

Letno poročilo 2019

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, marec 2020



SAVA
POKOJNINSKA

Nagovor uprave.....	12
Uvodna predstavitev	14
Izjava uprave.....	16
Mnenje pooblaščenega revizorja.....	17
Mnenje pooblaščenega aktuarke k letnemu poročilu.....	20
Mnenje Odbora zavarovancev.....	22
Poslovno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla	23
I. Splošna pojasnila k skupini kritnih skladov.....	23
1 Pokojninski načrt in skupina kritnih skladov.....	23
2 Obveščanje javnosti	25
II. Poslovno poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo Moj dinamični sklad	26
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	26
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada.....	27
3 Število zavarovancev	28
4 Aktivnosti upravljalca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada	28
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški.....	29
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke.....	30
7 Izbrani kazalniki	31
III. Poslovno poročilo kritnega sklada z mešano naložbeno usmeritvijo Moj uravnoteženi sklad.....	33
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	33
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada.....	34
3 Število zavarovancev	35
4 Aktivnosti upravljalca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada	35
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški.....	36
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke.....	37
7 Izbrani kazalniki	38
IV. Poslovno poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo Moj zjamčeni sklad	40
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	40
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada.....	41
3 Število zavarovancev	43
4 Aktivnosti upravljalca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada	43
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški.....	44
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke.....	45
7 Izbrani kazalniki	46

Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.....48**V. Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov48**

1	Računovodski izkazi skupine kritnih skladov	48
2	Pojasnila k računovodskim izkazom skupine kritnih skladov.....	49
2.1	Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov	49
2.2	Novo sprejeti standardi in pojasnila	50
2.3	Računovodske usmeritve in politike.....	51
2.3.1	Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	52
2.3.2	Vpliv sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenja	58
2.4	Pomembni dogodki po datumu obračunskega obdobja	58
2.5	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	60
2.6	Pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	65
2.7	Druga pojasnila	67
2.7.1	Stroški, ki bremenijo skupino kritnih skladov.....	67
2.7.2	Medsebojna razmerja med skladi skupine kritnih skladov	69
2.7.3	Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb	69
2.7.4	Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb	70

**VI. Računovodsko poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo
Moj dinamični sklad71**

1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj dinamični sklad.....	71
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	75
2.1	Glavna tveganja in negotovosti	79
2.1.1	Tržna tveganja	79
2.1.2	Obrestno tveganje.....	80
2.1.3	Valutno tveganje	81
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen.....	82
2.1.5	Kreditna tveganja	83
2.1.6	Likvidnostna tveganja.....	85
2.1.7	Operativna tveganja.....	85
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	86
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada.....	87
2.4	Naložbene nepremičnine.....	88
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	88
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju.....	88
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	89
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	90

3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami.....	90
3.3	Vplačane premije.....	91
3.4	Izplačane odkupne vrednosti.....	91
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov.....	92
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	92
3.7	Rezultat poslovanja.....	92
4	Pojasnila k izkazu premoženja	92
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada.....	92
4.2	Alternativni investicijski skladi.....	93
VII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z mešano naložbeno usmeritvijo.....	
	Moj uravnoteženi sklad	94
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj uravnoteženi sklad	94
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	98
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	102
2.1.1	Tržna tveganja	102
2.1.2	Obrestno tveganje.....	103
2.1.3	Valutno tveganje	105
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen.....	106
2.1.5	Kreditna tveganja	107
2.1.6	Likvidnostna tveganja.....	108
2.1.7	Operativna tveganja.....	109
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	109
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	110
2.4	Naložbene nepremičnine.....	111
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	111
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju.....	111
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	112
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	113
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami.....	113
3.3	Vplačane premije	114
3.4	Izplačane odkupne vrednosti.....	114
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov.....	115
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	115
3.7	Rezultat poslovanja.....	115
4	Pojasnila k izkazu premoženja	115
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada.....	115
4.2	Alternativni investicijski skladi.....	115

VIII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo	
	Moj zjamčeni sklad.....	116
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj zjamčeni sklad	116
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	121
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti.....	127
2.1.1	Tržna tveganja	127
2.1.2	Obrestno tveganje.....	128
2.1.3	Valutno tveganje	129
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen.....	130
2.1.5	Kreditna tveganja	131
2.1.6	Likvidnostna tveganja.....	133
2.1.7	Operativna tveganja.....	134
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	134
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada.....	135
2.4	Naložbene nepremičnine.....	136
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	136
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju.....	136
2.7	Doseganje zjamčene donosnosti	136
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	137
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	139
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami.....	139
3.3	Vplačane premije	140
3.4	Izplačane odkupne vrednosti.....	140
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov.....	141
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	141
3.7	Rezultat poslovanja.....	141
4	Pojasnila k izkazu premoženja	141
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada.....	141
4.2	Alternativni investicijski skladi.....	142

