojninskega zavarovanja Pokojninsko varčevanje AS - kolektivno objavljeni na spletni strani www.generali.si pod Pokojninska zavarovanja.



Upravljavec premoženja (naložb)

Družba za upravljanje, na katero je zavarovalnica prenesla storitve upravljanja premoženja (naložb) sklada z zajamčenim donosom PN-A01, je Generali Investments d. o. o., ki ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov. Pogodba o opravljanju storitev upravljanja premoženja, ki velja v času priprave letnega poročila kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 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

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.) izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade z dne 07. 08. 2020.

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

Odbor kritnega sklada

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 ima skladno z zakonom oblikovan odbor. 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 Skupine kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS. Člani odbora delujejo neodvisno in z zavarovalnico niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Odbor spremlja poslovanje kritnega sklada ter nadzoruje delo zavarovalnice kot upravljavca kritnega sklada, ki ima naslednje pristojnosti:

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

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

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

2.2 Organi upravljanja in vodenja

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. junija 2024)

Suzana Meglič – članica, predstavnica zaposlenih

Matjaž Pavlin – član, predstavnik zaposlenih

2.3 Obveščanje in informiranje članov ter delodajalcev

Članom je na Generalijevi spletni strani poleg zakonsko obveznih informacij na voljo tudi veliko uporabnih prispevkov glede dodatnega pokojninskega zavarovanja in ugodnostih, ki jih le-ta prinaša. V minulem letu smo pripravili poleg vseh zakonskih informacij 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 pri varčevanih sredstvih, 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

bile ena izmed naših glavnih prioriteta, predvsem z namenom povečanja brezpapirne komunikacije s člani. Portal je tudi najpomembnejše sredstvo za ohranjanje enostavne in aktivne komunikacije z člani.

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.

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 in njihovem poslovanju, izvedemo tudi prilagoditev njihovih vključitev v pokojninski načrt.

O novostih, zakonskih zahtevah glede zavarovanja in poslovanju pokojninskega sklada 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.

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.

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.



2.4 Stroški in provizije kritnega sklada

2.4.1 Neposredni stroški članov

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

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

V primeru prenosa sredstev v kritni sklad v okviru skupine kritnih skladov, ki jih izvaja isti pokojninski načrt, zavarovalnica ni upravičena do povrnitve **administrativnih stroškov** prenosa, vstopnih ter izstopnih stroškov. V primeru prenosa sredstev iz kritnih skladov zavarovalnice v pokojninske sklade drugih upravljavcev je zavarovalnica upravičena do povračila administrativnih stroškov prenosa v višini največ 15 evrov. Ti stroški se ne smejo obračunati od sredstev, ki se prenašajo, ampak jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev oziroma izvajalec k kateremu zavarovalec prenaša sredstva

2.4.2 Stroški upravljanja in poslovanja kritnega sklada

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

Provizija za upravljanje kritnega sklada

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

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

Provizija za upravljanje je sestavljena iz fiksne provizije v višini 0,6 % na letni ravni (0,6 %/12 na mesečni ravni) in variabilnega dela provizije za upravljanje v višini največ do 0,4 % na letni ravni (največ 0,4 %/12 na mesečni ravni).

Zavarovalnica določi za vsako posamezno koledarsko leto višino variabilnega dela provizije za upravljanje za kritni sklad. Pri tem je merilo tudi dosežen donos kritnega sklada v preteklem letu. Zavarovalnica se lahko odloči za znižanje variabilnega dela provizije za upravljanje v primeru izrazito podpovprečnih donosnosti kritnega sklada glede na zgodovinske ravni. O morebitni spremembi višine upravljske provizije za upravljanje zavarovalnica obvesti člane v okviru letnega obveščanja.

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev

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

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

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

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

- stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb;
- stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev kritnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun kritnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
- stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila.

čila kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila kritnega sklada;

- stroškov obveščanja članov kritnega sklada in drugih predpisov, ki zahtevajo obveščanje članov kritnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo;
- stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada, za račun kritnega sklada;
- stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun kritnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje kritnega sklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja kritnega sklada, če bi s svojim ravnanjem premoženju kritnega sklada povzročil škodo;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma prometom s tem premoženjem;
- stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z veljavno zakonodajo najema zavarovalnica za račun kritnega sklada;
- stroškov skrbniških storitev skrbnika in
- stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Drugi stroški, ki bremenijo premoženje kritnih skladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za kritni sklad

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

2.5 Naložbeni cilji in politika

2.5.1 Naložbeni cilji

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

2.5.2 Naložbena politika

Naložbena politika kritnega sklada je konzervativna, osredotočena na iskanje donosov pri pretežno srednje do nižje tveganih naložbah. Opredeljena je kot politika fleksibilne strukture naložb, ki stremi k doseganju optimalnih rezultatov na kapitalskih trgih, ob upoštevanju načel razpršitve in likvidnosti investiranih sredstev ter omejitev, ki jih postavljajo obveznosti kritnega sklada, predvsem zajamčena donosnost.

Upravljevec skupaj z upravljavcem naložb aktivno upravlja naložbe, kar omogoča prilagoditve strateške strukture portfelja kritnega sklada glede na spremembe razmer na kapitalskih trgih. Po potrebi, vendar vsaj enkrat letno, upravljavec naložb pregleda ustreznost dolgoročne porazdelitve sredstev glede na pričakovana makroekonomska gibanja, geopolitične razmere ter ocene gibanj na kapitalskih trgih, in potrebe, ki izvirajo iz obveznosti kritnega sklada.

Pri strateški porazdelitvi sredstev upravljavec z upravljavcem naložb usklajuje fiksno naravo obveznosti kritnega sklada z naložbami v finančne instrumente s fiksnim donosom.

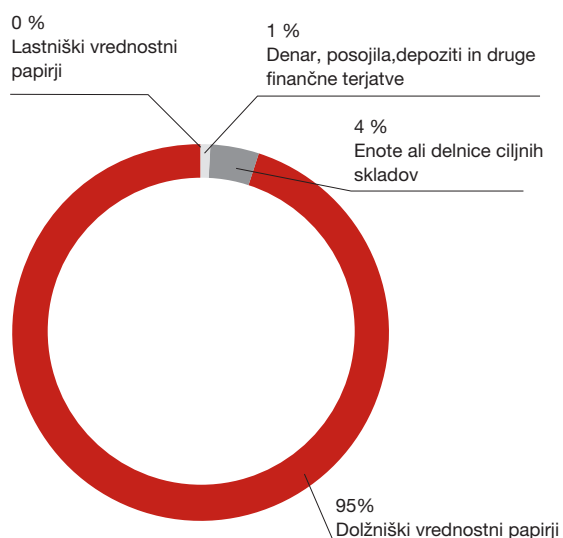
Upravljevec lahko premoženje kritnega sklada naloži v:

- prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga
 - lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu, vključno z enotami ali delnicami zaprtih investicijskih skladov, ki izpolnjujejo pogoje, kot jih določa podzakonski akt ATVP, ki ureja naložbe pokojninskega sklada),



- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami),
- instrumente denarnega trga,
- denarne depozite
- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov).

Struktura naložb na dan 31. 12. 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 lastniškim 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 dolžniškim 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.