Kazalo preglednic

Splošno

Preglednica 1: Pokojninski načrt	23
Preglednica 2: Skladi in naložbena politika	24

Moj dinamični sklad

Preglednica 3: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	26
Preglednica 4: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta	27
Preglednica 5: Letna donosnost od ustanovitve sklada	28
Preglednica 6: Struktura po spolu in starosti	28
Preglednica 7: Spremembe v letu	28
Preglednica 8: Prenosi v letu	28
Preglednica 9: Izbrani kazalniki poslovanja	32

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 10: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	33
Preglednica 11: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta	34
Preglednica 12: Letna donosnost od ustanovitve sklada	35
Preglednica 13: Struktura po spolu in starosti	35
Preglednica 14: Spremembe v letu	35
Preglednica 15: Prenosi v letu	35
Preglednica 16: Izbrani kazalniki poslovanja	39

Moj zajamčeni sklad

Preglednica 17: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	40
Preglednica 18: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta	41
Preglednica 19: Letna donosnost od ustanovitve sklada	42
Preglednica 20: Struktura po spolu in starosti	43
Preglednica 21: Spremembe v letu	43
Preglednica 22: Prenosi v letu	43
Preglednica 23: Izbrani kazalniki poslovanja	47

Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Preglednica 24: Zbirna bilanca stanja	48
Preglednica 25: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida	49
Preglednica 26: Struktura sredstev	60
Preglednica 27: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	60
Preglednica 28: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	61
Preglednica 29: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	61
Preglednica 30: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	61
Preglednica 31: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub	62
Preglednica 32: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	63
Preglednica 33: Rezervacije za zavarovanja (VEP)	64
Preglednica 34: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)	64
Preglednica 35: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)	64
Preglednica 36: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	65
Preglednica 37: Poslovne obveznosti	65
Preglednica 38: Struktura finančnih prihodkov	66
Preglednica 39: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	66
Preglednica 40: Struktura finančnih odhodkov	66
Preglednica 41: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem	67

Preglednica 42: Medsebojna razmerja med skladi	69
Preglednica 43: Izpostavljenost do upravljavca	69
Preglednica 44: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN	69
Preglednica 45: Izpostavljenost do skrbnika	70

Moj dinamični sklad

Preglednica 46: Bilanca stanja	71
Preglednica 47: Izkaz poslovnega izida	72
Preglednica 48: Izkaz pripisa dobička	73
Preglednica 49: Izkaz denarnih tokov	74
Preglednica 50: Izkaz premoženja	75
Preglednica 51: Struktura sredstev	75
Preglednica 52: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	76
Preglednica 53: Gibanje finančnih naložb v letu 2019	76
Preglednica 54: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	76
Preglednica 55: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	77
Preglednica 56: Rezervacije za zavarovanja (VEP)	78
Preglednica 57: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)	78
Preglednica 58: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)	78
Preglednica 59: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	78
Preglednica 60: Poslovne obveznosti	79
Preglednica 61: Delež naložb po vrstah	79
Preglednica 62: Podatki o obrestni tvegani vrednosti	80
Preglednica 63: Podatki o valutni tvegani vrednosti	82
Preglednica 64: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019	82
Preglednica 65: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018	83
Preglednica 66: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	84
Preglednica 67: Čista vrednost sredstev	86
Preglednica 68: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	87
Preglednica 69: Izpostavljenost do skrbnika	88
Preglednica 70: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	88
Preglednica 71: Struktura finančnih prihodkov	89
Preglednica 72: Struktura finančnih odhodkov	89
Preglednica 73: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem	90
Preglednica 74: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	90
Preglednica 75: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	91
Preglednica 76: Vplačane premije	91
Preglednica 77: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	91
Preglednica 78: Enkratni dvig sredstev	91
Preglednica 79: Prenosi med izvajalci	92
Preglednica 80: Prenosi med skladi	92
Preglednica 81: Upravljavska provizija za odprte investicijske sklade	92

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 82: Bilanca stanja	94
Preglednica 83: Izkaz poslovnega izida	95
Preglednica 84: Izkaz pripisa dobička	96
Preglednica 85: Izkaz denarnih tokov	97
Preglednica 86: Izkaz premoženja	98
Preglednica 87: Struktura sredstev	98
Preglednica 88: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	99
Preglednica 89: Gibanje finančnih naložb v letu 2019	99
Preglednica 90: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	99

Preglednica 91: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	100
Preglednica 92: Rezervacije za zavarovanja (VEP).....	101
Preglednica 93: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)	101
Preglednica 94: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)	101
Preglednica 95: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	101
Preglednica 96: Poslovne obveznosti	102
Preglednica 97: Delež naložb po vrstah	103
Preglednica 98: podatki o obrestni tvegani vrednosti	104
Preglednica 99: Podatki o valutni tvegani vrednosti	106
Preglednica 100: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019	106
Preglednica 101: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018	106
Preglednica 102: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	107
Preglednica 103: Čista vrednost sredstev	109
Preglednica 104: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	110
Preglednica 105: Izpostavljenost do skrbnika	111
Preglednica 106: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	111
Preglednica 107: Struktura finančnih prihodkov.....	112
Preglednica 108: Struktura finančnih odhodkov.....	112
Preglednica 109: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	113
Preglednica 110: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu.....	113
Preglednica 111: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	114
Preglednica 112: Vplačane premije.....	114
Preglednica 113: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	114
Preglednica 114: Enkratni dvig sredstev	114
Preglednica 115: Prenosi med izvajalci	115
Preglednica 116: Prenosi med skladi.....	115

Moj zajamčeni sklad

Preglednica 117: Bilanca stanja.....	116
Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida.....	117
Preglednica 119: Izkaz pripisa dobička	118
Preglednica 120: Izkaz denarnih tokov.....	119
Preglednica 121: Izkaz premoženja	120
Preglednica 122: Struktura sredstev	121
Preglednica 123: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	121
Preglednica 124: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	121
Preglednica 125: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	122
Preglednica 126: Gibanje finančnih naložb v letu 2019	122
Preglednica 127: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	122
Preglednica 128: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub.....	123
Preglednica 129: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	124
Preglednica 130: Rezervacije za zavarovanja (VEP).....	125
Preglednica 131: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)	125
Preglednica 132: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)	126
Preglednica 133: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	126
Preglednica 134: Poslovne obveznosti	126
Preglednica 135: Delež naložb po vrstah	127
Preglednica 136: podatki o obrestni tvegani vrednosti	129
Preglednica 137: Podatki o valutni tvegani vrednosti.....	130
Preglednica 138: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019	131
Preglednica 139: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018	131
Preglednica 140: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	132
Preglednica 141: Čista vrednost sredstev	134

Preglednica 142: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev.....	135
Preglednica 143: Izpostavljenost do skrbnika	135
Preglednica 144: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	136
Preglednica 145: Struktura finančnih prihodkov.....	137
Preglednica 146: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin.....	137
Preglednica 147: Struktura finančnih odhodkov.....	138
Preglednica 148: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem.....	138
Preglednica 149: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu.....	139
Preglednica 150: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	140
Preglednica 151: Vplačane premije.....	140
Preglednica 152: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	140
Preglednica 153: Enkraten dvig sredstev	140
Preglednica 154: Prenosi med izvajalci	141
Preglednica 155: Prenosi med skladi.....	141

Kazalo slik

Moj dinamični sklad

Slika 1: Vrste naložb	26
Slika 2: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	27
Slika 3: Lomljeni graf donosnosti.....	27

Moj uravnoteženi sklad

Slika 4: Vrste naložb	33
Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	34
Slika 6: Lomljeni graf donosnosti.....	34

Moj zajamčeni sklad

Slika 7: Vrste naložb	40
Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	41
Slika 9: Lomljeni graf donosnosti.....	42

Moj dinamični sklad

Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja	80
Slika 11: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	81
Slika 12: Delež naložb po posameznih državah	85

Moj uravnoteženi sklad

Slika 13: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja	104
Slika 14: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	105
Slika 15: Delež naložb po posameznih državah	108

Moj zajamčeni sklad

Slika 16: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja	128
Slika 17: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	130
Slika 18: Delež naložb po posameznih državah	133

Pomen okrajšav

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
DPRZ	Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja
DPZ	Dodatno pokojninsko zavarovanje
KS	Kritni sklad
KV	Knjigovodska vrednost
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MDS	Moj dinamični sklad
MRS	Moj rentni sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MUS	Moj uravnoteženi sklad
MZS	Moj zjamčeni sklad
PN	Pokojninski načrt
VP	Vrednostni papir
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovane zavarovanke, zavarovanci, delničar in drugi deležniki!

Po neugodnem borznem razpletu konec leta 2018, je bilo leto 2019 na kapitalskih trgih izjemno donosno. Ameriški borzni indeks S&P 500 je pridobil 28,9 odstotka, evropski Eurostoxx 50 pa 24,8 odstotka, kar se je odrazilo tudi na poslovanju pokojninskih družb oziroma skladov, ki jih upravljajo.

Sava pokojninska je na Mojem dinamičnem skladu zavarovancem pripisala 21,71 odstotno, na Mojem uravnoveženem skladu 14,69 odstotno in na Mojem zjamčenem skladu 4,31 odstotno donosnost. Zjamčena donosnost v letu 2019 je znašala »zgolj« 0,63 odstotka. Zaradi razlike med doseženo in zjamčeno donosnostjo se je povečal presežek sredstev nad zjamčenimi (v žargonu jim pravimo rezervacije), ki je konec decembra presegal 10 milijonov EUR.

Družba je konec leta 2018 v soglasju z Odborom zavarovancev spremenila strateške usmeritve pri Mojem dinamičnem in Mojem uravnoveženem skladu. Zaradi večje izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem na teh dveh skladih, se je družba v letu 2019 po donosnosti uvrstila v sam vrh med upravljavci nezjamčenih pokojninskih skladov pri nas.