Denarni depoziti

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

Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

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

- KNPVP (kolektivni naložbeni podjem za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje)
- AIS (alternativni investicijski sklad), oblikovanih ali ustanovljenih v državi članici, katerega upravljavec ima dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja alternativnih investicijskih skladov v skladu z ZUAIS (Zakon o upravljanju alternativnih investicijskih skladov, ki ureja pogoje in način upravljanja alternativnih investicijskih skladov v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 32/2015 z morebitnimi spremembami) ali predpisi države članice, sprejeti zaradi prenosa Direktive o upravljanju alternativnih investicijskih skladov,
- SIS (specialni investicijski sklad), ustavljenih na podlagi ZUAIS.

Za naložbe kritnega sklada v ciljne sklade veljajo naslednja pravila:

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

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

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

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

- *po mestu trgovanja:*

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

- *po načinu upravljanja premoženja:*

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

- *po upravljavcu:*

Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih upravljajo pravne osebe z ustreznim dovoljenjem za upravljanje investicijskih skladov (družbe za upravljanje). Ciljni skladi se lahko upravljajo tudi sami, vendar se v tem primeru šteje, da jih upravljajo upravljavci z ustreznimi dovoljenji nadzornih organov.

Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o., na katero je zavarovalnica s pooblastilom prenesla upravljanje premoženja kritnega sklada, lahko sredstva kritnega sklada naloži tudi v enote ali delnice ciljnih skladov, ki jih sama upravlja oziroma katerih premoženje upravlja na podlagi

pooblastila tretje osebe. Kritni sklad ne sme biti zavezan k plačilu vstopnih ali izstopnih stroškov, povezanih z naložbami v enote ali delnice takšnih ciljnih skladov. Kritni sklad lahko vlaga le v enote ali delnice aktivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo za upravljanje do vključno 2,50 % in pasivno upravljanih ciljnih skladov s provizijo do vključno 0,75 %. Vse ugodnosti, ki jih v zvezi s provizijo za upravljanje odobri upravljavec ciljnega sklada, gredo lahko le v korist premoženja kritnega sklada.

- *po izpostavljenosti kritnega sklada:*

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

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

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

Kratek opis srednjeročne in dolgoročne porazdelitve sredstev

Zaradi narave obveznosti kritnega sklada bodo v kritnem skladu prevladovale srednje do nizko tvegane naložbe z



vneprej določenim (fiksni) nominalnim donosom in relativno manjšimi kratkoročnimi nihanjem. To vključuje dolžniške vrednostne papirje (obveznice) in investicijske sklade, izpostavljene obvezniškim naložbam. Skupaj bo v takšne instrumente naloženih najmanj 70 % vrednosti sredstev.

Za doseganje 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 do 30 %, kar omogoča prestrukturiranje portfelja v varnejše, čeprav nizko donosne naložbe.

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

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

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

Zaradi svojega naložbenega cilja in velikosti ciljne skupine 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 zavarovanca v višini, kot je bila določena s pokojninskim načrtom PN-A01 po ZPIZ-1 (to je 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom) oziroma dodatno, v skladu z omejitvami, ki jih za zajamčeno donosnost določa Ministrstvo za finance.

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

Konsolidirano poslovno poročilo je pripravila 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 in obvladovanje tveganj

Tveganje kritnih skladov je sestavljeno iz finančnih in nefinančnih tveganj.

Finančna tveganja so opredeljena kot vsa tveganja, ki izhajajo iz dogodkov zunanjega, finančnega sistema in/ali celotnega gospodarskega okolja ali trgov specifičnih naložbenih razredov. Med finančna tveganja uvrščamo tržna tveganja, likvidnostna tveganja, kreditna tveganja ter tveganja povezana z uporabo tehnik upravljanja sredstev, kot so izvedeni finančni instrumenti, ki so namenjeni zmanjševanju tveganj, ter tveganja glede trajnostnosti.

Tržna tveganja vključujejo 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. Likvidnostno tveganje je povezano s tem, da premoženja ne bo mogoče prodati, unovčiti ali poravnati 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, kot so operativna tveganja, tveganja skladnosti, ki se nanašajo tako na premoženje kritnega sklada, kot na njegove obveznosti. Mednje sodijo izguba premoženja zaradi neustreznih postopkov, neustreznega izvajanja postopkov ter zunanjih dejavnikov.

Kritni skladi, ki jih štejemo za sklade z zajamčeno donosnostjo, se soočajo tudi s posebnim tveganjem nedoseganja izrecno določenih najnižjih donosnosti (zajamčene donosnosti). Upravljalca kritnega sklada nosi obveznost izplačila vsaj zajamčene donosnosti članom, kar 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 finančnih instrumentov.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali nedo-

seganja 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.

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

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

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 kritnem skladu. Vrednost premoženja na varčevalnem računu člana je vedno najmanj enako zajamčeni vrednosti premoženja.

Operativno (nefinančno) tveganje

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

Tveganje povezano s trajnostnostjo

Tveganje 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.

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

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

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

Postopki oziroma metode za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj

Celotno (naložbeno) tveganje

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

Tržno tveganje

Tržno tveganje se meri s pomočjo izračuna koeficienta beta, sledilne napake ter ključnih kazalnikov tveganj skladno s strategijo zavarovalnice glede upravljanja s tveganji in načrtom upravljanja s tveganji 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 alternativnih naložb** s spremljanjem sektorskih in makroekonomskih analiz in napovedi;
- **tveganje kreditne sposobnosti** izdajateljev s spremljanjem bonitetne strukture kritnega sklada.

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje naložb, s poudarkom na tistih z manj likvidnih trgov, se ugotavlja že pred nakupom vsakega finančnega instrumenta, saj mora finančni instrument izpolnjevati pogoje, določene s Pravili upravljanja kritnega sklada, v katerih so navedene omejitve, ki se nanašajo na likvidnost (praviloma vrednosti kazalnika ustvarjenega povprečnega dnevnega prometa ter/ali velikost emisije in vrsta izdajatelja). Likvidnostno tveganje naložbe se praviloma omejuje z določitvijo zgornje meje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument, upoštevajoč njegov povprečni dnevni promet v določenem obdobju, razliko med njegovo nakupno in prodajno ceno, število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v obdobju, velikost njegove izdaje, in z določitvijo najvišjega deleža v sredstvih kritnega sklada, ki ga lahko takšni instrumenti skupaj predstavljajo v sredstvih kritnega sklada. Pri dolžniških instrumentih se tveganje še dodatno omejuje z določitvijo najvišjega še sprejemljivega deleža instrumentov izdajateljev brez bonitete ocene.

Kreditno tveganje

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

Valutno tveganje

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

Upravljaavec se izogiba izpostavljenosti tveganju zaradi spremembe vrednosti tečajev tujih valut tako, da sredstva

v pretežni meri nalaga v valuti, na katero so vezane njene obveznosti. V primeru nalaganja v tuji valuti je odločitev za naložbo povezana s pričakovanim donosom, ki lahko kompenzira morebitno spremembo tečaja tuje valute.

Analiza občutljivosti tržnih tveganj

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

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

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

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

Če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu člana nižja od zajamčene vrednosti premoženja na posamezni obračunski dan, se za ta varčevalni račun s strani upravljavca vplača razlika do višine zajamčene vrednosti.

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

Zavarovalna tveganja

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

Upravljaavec obvladuje zavarovalno tveganje predvsem s spremljanjem trendov pri življenjski dobi in z izvajanjem projekcij denarnih tokov (pregled zapadlosti obveznosti je prikazan v okviru poglavja likvidnostnega tveganja) in izvajanjem testov občutljivosti. Prav tako zavarovalnica redno preverja število prekinitev in število sklenjenih zavarovanj ter premijo teh zavarovanj. Zavarovalnica tudi redno spremlja število povpraševanj po izplačevanju pokojninske rente opredeljene v pokojninskem načrtu PN-A01. Vsi zavarovanci po pokojninskem načrtu PN-A01, ki imajo možnost neza-

jamčene dodatne pokojnine, ki je bila vključena v pokojninski načrt PN-A01 le ob začetku le tega, so o njej informirani v okviru celotne ponudbe dodatnih pokojninskih rent ob upokojitvi. Zavarovanci se v celoti odločajo za zajamčeno ponudbo dodatnih pokojninskih rent in je sklenitev nezajamčenih dodatnih pokojninskih rent minimalna (komaj dve sklenjeni polici od uvedbe pokojninskega načrta PN-A01).

Operativna (nefinančna) tveganja

Operativna ali nefinančna tveganja se nanašajo na druge vidike poslovanja kritnega sklada in jih upravljaavec obvladuje z natančno opredeljenimi postopki, uporabo ustreznih 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 Članstvo kritnega sklada

Podatki o številu in spremembah zavarovancev/članov v kritnem skladu

Leta 2024 se je število zavarovancev kritnega sklada zmanjšalo za 187 zavarovancev, pri čemer se je število moških zmanjšalo za 115 in število žensk za 72.

Število članov kritnega sklada po starostni strukturi in spolu 2024

Starostno obdobje in spol	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2024	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2024	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 01.01.2023	Število članov, ki imajo zadržana sredstva v kritnem skladu na dan 31.12.2023
od 25 let do 30 let	4	2	7	4
moški	4	2	7	4
ženske	-	-	-	-
od 30 let do 35 let	63	39	80	63
moški	50	34	61	50
ženske	13	5	19	13
od 35 let do 40 let	220	168	260	220
moški	129	108	143	129
ženske	91	60	117	91
od 40 let do 45 let	422	356	494	422
moški	199	158	228	199
ženske	223	198	266	223
od 45 let do 50 let	633	589	632	633
moški	300	285	307	300
ženske	333	304	325	333
od 50 let do 55 let	559	542	537	559
moški	260	251	252	260
ženske	299	291	285	299
od 55 let do 60 let	464	468	449	464
moški	230	219	216	230
ženske	234	249	233	234
od 60 let do 65 let	204	218	201	204
moški	99	106	104	99
ženske	105	112	97	105
od 65 let dalje	75	75	80	75
moški	56	49	55	56
ženske	19	26	25	19
Skupaj	2.644	2.457	2.740	2.644

Na dan 31. 12. 2024 je 1.898 članov kritnega sklada PN-A01 zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu in se za nadaljevanje vplačil v nove kritne sklade, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, niso odločili (na dan 31. 12. 2023 1.900 članov). Preostalih 559 članov je zadržalo pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu kritnega sklada PN-A01 in nadaljujejo z vplačevanjem v nove kritne sklade življenjskega cikla.

Spremembe v številu članov kritnega sklada zaradi prihodov in odhodov

	2024	2023
Število članov na dan 01.01.	2.644	2.740
prihod novih članov	-	-
redna prenehanja	55	70
izredna prenehanja	132	26
Število članov na dan 31.12.	2.457	2.644

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

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 tudi 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. Četrty dejavnik se razteza čez kapitalske trge že dalj časa in vpliva specifično na nekatere 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 pričakovanih 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 zahtevani 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 v 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 podjetij, 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 slednje 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 kapitalne 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 odstotno rastjo tečajev. 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 neenakomerno razporejena med posameznimi trgi. Največjo utež ima Kitajska. 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 okrepil 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 parcikalni, a optimizem na kapitalnih 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 kapitalnih 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 kapitalni 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 kritnega sklada pokojninskih varčevanj v letu 2024

Na poslovanje kritnega sklada so v letu 2024 vplivale razmere povezane z gospodarskim upočasnjevanjem, rastjo in umirjanjem inflacije ter delovanjem centralnih bank z zniževanji 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 uslužbenke 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 majo več polic zaradi menjave službe in drugih razlogov), tako da je realna vključenost v drugi steber v Sloveniji le okoli 400.000 članov in s tem predstavlja le okoli 40 % delež aktivne delovne populacije.

Na trgu pokojninskih zavarovanj imamo konec leta 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 uslužbenke.

Minulo leto je bilo za naše pokojninske sklade zelo uspešno, saj so vsi skladi dosegli zelo dobre donose. Konec leta 2024 je bilo v naših skladih v upravljanju 123,8 milijonov 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 zajamčenega 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 naših 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 Poslovanje kritnega sklada v letu 2024

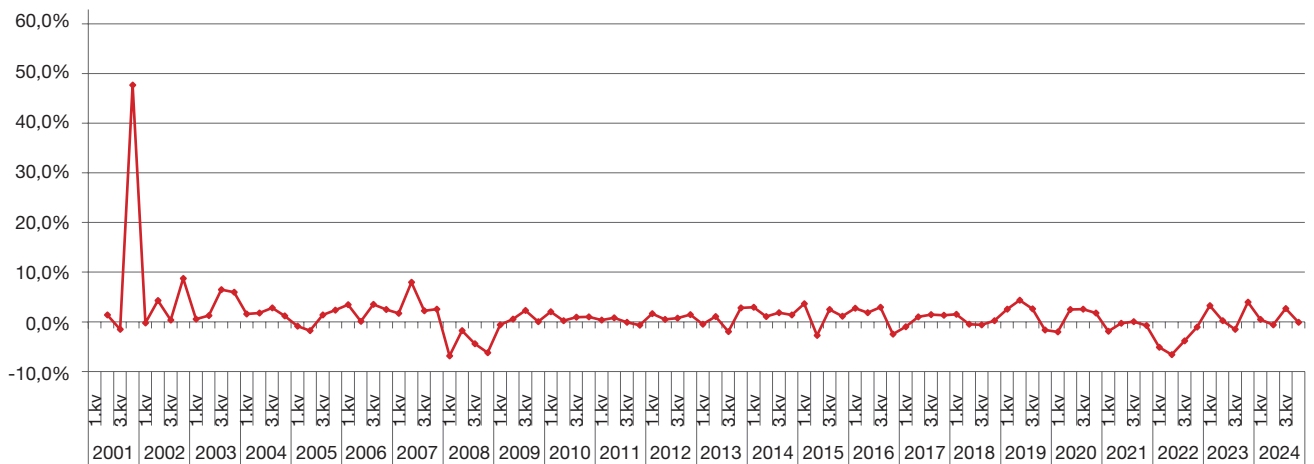
Kritni sklad PN-A01 je v letu 2024 realiziral pozitivno 2,45 % donosnost, medtem ko je zavarovalnica jamčila zajamčeno donosnost kritnega sklada v višini 1,58 %. Od ustanovitve sklada v letu 2001 je sklad ustvaril kumulativno donosnost v višini 203,19 %, vrednost enote premoženja pa se je iz začetne vrednosti 0,4173 evra (100 tolarjev), povečala na 1,2652 evra.

Kritni sklad je skozi leto večino sredstev vlagal v obvezniške naložbe in instrumente denarnega trga, ki so denominirane v evrih. Izdajatelji teh so države EU in evropska podjetja.