Pri Mojem zjamčenem skladu družba nadaljuje s konservativno naložbeno politiko in vrednotenjem po odplačni vrednosti; tako je razvrščenega skoraj polovica obvezniškega dela portfelja. Gotovo pa velja izpostaviti, da se ta sklad uvršča med najboljše domače zjamčene sklade, za kar je v letu 2019 prejel od revije Moje Finance najvišjo, 5 zvezdično oceno za 15 letno poslovanje.

Družba ohranja visok delež vrednotenja po odplačni vrednosti tudi v prihodnosti, saj ji to zagotavlja manjšo nihajnost portfelja, poleg tega pa zagotavlja »zalogo donosov« za prihodnje strateško obdobje, v katerem bodo – kot kaže – vztrajale nizke obrestne mere in posledično nizke donosnosti obveznic. Potencialna razlika v primerjavi s hipotetičnim vrednotenjem po pošteni vrednosti (t.i. tržnim vrednotenjem) je na konec leta znašala skoraj 10 milijonov evrov.

V letu 2019 se je število zavarovancev na varčevalnem delu povečalo za dobra 2 odstotka oziroma za 680 na 33.724 (skupno je bilo prodanih 1.710 zavarovanj). Pomembno se je povečalo število rentnih zavarovancev (za 24 odstotkov oziroma za 210), tako da jih je bilo konec leta 1.084. Skupna vrednost sredstev v varčevalni skladih se je povečala na 148,6 milijona evrov, v rentnih skladih pa je presegla 10,5 milijona EUR.

Zaradi uskladitve vračunanih stroškov rent z njihovim nastankom je družba začela s postopkom spremembe načina obračunavanja stroškov, za kar bo potrebno spremeniti pokojninski načrt. Pričakujemo, da bo novi pokojninski načrt potrjen v začetku leta 2020.

Družba je poleti 2019 izvedla anketo med zavarovanci, ki je pokazala izjemno stopnjo zaupanja tako individualnih kot korporativnih strank. Hvaležni in ponosni smo na raven zaupanja, ki nam jo izkazujejo naši zavarovanci in je bržkone posledica trdega dela in korektnega odnosa, ki ga je družba izkazovala v preteklosti. Visoka raven zaupanja strank je še dodatna potrditev, da lahko družba tudi v letu 2020 in v strateškem obdobju, ki se s tem letom začne, pričakuje rast števila zavarovancev, premij in sredstev v upravljanju, kar se bo odrazilo tudi na poslovnih rezultatih družbe.



Pripravljamo dve ločeni revidirani letni poročili. Pričujoče se nanaša na poslovanje skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla ali tako imenovane sklade pokojninskega varčevanja. Vabimo vas, da prelistate tudi letno poročilo pokojninske družbe. Obe poročili sta skupaj objavljeni na spletni strani.



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

UVODNA PREDSTAVITEV

Sava pokojninska družba (v nadaljevanju: družba ali upravljavec) je ustanovljena po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Izvaja dejavnost poslov upravljanja pokojninskih skladov in storitev izplačevanja pokojninskih rent. Edini delničar družbe je Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

Splošni podatki

Naziv upravljavca:	Sava pokojninska družba, d. d.
Sedež:	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Matična številka:	1550411
ID za DDV:	SI97219231
Osnovni kapital:	6.301.108,96 EUR
Nadzorne institucije:	Agencija za zavarovalni nadzor, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
Skrbniška banka:	Banka Intesa Sanpaolo d. d.
Elektronski naslov:	info@sava-pokojninska.si
Spletna stran:	www.sava-pokojninska.si

Organi družbe

Uprava družbe je dvočlanska. V preteklem letu sta družbo vodila:

- Lojze Grobelnik, predsednik,
- dr. Igor Pšunder, član.

Nadzorni svet družbe sestavljajo predstavniki delničarja in predstavniki zavarovancev. Zavarovanci v nadzorni svet predlagajo tretjino članov. Člani nadzornega sveta v preteklem letu so bili:

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Jure Korent, namestnik predsednika,
- Katra Rangus,
- Rok Moljk,
- mag. Andrej Rihter, predstavnik zavarovancev,
- Irena Šela, predstavnica zavarovancev,
- Robert Senica, predstavnik zavarovancev.

Revizijsko komisijo nadzornega sveta sestavljajo člani nadzornega sveta in neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo. Člani revizijske komisije v preteklem letu so bili:

- Jure Korent, predsednik,
- mag. Andrej Rihter,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.

S 1. 12. 2019 je na podlagi odstopne izjave mag. Andreju Rihterju prenehal mandat člana nadzornega sveta in revizijske komisije.



Odbor pokojninskega sklada

Odbor pokojninskega sklada je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov (zavarovancev) in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov.

Odbor spremlja poslovanje pokojninskega sklada ter nadzoruje delo upravljavca skladno s pristojnostmi iz 294. člena ZPIZ-2. Naloge in pristojnosti odbora so:

- daje mnenje k letnemu poročilu pokojninskega sklada,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja pokojninskega 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 pokojninskega sklada,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca pokojninskega sklada,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca pokojninskega sklada o tveganjih, katerim je pokojninski sklad izpostavljen,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov pokojninskega sklada,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem pokojninskega sklada,
- druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca pokojninskega sklada.

Člani odbora v preteklem letu so bili:

- Predstavniki zavarovancev
 - Natalija Kurnik,
 - Simona Berden,
 - Tomaž Šter,
- Predstavniki delodajalcev
 - Aleksander Brunčko,
 - Tomaž Setničar.

Skladno z ZPIZ-2 in poslovníkom o delu Odbora zavarovancev, mandatno obdobje predsednika in namestnika predsednika traja 12 mesecev. Z 31. 5. 2019 je prenehal predsedniški mandat Aleksandru Brunčku in podpredsedniški mandat Simoni Berden. S 1. 6. 2019 je pričel teči predsedniški mandat Tomažu Šteru in podpredsedniški mandat Tomažu Setničarju.

IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2019.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

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

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2019.

V Mariboru, 23. 3. 2020



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in posamičnih skladov iz te skupine

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla Sava pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Moj dinamični sklad, Moj uravnoteženi sklad, Moj zjamčen sklad). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2019 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz pripisa dobička in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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



V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства pokojninske družbe in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

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

Posloводство pokojninske družbe je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njihove sposobnosti, da nadaljujejo kot delujoči skladi, razkritje zadev, povezanih z delujočimi skladi in uporabo predpostavke delujočega sklada kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство kritne sklade likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov kritnih skladov

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

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

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



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

V imenu revizijske družbe

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

Metka Sedej, FCCA
pooblaščenka revizorka

Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 23. marec 2020

KPMG Slovenija, d.o.o.
7

MNENJE POOBLAŠČENE AKTUARKE K LETNEMU POROČILU

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019.

Za poslovanje in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Sava pokojninske družbe, d. d.

Moja naloga je bila:

- preveriti, ali pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj,
- izraziti mnenje, ali oblikovane matematične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja pogodb pokojninskih zavarovanj, na dan vrednotenja,
- izraziti mnenje, ali oblikovane škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi,
- preveriti, ali so bile za namene 2. in 3. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah (Sklep o zavarovalno-tehničnih rezervacijah pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 18/2016, 38/2016)) in sklepa o naložbah (Sklep o premoženju kritnih skladov pokojninskih družb za dodatno invalidsko in dodatno družinsko pokojnino ter za izplačevanje pokojninskih rent in o poročanju naložbah ter kritnih skladov ter naložbah pokojninskih družb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 18/2016)),
- potrditi, ali za nove tipe pogodb pokojninske zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela skлеpati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo pokojninska družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije,
- ugotoviti višino minimalnega kapitala pokojninske družbe za potrebe pokojninskih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015) in Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1A, Uradni list RS, št. 9/2019), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Sava pokojninski družbi, d. d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2019 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. V Sava pokojninski družbi, d. d., so na dan 31. 12. 2019 oblikovali škodno rezervacijo v višini 52,44 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d.,



obračunala v letu 2019 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019 znaša 6.023.647,10 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 7.033.175,80 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2019 tako predstavlja 14,4 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2019. V prihodnjem letu v Sava pokojninski družbi, d. d., ne predvidevajo delitve dobička zaradi zaostrenih razmer na trgu. V letu 2019 je Sava pokojninska družba, d. d., izplačala dividende v višini 249.905 evrov. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2019 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 27. 1. 2020



mag. Martina Krücken
Pooblaščenka aktuarka

MNENJE ODBORA ZAVAROVANCEV

Upravljavca je Odbor zavarovancev skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: odbor zavarovancev) predložil letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2019 na seji odbora dne 7. 2. 2020.

Odbor zavarovancev je v letu 2019 spremljal poslovanje skupine kritnih skladov in nadzoroval upravljavca v okviru svojih pristojnosti.

Na podlagi 294. člena ZPIZ-2 odbor zavarovancev podaja naslednje mnenje k letnemu poročilu pokojninskega sklada:

- Odbor zavarovancev ugotavlja, da je uprava upravljavca sprejela Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: letno poročilo).
- Odbor zavarovancev ugotavlja, da je bilo letno poročilo predloženo pravočasno in da je sestavljeno jasno in pregledno.
- Odbor podaja pozitivno mnenje k letnemu poročilu.

V Mariboru, 7. 2. 2020



Tomaž Šter
predsednik odbora zavarovancev

POSLOVNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV MOJI SKLADI ŽIVLJENJSKEGA CIKLA

I. SPLOŠNA POJASNILA K SKUPINI KRITNIH SKLADOV

V splošnih pojasnilih k skupini kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: skupina kritnih skladov) upravljavec podaja vsebino, skupno vsem kritnim skladom skupine.