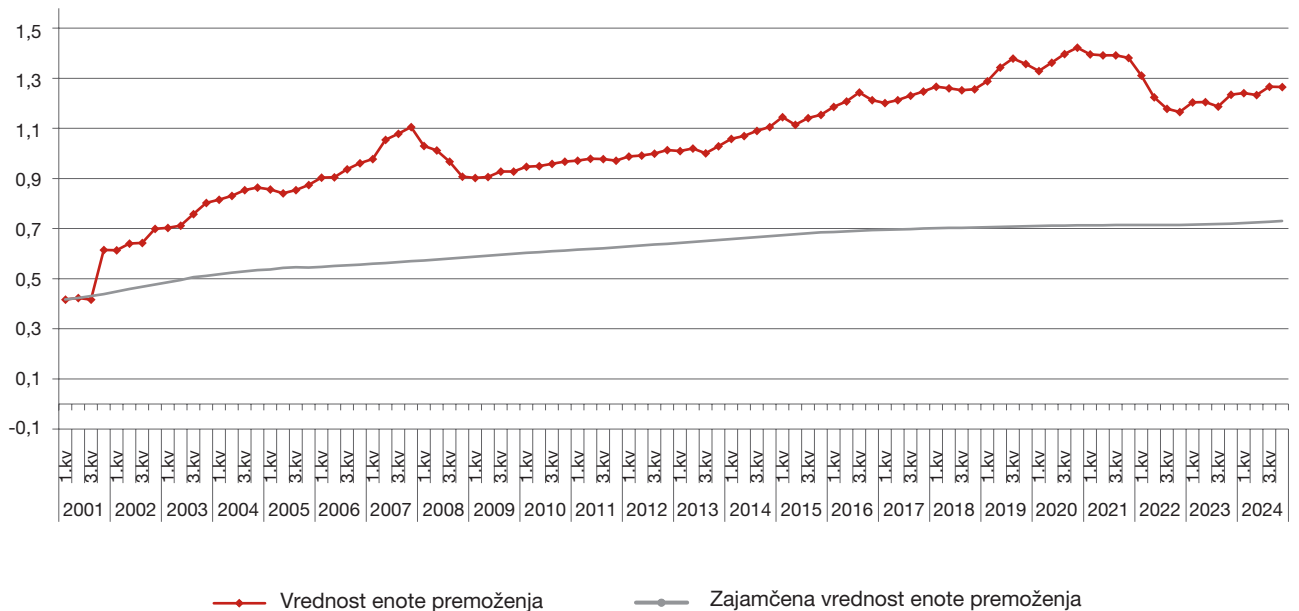


2.13 Donosnost kritnega sklada

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



Gibanje vrednosti enote premoženja do 31. 12. 2024



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

Vrednostni prikaz enote premoženja kritnega sklada

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	na dan 01.01.2024	na dan 31.12.2024	Δ VEP v %	na dan 01.01.2023	na dan 31.12.2023	Δ VEP v %
Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01	1,2349	1,2652	2,45%	1,1654	1,2349	5,96%

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 01. 01.	1,2349	7.151.434,39	1,1654	7.428.315,66
januar	1,2348	7.141.366,57	1,2000	7.419.376,20
februar	1,2299	7.130.517,20	1,1831	7.385.804,22
marec	1,2406	7.026.615,92	1,2031	7.343.852,42
april	1,2327	6.958.453,97	1,2067	7.318.200,55
maj	1,2319	6.945.026,07	1,2080	7.275.467,84
junij	1,2335	6.927.278,58	1,2056	7.254.856,35
julij	1,2525	6.910.755,11	1,2064	7.237.039,88
avgust	1,2545	6.881.923,57	1,2049	7.221.247,16
september	1,2665	6.858.186,57	1,1875	7.209.437,35
oktober	1,2562	6.841.239,46	1,1906	7.159.187,15
november	1,2757	6.749.874,35	1,2113	7.157.638,17
na koncu leta 31. 12.	1,2652	6.727.996,94	1,2349	7.151.434,39

Prikaz dejanske in zajamčene donosnosti

Donosnost v %	2024	2023
Povprečna donosnost naložb v obdobju	2,45%	5,96%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,58%	0,60%
Razlika	0,87%	5,36%



Dejanska in zajamčena donosnost kritnega sklada po posameznih poslovnih letih

Poslovno leto	Dejanska donosnost v %	Zajamčena donosnost v %
2024	2,45%	1,58%
2023	5,96%	0,60%
2022	-15,65%	0,05%
2021	-2,85%	0,17%
2020	4,84%	0,51%
2019	8,04%	0,68%
2018	0,70%	0,72%
2017	2,24%	0,85%
2016	5,07%	1,33%
2015	4,65%	2,30%
2014	7,87%	2,30%
2013	1,42%	2,30%
2012	5,02%	2,30%
2011	-0,21%	2,07%
2010	4,25%	2,12%
2009	2,29%	2,61%
2008	-17,95%	2,61%
2007	15,13%	2,37%
2006	9,93%	2,18%
2005	1,12%	1,88%
2004	7,59%	4,61%
2003	14,88%	7,12%
2002	13,58%	8,62%
2001	47,46%	5,24%

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

Vrednostni prikaz izračuna odstotka rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo

v EUR	2024	2023
Zajamčena vrednost sredstev sklada PN-A01	7.831.755	8.194.340
Razlika nad zajamčeno vrednostjo, do dejanske vrednosti sredstev	680.507	636.969
Delež rezervacij namenjenih za zajamčeno izplačilo (v %)	8,69%	7,77%

Kritni sklad je v letu 2024 imel pozitivno donosnost v višini 2,45 %, medtem ko je zajamčena donosnost znašala 1,58 %. Na to so vplivale ugodne razmere na trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Donosnost je bila v primerjavi s preteklim letom nižja za 3,51 odstotnih točk, zajamčena donosnost pa višja za 0,98 odstotnih točk.

Finančni rezultat

v EUR	2024	2023	Indeks
Finančni prihodki	383.423	600.694	63,83
Finančni odhodki	(64.970)	(49.928)	130,13
Rezultat iz naložbenja	318.453	550.767	57,82
Drugi prihodki	-	63.437	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	(110.432)	(108.349)	101,92
Drugi odhodki	(57)	-	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	207.964	505.854	41

Finančni prihodki v izkazu poslovnega izida predstavljajo prihodke od obresti, dividend in deležev, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb. Upravljevec kritnega sklada je v letu 2024 realiziral za 383.423 evrov finančnih prihodkov, kar je za 217.271 evrov manj kot v predhodnem letu. Med finančnimi prihodki predstavljajo 53,57 % delež prihodki od obresti, 39,12 % delež finančni prihodki iz naslov spremembe poštene vrednosti ter 7,31 % delež dobički pri odtujitvi finančnih naložb.

Finančni odhodki so odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti, odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, izgube pri odtujitvah finančnih naložb in drugi finančni odhodki. Finančni odhodki so v letu 2024 znašali 64.970 evrov in so v primerjavi s predhodnim letom zvišali za 30,13 % (oziroma za 15.042 evra).

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada so glede na preteklo leto višji za 1,92 % (oziroma za 2.083 evrov). Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje (78,23 %). 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 11.256 evrov ter na druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad v vrednosti 6.180 evrov.

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

Finančni položaj

Sredstva članov kritnega sklada pokojninskih zavarovanj so na dan 31. 12. 2024 znašala 8.531.523 evrov oziroma za 317.215 evrov manj kot leto prej. Na račun znižanja sredstev kritnega sklada se je posledično znižalo tudi stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čiste vrednosti sredstev).

Konec leta 2024 med sredstvi članov kritnega sklada z 99,24 % deležem prevladujejo finančne naložbe. Denarna sredstva na računih bank in terjatve predstavljajo 0,75 % vseh sredstev.