1 POKOJNINSKI NAČRT IN SKUPINA KRITNIH SKLADOV

Dodatno zavarovanje se izvaja po dveh pokojninskih načrtih.

Preglednica 1: Pokojninski načrt

	Prvotna oznaka	Aktualna oznaka	Datum vpisa v register
Kolektivno zavarovanje	PN-PDPZ-MN-01/2000	PN-MN-03/2014	22. 1. 2001
Individualno zavarovanje	PN-PDPZ-MN-02/2001	PN-MN-04/2014	10. 8. 2001

Pogoji zavarovanja so hkrati določeni še z naslednjimi dokumenti:

- Pravili upravljanja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: pravila ali pravila upravljanja),
- Dodatkom – podrobnejših pravilih upravljanja skupine kritnih skladov (v nadaljevanju: dodatek ali dodatek k pravilom upravljanja),
- Izjavo o naložbeni politiki posameznega kritnega sklada.

Glavne značilnosti pokojninskega načrta

V dodatno zavarovanje po pokojninskih načrtih družbe se lahko vključijo posamezniki skladno z določbami ZPIZ-2. V kolektivni pokojninski načrt se vključijo posamezniki, zaposleni pri delodajalcu, ki financira pokojninski načrt. V individualni pokojninski načrt se vključijo posamezniki, ki sami plačujejo premijo dodatnega zavarovanja.

Pokojninska načrta sta vpisana v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije in plačnikom premij zagotavljata pridobitev posebne davčne olajšave.

Oba pokojninska načrta družba upravlja združeno v skupini kritnih skladov z naložbeno politiko življenjskega cikla. Skupino kritnih skladov sestavljajo trije skladi:

- Moj dinamični sklad,
- Moj uravnoteženi sklad,
- Moj zjamčeni sklad.

Naložbena politika življenjskega cikla predstavlja načrtovano varčevanje za dodatno pokojnino, primerno starosti in naložbenim ciljem posameznika. Zavarovanci naložbeno politiko izberejo ob sklenitvi zavarovanja in jo lahko, upošteva starostne omejitve, enkrat letno tudi spreminjajo.



V kolikor zavarovanec ob vključitvi naložbene politike ne izbere, se šteje, da je izbral sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno njegovi starostni skupini.

Preglednica 2: Skladi in naložbena politika

	Moj dinamični	Moj uravnoteženi	Moj zjamčeni
Starost	do 45. leta	od 45. do 55. leta	nad 55 let
Naložbena politika	delniški sklad	mešan sklad	obvezniški sklad
Zajamčen donos	ne	ne	da
Naložbeno tveganje zavarovancev	v celoti	v celoti	nad zjamčenim donosom

Zavarovanec pridobi pravico do dodatne pokojnine skladno z ZPIZ-2.

Prenos med skladi skupine kritnih skladov

Po dopolnitvi mejnih starosti (45 oziroma 55 let) se nova vplačila pričnejo zbirati v skladu, namenjenem višji starostni skupini. Do takrat zbrani prihranki se v sklad, namenjenem višji starostni skupini, prenesejo najkasneje v roku 36 mesecev.

Upravljavec zavarovanca v mesecu, v katerem dopolni mejno starost, obvesti o načinu prenosa sredstev v kritni sklad, ki je namenjen višji starostni skupini.

Zavarovanec se lahko odloči za avtomatični prenos, ki je določen s ciljem, da upravljavec zasleduje največjo ekonomsko korist zavarovanca ali za takojšnji prenos prihrankov. Ne glede na njegovo odločitev se prenos prihrankov izvede najkasneje v 36. mesecu od meseca, ko je zavarovanec dopolnil mejno starost. V primeru, da se zavarovanec odloči za avtomatični prenos, se lahko znotraj obdobja 36 mesecev prenos izvede tudi na njegovo zahtevo.

Najvišjo ekonomsko korist zavarovanca upravljavec zasleduje na podlagi interne metodologije, ki temelji na analizah tehničnih kazalnikov referenčnih borznih indeksov, predvsem na zasledovanju trendov s kazalnikom 200-dnevnega tehtanega drsečega povprečja (WMA 200) ter na analizi oscilacije tečajev s kazalnikom relativne moči (RSI).

Zavarovanec lahko tudi sam 1-krat letno zamenja naložbeno politiko, pri čemer lahko izbira med skladi, ustrezno njegovi starostni skupini.

Spremembe pokojninskih načrtov in pravil upravljanja

V preteklem letu sta se spremenila pokojninska načrta in pravila upravljanja z dodatkom.

Družba je ob koncu leta 2018 pri MDDSZ ter AZN podala vlogo za spremembo pokojninskih načrtov ter pravil upravljanja.

Odločbi o spremembi pokojninskih načrtov kolektivnega zavarovanja (PN-MN-03/2014) in individualnega zavarovanja (PN-MN-04/2014) sta bili izdani 8. 12. 2018. Spremembe se nanašajo na:

- uskladitev obračunskega dne s predpisi (zadnji dan v mesecu),



- uskladitev določb o varovanju osebnih podatkov s predpisi,
- druge redakcijske spremembe.

Same spremembe pokojninskih načrtov predstavljajo tehnične uskladitve in niso posegle v pravice zavarovancev iz naslova dodatnega zavarovanja.

Odločbo o spremembi pravil upravljanja je AZN izdala 23. 5. 2019. Predlagane spremembe je pred vložitvijo obravnaval Odbor pokojninskega sklada in se nanašajo na:

- uskladitev obračunskega dne s predpisi (zadnji dan v mesecu),
- postavitev novih meril za presojo uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja skladov ter njihovih deležev. Spremembe vplivajo na izvajanje naložbene politike na delniškem segmentu, kjer se povečuje delež naložb v evropske delnice in zmanjšuje, neposredno oz. posredno, tveganje do izpostavljenosti do tujih valut,
- uskladitev in podrobnejšo določitev posameznih (pod)vrst naložb, v skladu z ZPIZ-2 in Sklepom o naložbah pokojninskega sklada (UL RS, št. 12/2017, z dne 10. 3. 2017),
- uskladitev in podrobnejšo določitev stroškov, povezanih z naložbami kritnega sklada v nepremičnine,
- druge redakcijske spremembe.

Spremembe pravil upravljanja so vplivale na ustrezno spremembo izjav o naložbenih politikah posameznega kritnega sklada.

Spremembe vseh navedenih dokumentov so pričele veljati s 1. 7. 2019.

Vsi spremenjeni dokumenti so bili že pred pričetkom uporabe objavljeni na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

2 OBVEŠČANJE JAVNOSTI

Upravljavca je skladno z 253. členom ZPIZ-2 na spletni strani www.sava-pokojninska.si objavil:

- pokojninske načrte,
- pravila upravljanja pokojninskega sklada,
- obvestilo o vseh spremembah pokojninskega načrta in pravil upravljanja v preteklem letu,
- izjave o naložbeni politiki,
- revidirani letni poročili,
- informacije o možnostih izbire med kritnimi skladi z različnimi naložbenimi politikami, izpostavljenosti tveganju, celotnih stroških poslovanja pokojninskega sklada ter vrstah in strukturi naložb,
- obvestilo o pravicah zavarovanca glede prenosa sredstev med skladi istega upravljavca ali prenosa sredstev med različnimi upravljavci.

Poleg navedenega upravljavca na spletni strani tekoče, mesečno objavlja podatke o doseženi donosnosti in sestavo naložb posameznega sklada ter druge za javnost pomembne novice.

II. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z DELNIŠKO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ DINAMIČNI SKLAD

1 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE, POLITIKE V PRETEKLEM LETU

Kritni sklad je namenjen zavarovancem do dopolnjenega 45. leta starosti.

Naložbeni cilj je doseganje višje donosnosti, primerljive z donosnostjo kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter indeksa denarnega trga iBoxx EUR Overnight Rate Index, v razmerju 60 : 30 : 10, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada.

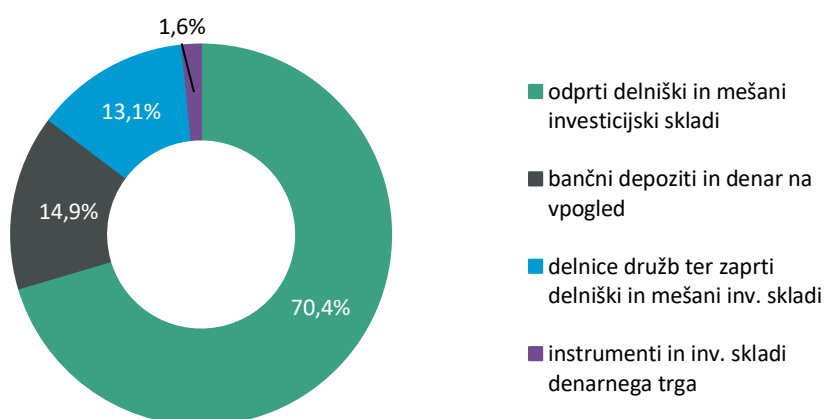
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v visoko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje.

Preglednica 3: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov	od 85 % do 95 %
Obveznice	do 5 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji)	do 10 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	do 10 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	do 5 %
Enote ali delnice nepremičninskih skladov	do 3 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2019 prikazuje spodnji grafikon.

Slika 1: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati meseca maja 2016, ko je bila znana prva vrednost enote premoženja (VEP). Izhodiščna vrednost VEP je znašala 20 evrov. Konec leta 2019 je znašala vrednost VEP 25,2918 evrov, kar predstavlja 26,5 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

Upravljaivec v kritnem skladu ne zagotavlja zajamčene donosnosti na čisto vplačano premijo.