Bilanca stanja po strukturi sredstev in obveznosti

v EUR	31.12.2024	Delež	31.12.2023	Delež
SREDSTVA	8.531.523	100%	8.848.648	100%
Finančne naložbe	8.467.096	99,24%	8.777.654	99,20%
Terjatve	16	0,00%	46	0,00%
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	64.411	0,75%	70.948	0,80%
OBVEZNOSTI	8.531.523	100%	8.848.717	100%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.512.250	99,77%	8.831.309	99,81%
Poslovne obveznosti	8.000	0,09%	8.128	0,09%
Druge obveznosti	11.273	0,13%	9.280	0,10%

V strukturi obveznosti predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije 99,77 % (čista vrednost sredstev). V primerjavi s predhodnim letom je čista vrednost sredstev konec leta 2024 nižje za 3,61 % (oziroma za 319.059 evra).

Na dan 31. 12. 2024 predstavlja razlika nad zajamčeno vrednostjo do dejanske vrednosti sredstev sklada PN-A01 680.495 evrov (lani 636.969 evrov), kar predstavlja 7,98 % vrednosti premoženja kritnega sklada (lani 7,20 %).

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



3. IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

Leta 2024 je bilo dogajanje na pokojninski skladih zelo povezano z razmerami na svetovnih kapitalnih trgih, ki so leto končali s pozitivnimi donosi. Delež stroškov kritnega sklada je nižji kot preteklo leto in predstavlja 1,28 % čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju skrajšano ČVS). Delež stroškov v razmerju z vplačili premije se ne poroča, saj se v kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 ne vplačuje več. Izvajali pa so se odkupi in prenosi sredstev v druge pokojninske sklade. Povprečna odkupna vrednost se je leta 2024 znižala za 19,87 %.

Donosnost čistih sredstev kritnega sklada

	2024	2023
Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja (v EUR)	207.964	505.854
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.639.608	8.738.401
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada (v %)	2,41%	5,79%

Kazalnik stroškov poslovanja

	2024	2023
Stroški poslovanja (v EUR)	110.432	108.349
Povprečna ČVS kritnega sklada (v EUR)	8.639.608	8.738.401
Kazalnik stroškov poslovanja (v %)	1,28%	1,24%

Povprečna izplačana odkupna vrednost

	2024	2023
Obračunane odkupne vrednosti (v EUR)	472.970	329.575
Število obračunov odkupne vrednosti (v EUR)	197	110
Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	2.401	2.996

4. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

4.1 Bilanca stanja kritnega sklada

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
SREDSTVA		8.531.523	8.848.648	96,42
Finančne naložbe	6.2.2	8.467.096	8.777.654	96,46
merjene po odplačni vrednosti, od tega:		2.661	7.921	33,59
-posojila in depoziti*		2.661	7.921	33,59
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		8.464.435	8.769.733	96,52
-dolžniški vrednostni papirji		8.094.431	8.235.293	98,29
-lastniški vrednostni papirji		370.004	534.440	69,23
Terjatve	6.2.3	16	46	34,78
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		-	-	-
Druge terjatve		16	46	34,78
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.2.4	64.411	70.948	90,79
OBVEZNOSTI		8.531.523	8.848.717	96,42
Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.2.5	8.512.250	8.831.309	96,39
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)		8.512.250	8.831.309	96,39
Poslovne obveznosti	6.2.6	8.000	8.128	98,43
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.094	7.359	96,40
Druge poslovne obveznosti		906	769	117,82
Druge obveznosti	6.2.6	11.273	9.280	121,48

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 34 do 52 so sestavni del računovodskih izkazov.

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



4.2 Izkaz poslovnega izida kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
Finančni prihodki	6.3.2	383.423	600.694	63,83
Prihodki od obresti		205.415	215.653	95,25
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		28.020	51.429	54,48
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		149.988	333.612	44,96
Finančni odhodki	6.3.2	(64.970)	(49.928)	130,13
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		(8.300)	-	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		(56.670)	(49.928)	113,50
Rezultat iz naložbenja		318.453	550.767	57,82
Drugi prihodki		-	63.437	-
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	6.3.6	(110.432)	(108.349)	101,92
Provizija za upravljanje		(86.396)	(87.384)	98,87
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		(6.600)	(6.600)	-
Odhodki v zvezi z revidiranjem		(11.256)	(9.270)	121,42
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		(6.180)	(5.095)	121,30
Drugi odhodki		(57)	-	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem		207.964	505.854	41,11

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 34 do 52 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3 Izkaz pripisa dobička kritnega sklada

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

v EUR	2024	2023
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
(1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	8.831.306	8.656.959
2. Vplačane enote premoženja	-	-
3. Izplačane enote premoženja	(527.009)*	(331.507)*
4. Presežek iz prevrednotenja	-	-
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	207.964	505.854
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	8.512.262	8.831.306
(2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	7.151.434	7.428.316
2. Število vplačanih enot premoženja	-	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(423.437)	(276.881)
4. Končno število enot premoženja	6.727.997	7.151.434

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

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 34 do 52 so sestavni del računovodskih izkazov.



4.4 Izkaz denarnih tokov kritnega sklada

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

v EUR	Pojasnilo	2024	2023	Indeks
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	6.3.4	(429.460)	(304.969)	140,82
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	6.3.5	(43.510)	(24.606)	176,82
na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba		(43.510)	(24.606)	176,82
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja		(472.970)	(329.575)	143,51
Prejemki pri prodaji finančnih naložb		2.938.956	3.222.222	91,21
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		(2.521.420)	(3.087.744)	81,66
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)		210.465	214.224	98,25
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		(161.568)	(58.163)	277,78
Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja		466.433	290.538	160,54
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		(6.537)	(39.037)	16,75
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	6.2.4	70.948	109.985	64,51
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	6.2.4	64.411	70.948	90,79

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 34 do 52 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz premoženja kritnega sklada

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

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2024

v EUR	31.12.2024	% od sredstev kritnega sklada	predpisana omejitev naložbe v %
Finančne naložbe razvrščene po pravilih PN in naložbene politike KS	8.531.523		
dolžniški vrednostni papirji, naloženi v srednje tvegane naložbe, to so državne in podjetniške obveznice ter tudi naložbe v obvezniške investicijske sklade	8.464.434	99,21%	70% do 100%
- od tega državne obveznice	7.909.037	92,70%	
- od tega ostale obveznice	185.394	2,17%	
- od tega obvezniški investicijski skladi	370.004	4,34%	
lastniški vrednostni papirji, naloženi v višje tvegane naložbe, to so delnice gospodarskih družb ter naložbe v delniške investicijske sklade	-	-	do 10%
- od tega delnice	-	-	
- od tega delniški investicijski skladi	-	-	
instrumenti denarnega trga	67.088	0,79%	do 30%
- od tega denarna sredstva, posojila in terjatve	67.088	0,79%	
- od tega depoziti	-	-	do 10%
- od tega investicijski skladi denarnega trga	-	-	
investicijski skladi	370.004	4,34%	do 70%
- od tega alternativni investicijski skladi	-	-	do 10%

Izkaz premoženja kritnega sklada na dan 31. 12. 2023

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



5. TEMELJI ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV KRITNEGA SKLADA

5.1 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 upravljalca. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo zelo majhne računске razlike (± 1 evro).

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.

5.2 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Zavarovalnica vodi finančne instrumente skladno z MSRP 9 – Finančni instrumenti.

Finančna sredstva

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

Standard opredeljuje tri možne poslovne modele:

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

5.2.1 Razvrščanje in merjenje

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

Finančna sredstva, merjena po 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 izraču-

na in objavi z zamikom, se za vrednotenje uporabi zadnja znana in veljavna ČVS na datum vrednotenja.

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

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

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

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

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



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

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

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

Razvrščanje glede na hierarhijo poštene vrednosti

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

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

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

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

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

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

Glavni trg	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Lastniški vrednostni papirji			
Borza	<ul style="list-style-type: none"> - Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. - Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja v sistemu Bloomberg oziroma če cena v sistemu Bloomberg ni objavljena, se uporabi cena, pridobljeno pri družbi za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajnici. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lastniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lastniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT. - Dolžniški VP, kateri se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. 	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/zunanjega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati). Dolžniški VP, kateri se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV) in oceno 7 ali več. 	<ul style="list-style-type: none"> - Dolžniški vrednostni papirji, ki se vrednotijo na podlagi pridobljene cene s strani zunanjega ponudnika (refinitive-EJV) in oceno nižjo od 7. - Dolžniški vrednostni papirji, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila			
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo			<ul style="list-style-type: none"> - Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			<ul style="list-style-type: none"> - Vrednotena po odplačni vrednosti.

Terjatve

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

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

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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



Zavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehnične rezervacije

Upravljevec pokojninsko zavarovanje Pokojninsko varčevanje AS-kolektivno razvršča med finančne pogodbe skladno z MSRP 9.

V skladu s pokojninskim načrtom Pokojninsko varčevanje AS-kolektivno je v njem opredeljena za del polic ob začetku uvedbe pokojninskega načrta tudi obveznost zavarovalnice za izplačevanje nezajamčenih dodatnih pokojninskih rent, navedenih v pokojninskem načrtu po upokojitvi posameznega zavarovanca in prenosa sredstev iz pokojninskega sklada PN-A01 v kritni sklad za izplačevanje pokojninskih rent. Pri čemer je delež zavarovancev, ki se je odločil za te nezajamčene dodatne pokojninske rente minimalen. V obdobju od leta 2014 do 31. 12. 2024 sta se za te nezajamčene dodatne pokojninske rente po PN-A01 odločila le dva zavarovanca.

Zavarovalno-tehnične rezervacije pokojninskega zavarovanja

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

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

Poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

Vplačila oziroma premija

Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 je od uskladitve pokojninskega načrta z ZPIZ-2 oziroma od preoblikovanja pogodb z delodajalci, ki so financirali pokojninski načrt, z dnem 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Upravljaec kritnega sklada mora poskrbeti za doseganje zajamčene donosnosti kritnega sklada, zato mesečno ugotavlja dejansko donosnost in primerja dejanske in zajamčene vrednosti po policah. V primeru, da je mesečna dejanska vrednost nižja od zajamčene vrednosti, prenaša lastna sredstva na sredstva kritnega sklada v tolikšni višini, kolikor je primanjkljaj do zajamčene vrednosti in s tem zagotavlja vsaj zajamčeno vrednost po posamezni polici. Razlika do zajamčene vrednosti se pripiše članom kritnega sklada, ki imajo police na katerih je zajamčena vrednost bila višja od dejanske, kar se evidentira kot prihodek kritnega sklada.

Odhodki iz naslova izplačil odkupne vrednosti

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

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

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

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

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

- po prenehanju veljavnosti Pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta ali
- po prenehanju Pogodbe o financiranju pokojninskega načrta

O prenosu sredstev v drug pokojninski načrt se mora član izjasniti v roku 30 dni od prejema obvestila o prenehanju Dodatnega zavarovanja, sicer velja, da se je odločil za zadržanje pravic v pokojninskem načrtu. Prenos sredstev se opravi na podlagi pisnega zahtevka. V nov pokojninski načrt se prenese sredstva iz osebnega pokojninskega računa zavarovanca. Prenos se izvrši najkasneje v 60 dneh od obračunskega dne, ko je bila določena vrednost sredstev. Član mora ob vložitvi zahteve za prenos poravnati administrativne stroške prenosa sredstev v drug pokojninski sklad, vstopnih in izstopnih stroškov ni. S prenosom celotnih sredstev z osebnega pokojninskega računa v drug pokojninski načrt Dodatno zavarovanje po pokojninskem načrtu preneha.

Obračunani stroški upravljavca

Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju Stroški in provizije kritnega sklada.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Podrobno so ti odhodki predstavljeni v poglavju Stroški in provizije kritnega sklada.

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

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

Pripisi dobičkov/izgube preko spremembe vrednosti enote premoženja

Zavarovalnica ugotavlja stanje premoženja oziroma sredstev po polici vedno po stanju na obračunski dan in to preko višine izračunane vrednosti enote premoženja preko katere se tudi upoštevajo vse spremembe od predhodne izračunane vrednosti enote premoženja.



6. POJASNILA K IZKAZOM

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
Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	8.464.434	8.769.733
Dolžniški vrednostni papirji	8.094.431	8.235.293
Državne obveznice	7.909.037	7.964.230
Tržni vrednostni papirji	7.909.037	7.964.230
Ostale obveznice	185.394	271.063
Tržni vrednostni papirji	185.394	271.063
Investicijski skladi	370.004	534.440
Posojila in depoziti pri bankah	2.661	7.921
Skupaj finančne naložbe	8.467.096	8.777.654
Terjatve (vključno s finančnimi terjatvami)	16	46
Denar in denarni ustrezniki	64.411	70.948
Skupaj sredstva	8.531.523	8.848.648
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	8.512.250	8.831.309
Poslovne obveznosti	8.000	8.128
Druge obveznosti	11.273	9.280
Skupaj obveznosti	8.531.523	8.848.717

Skupna izpostavljenost posamezni oziroma določenim osebam in posameznim vrstam naložb

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

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
REPUBLIKA SLOVENIJA	4.470.886	52,52%	3.534.958	40,03%
SLOVENIA 0 12/2/2031	1.276.530	15,00%	407.800	4,62%
SLOVENIA 3 10/03/2034	821.528	9,65%	0	0,00%
SLOVENIA 5.125 30/3/2026	755.580	8,88%	763.152	8,64%
SLOVENIA 1.5 25/3/2035	631.229	7,42%	610.832	6,92%
SLOVENIA 0.875 15/07/2030	460.220	5,41%	177.274	2,01%
SLOVENIA 1 06/03/2028	194.361	2,28%	188.152	2,13%
SLOVENIA 0 13/02/2026	146.271	1,72%	140.747	1,59%
SID BANKA 0.125 08/07/2025	98.281	1,15%	93.971	1,06%
SLOVENIA 3.125 07/08/2045	86.886	1,02%	89.767	1,02%
DARSDD 5.1 07/28/24	0	0,00%	36.057	0,41%
SLOVENIA 4.625 9/9/2024	0	0,00%	1.027.205	11,63%
KRALJEVINA ŠPANIJA	1.240.039	14,57%	1.249.708	14,15%
SPANISH GOV'T 5 3/4 07/30/32	342.598	4,02%	348.499	3,95%
SPANISH GOVT 1.6 04/30/25	302.130	3,55%	297.816	3,37%
SPANISH GOV'T 4.9 07/30/40	239.504	2,81%	240.859	2,73%
SPANISH GOV'T 6 01/31/29	178.830	2,10%	182.510	2,07%
SPANISH GOVT 5.15 10/31/28	176.978	2,08%	180.024	2,04%
REPUBLIKA HRVAŠKA	597.389	7,02%	589.383	6,67%
CROATIA GOV 3 11/3/2025 EUR	409.371	4,81%	407.160	4,61%
CROATIA GOV 1.125 19/06/2029	188.018	2,21%	182.223	2,06%

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
PRIMORSKI SKLADI D. O. O.	370.004	4,35%	534.440	6,05%
Skupaj	370.004	4,35%	534.440	6,05%

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

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

Kritni sklad v letu 2024 ni bil izpostavljen do upravljavca 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
Denar in denarni ustrezniki	64.411	0,76%	70.948	0,80%
Skupaj	64.411	0,76%	70.948	0,80%

Naložbe v denar in denarne ustrezniki 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 kritnega sklada do izvedenih finančnih instrumentov

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

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

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

Likvidnostno tveganje

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

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

Pregled zapadlosti obveznosti in sredstev na dan 31. 12. 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
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	370.004	1.529.443	1.227.310	1.123.000	3.478.445	1.559.474	2.160.486	11.448.161
Dolžniški vrednostni papirji	-	1.529.443	1.227.310	1.123.000	3.478.445	1.559.474	2.160.486	11.078.157
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	370.004	-	-	-	-	-	-	370.004
Depoziti in posojila	-	2.704	-	-	-	-	-	2.704
Skupaj finančne naložbe	370.004	1.532.147	1.227.310	1.123.000	3.478.445	1.559.474	2.160.486	11.450.865
Terjatve iz poslovanja	-	16	-	-	-	-	-	16
Denar in denarni ustrezniki	64.411	-	-	-	-	-	-	64.411
SKUPAJ FINAČNA SREDSTVA	434.414	1.532.163	1.227.310	1.123.000	3.478.445	1.559.474	2.160.486	11.515.292
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	405.520	606.735	457.864	2.139.204	2.075.502	2.827.436	8.512.261
Poslovne obveznosti	-	8.000	-	-	-	-	-	8.000
Ostale obveznosti	-	11.273	-	-	-	-	-	11.273
SKUPAJ OBVEZNOSTI	-	424.793	606.735	457.864	2.139.204	2.075.502	2.827.436	8.531.534

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



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

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

Merjenje finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2024

v EUR na dan 31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.464.434	8.464.434	8.464.434	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	8.094.431	8.094.431	8.094.431	-	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	370.004	370.004	370.004	-	-
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	8.464.434	8.464.434	8.464.434	-	-
Depoziti in posojila	2.661	2.661	-	-	2.661
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	2.661	2.661	-	-	2.661
SKUPAJ SREDSTVA	8.467.096	8.467.096	8.464.434	-	2.661

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2023

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

Finančna sredstva po hierarhiji poštene vrednosti – 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	31.12.2024
Sredstva merjena po pošteni vrednosti 3 Nivo							
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	93.971	-	-	-	(93.971)	-	-
Dolžniški vrednostni papirji	93.971	-	-	-	(93.971)	-	-
Skupaj sredstva	93.971	-	-	-	(93.971)	-	-



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

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

Kreditna tveganja

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

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

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	399.748	326.153	6.558.931	809.598	-	-	8.094.431
Dolžniški vrednostni papirji	399.748	326.153	6.558.931	809.598	-	-	8.094.431
Posojila in depoziti	-	-	-	-	-	2.661	2.661
Skupaj finančne naložbe	399.748	326.153	6.558.931	809.598	-	2.661	8.097.092
Druge terjatve	-	-	-	-	-	16	16
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	64.411	-	-	64.411
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	399.748	326.153	6.558.931	874.009	-	2.661	8.161.518

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

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

Valutno tveganje

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

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

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

SREDSTVA	EUR	USD	GBP	DRUGO	Skupaj 31.12.2024
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	8.464.434	-	-	-	8.464.434
Lastniški vrednostni papirji	370.004	-	-	-	370.004
Dolžniški vrednostni papirji	8.094.431	-	-	-	8.094.431
Skupaj finančne naložbe	8.464.434	-	-	-	8.464.434
Denar in denarni ustrezniki	64.411	-	-	-	64.411
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena valutnemu tveganju	8.528.845	-	-	-	8.528.845

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

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

Analize občutljivosti tržnih tveganj

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	Prikaz učinka na ČVS
31. december 2024	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(134.026)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	134.026
31. december 2023	
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	(186.784)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	186.784

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 na dan 31. 12. 2024 ni imel izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev.

Analiza občutljivosti valutnega tveganja

Kritni sklad na dan 31. 12. 2024 ni imel izpostavljenosti v tujih valutah.



6.2 Pojasnila k bilanci stanja kritnega sklada

6.2.1 Čista vrednost sredstev

Čista vrednost sredstev kritnega sklada skladno s podzakonskimi akti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
I. SREDSTVA	8.531.523	8.848.648
II.B. Finančne obveznosti	-	-
II.C. Poslovne obveznosti	8.000	8.128
II.D. Druge obveznosti	11.273	9.280
III. Čista vrednost sredstev (I. – II.B. – II.C. – II.D.)	8.512.250	8.831.240

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

Premoženje kritnega sklada ni dovoljeno posojati ali zastavljati.

6.2.2 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
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	8.464.434	8.769.733
Dolžniški vrednostni papirji	8.094.431	8.235.293
Državne obveznice	7.909.037	7.964.230
Tržni vrednostni papirji	7.909.037	7.964.230
Ostale obveznice	185.394	271.063
Tržni vrednostni papirji	185.394	271.063
Investicijski skladi	370.004	534.440
Posojila in depoziti pri bankah	2.661	7.921
Skupaj	8.467.096	8.777.654

Gibanje finančnih naložb

v EUR	Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	8.582.339	8.582.339
Povečanje	3.087.744	3.087.744
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	335.114	335.114
Sprememba zaradi obresti	8	8
Zmanjšanje	(3.227.552)	(3.227.552)
Stanje 31.12.2023	8.777.654	8.777.654
Povečanje	2.521.420	2.521.420
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko IPI	113.039	113.039
Povečanje zaradi obresti	(730)	(730)
Zmanjšanje	(2.944.286)	(2.944.286)
Stanje 31.12.2024	8.467.096	8.467.096

6.2.3 Terjatve

Terjatve – stanje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Finančne terjatve	16	46
Ostale terjatve - finančne terjatve	16	46
Skupaj	16	46

6.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na računih bank	64.411	70.948
Skupaj	64.411	70.948

6.2.5 Obveznosti

Zavarovalno-tehnične rezervacije (čista vrednost sredstev)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Zavarovalno-tehnične rezervacije za vplačane čiste premije	6.899.904	7.331.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	1.612.346	1.499.584
Pripisan zajamčeni donos	931.850	862.614
Pripisan donos nad zajamčenim	680.495	636.969
Skupaj	8.512.250	8.831.308

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij (čista vrednost sredstev)

v EUR	2024	2023
Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij		
Zavarovalno-tehnične rezervacije		
Stanje 1. 1.	8.831.309	8.656.961
Povečanje v obdobju	509.630	831.609
-iz naslova zajamčenega donosa	125.325	54.693
-iz naslova donosa	384.305	753.044
-iz naslova vplačil	-	23.872
Zmanjšanje v obdobju	(828.690)	(657.261)
-iz naslova zajamčenega donosa	(56.089)	(42.822)
-iz naslova donosa	(340.780)	(314.720)
-iz naslova vplačil	(431.821)	(299.718)
Stanje 31. 12.	8.512.250	8.831.309

Obveznosti za člane v mirovanju

Na dan 31. 12. 2024 je znašalo stanje obveznosti do članov v mirovanju 6.192.023 evrov (leta 2023 6.175.415 evrov).

6.2.6 Ostale obveznosti

Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.094	7.359
Provizijo za upravljanje kritnega sklada	7.094	7.359
Druge poslovne obveznosti	906	769
Skupaj	8.000	8.128

Poslovne obveznosti so se glede na preteklo leto zmanjšale za 1,58 %. Najvišji delež (88,67 %) predstavljajo provizije za upravljanje kritnega sklada. Kritni sklad nima obveznosti, zavarovanih s stvarnim jamstvom.

Druge obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Druge obveznosti		
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.273	9.280
Skupaj	11.273	9.280

Druge obveznosti so za leto 2024 znašale 11.273 evrov in zajemajo obveznosti iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila (mnenje in dodatek) pri pregledu letnega poročila (leta 2023 9.280 evrov).

6.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida kritnega sklada

6.3.1 Vrednost vplačanih premij za posamezne vrste pravic

Vrednosti vplačil za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2024 se v kritni sklad PN-A01 ni vplačevalo, saj je kritni sklad PN-A01 od dne 1. 5. 2016 zaprt za nova vplačila.

6.3.2 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	205.415	205.415
Finančni prihodki iz obresti	205.415	205.415
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	28.020	28.020
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	149.988	149.988
PRIHODKI OD NALOŽB	383.423	383.423
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	(8.300)	(8.300)
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	(56.670)	(56.670)
ODHODKI NALOŽB	(64.970)	(64.970)
Neto finančni izid iz naložb	318.453	318.453

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

6.3.3 Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

Dejanski in zajamčeni donos

Donosnost v %	2024	2023
Dejanska donosnost naložb v obdobju	2,45%	5,96%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,58%	0,60%
Razlika	0,87%	5,36%

V letu 2024 je bila dosežena dejanska donosnost naložb nad zajamčeno donosnostjo višja za 0,87 odstotne točke.

V preteklih dveh letih ni bilo vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v kritni sklad.

6.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti

Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

v EUR	2024	2023
Redno prenehanje	(222.853)	(228.869)
Izredno prenehanje	(250.117)	(100.706)
- z izstopom iz zavarovanja	(248.302)	(82.442)
- s smrtjo zavarovanca	(1.815)	(18.265)
Skupaj	(472.970)	(329.575)

Tabela predstavlja izplačila odkupnih vrednosti, ki so v letu 2024 znašali 472.970 evrov oziroma 43,51 % več kot lani. Zajema izredne in redne izstope. Redni izstopi nastopijo ko se član odloči za koriščenje sredstev (praviloma preko pokojninske rente) in je izpolnil pogoje za upokožitev. V letu 2024 jih je bilo 228.853 evrov (v letu 2023 228.869 evrov).

V okviru izrednih prenehanj je bilo 1.815 evrov izplačil zaradi smrti članov (v letu 2023 18.265 evrov), 248.302 evrov na račun izstopov iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev (v letu 2023 82.442 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).

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

Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca

v EUR	2024	2023
Prenos sredstev na drugega izvajalca	(174.440)	(21.987)
Skupaj	(174.440)	(21.987)

Sredstva iz kritnega sklada PN-A01 so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v druge pokojninske sklade. V letu 2024 ni bilo prenosov sredstev od drugega izvajalca, medtem, ko se je v pokojninske sklade drugih družb preneslo 174.440 evrov sredstev oziroma 793,38 % več kot v letu 2023.

Prenos sredstev v kritni sklad iz skupine kritnih skladov

	2024	2023
Prenos na kritni sklad	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01	Prenos iz kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01
Kritni sklad AS Drzni do 50	38.557	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	38.557	-
Kritni sklad AS Umirjeni med 50 in 60	13.781	-
po kolektivnem pokojninskem načrtu	13.781	-

V letu 2024 je 6 članov preneslo sredstva na kritni sklad Drzni do 50 v znesku 38.557 evrov ter 2 člana sta prenesla sredstva na kritni sklad Umirjeni med 50 do 60 v znesku 13.781 evrov (v letu 2023 ni bilo prenosov sredstev v druge kritne sklade).

6.3.6 Obračunani stroški upravljavca

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

v EUR	2024	2023
Provizija za upravljanje	(86.396)	(87.384)
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(6.600)	(6.600)
Odhodki v zvezi z revidiranjem	(11.256)	(9.270)
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	(6.180)	(5.095)
Skupaj	(110.432)	(108.349)

Med posameznimi odhodki v povezavi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada prevladujejo provizije za upravljanje z deležem 78,23 %. Te so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 989 evrov.

OTP banka d. d., kot skrbnica premoženja kritnega sklada, je v letih 2023 in 2024 prejela provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 6.600 evrov.

Upravljavca lahko v breme kritnega sklada obračunava tudi stroške iz naslova dajanja revizorjevega zagotovila pri pregledu letnega poročila. Za leto 2024 so ti stroški znašali 11.256 evrov in so glede na preteklo leto višji za 1.986 evrov.

6.3.7 Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami

Poslovanje kritnega sklada pokojninskega varčevanja v razmerju z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami se je v letu 2024 nanašalo na odkupe zaposlenih v Generali Investments d. o. o. Vplačana premija na osebne račune se obravnava kot sredstvo v lasti zaposlenih in le ti razpolagajo z njo v skladu z določili zakona, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje. Generali Investments d. o. o. pri kritnem skladu nastopa kot upravljavec naložb, za kar prejeme provizijo za upravljanje naložb. V letu 2024 na pokojninskem skladu PN-A01 ni bilo nobenih naložb v investicijske sklade, ki jih upravlja Generali Investments d. o. o.

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 navedeni v posameznih letnih poročilih pokojninskih skladov.

V letu 2024 sta 2 zaposlena v Generali Investments d. o. o. izvedla enkratni odkup privarčevanih sredstev v višini 1.572 evrov ter 2 člana izredni odkup sredstev po ZPIZ-1 v višini 13.589 evrov. 31 članov sklada je svoja privarčevana sredstva v višini 79.773 evrov preneslo na drugega upravljavca. Stanje sredstev se upošteva po policah.

Na dan 31. 12. 2024 je v skladu bilo 42 članov, ki so zaposleni v Generali Investments d. o. o., s stanjem sredstev v višini 66.477 evrov.

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

v EUR	2024	2023
Upravljavca kritnega sklada Generali Investments d. o. o.	81.627	728
Skupaj	81.627	728

6.4 Rezultat poslovanja s sredstvi članov kritnega sklada in pripis dobička

Kritni sklad je zabeležil pozitivno donosnost v višini 2,45 %. Cilj upravljanja sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 je doseganje najmanj zajamčene donosnosti na čisto vplačilo zavarovanca, kar je v letu 2024 tudi uspelo (1,58 %).

7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

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



8. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava družbe Generali zavarovalnice d. d. je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 in v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi za poslovno leto, ki se je zaključilo na dan 31. 12. 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 kritnega sklada 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

Uprava upravljavca:



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

9. REVIZORJEVO MNENJE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kritnega sklada

Mnenje

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

- bilanco stanja na dan 31. decembra 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 računovodski izkazi Kritnega sklada (»računovodski izkazi Kritnega sklada«) v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

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



Druge informacije

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih Kritnega sklada ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila, kot del posla revizije računovodskih izkazov Kritnega sklada.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov Kritnega sklada je naša odgovornost prebrati zgoraj navedene druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, 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 posloводства Upravljavca Kritnega sklada in pristojnih za upravljanje Upravljavca za računovodske izkaze Kritnega sklada

Posloводство Upravljavca Kritnega sklada je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov Kritnega sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство Upravljavca Kritnega sklada je pri pripravi računovodskih izkazov Kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoči skladi, razkritje zadev, povezanih z delujočim skladom in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство 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 Kritnega sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov Kritnega sklada

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi Kritnega sklada kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-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 Kritnega sklada.

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




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

S pristojnimi za upravljanje 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