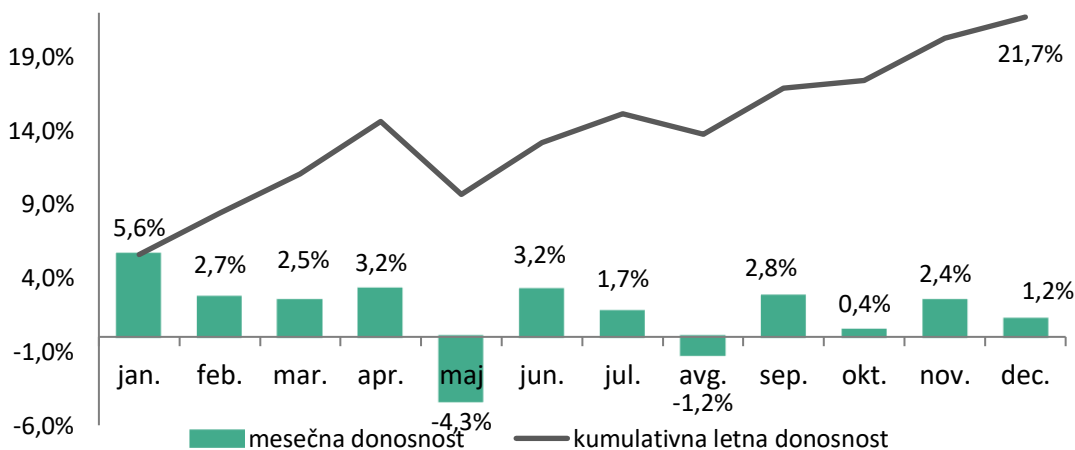
Preglednica 4: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Skład	Enota	*1.5.2016	31.12.2018	31.12.2019	Sprememba v 2019
MDS	VEP	20,0000	20,7809	25,2918	21,7%

* Začetna vrednost VEP.

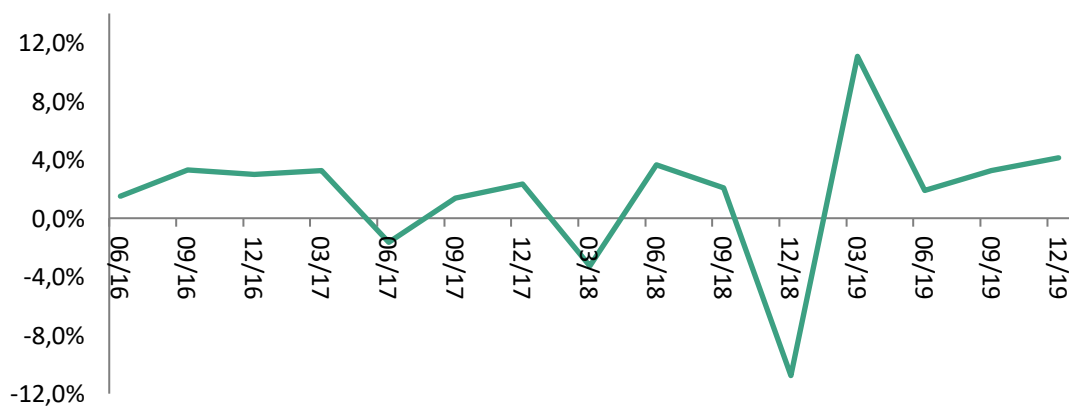
Ustvarjena donosnost v letu 2019 znaša 21,7 odstotka.

Slika 2: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je ustvarjena donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2019.

Slika 3: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v naslednji preglednici.

Preglednica 5: Letna donosnost od ustanovitve sklada

	2016	2017	2018	2019
Letna donosnost	8,0%	5,4%	-8,7%	21,7%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2019 znašalo 4.819.

Preglednica 6: Struktura po spolu in starosti

Spol	Starostni razred							Skupaj
	15-20	20-25	25-30	30-35	35-40	40-45	45-50	
Moški	5	163	490	509	526	558	57	2.308
Ženske	0	29	232	325	386	351	48	1.371
SKUPAJ 1.1.	5	192	722	834	912	909	105	3.679
Moški	2	228	587	686	666	686	177	3.032
Ženske	0	33	255	434	480	469	116	1.787
SKUPAJ 31.12.	2	261	842	1.120	1.146	1.155	293	4.819

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2019 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 573.

Preglednica 7: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	1.210
Redna prenehanja (doživetja)	0
Izredna prenehanja	33

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 8: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	15	33
Prenosi med skladi življenjskega cikla	171	90

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Leto 2019 se je na kapitalskih trgih zaključilo kot eno najuspešnejših let v zgodovini. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je zrasel za skoraj 27 odstotkov. Evropske delnice so se v povprečju podražile za dobrih 23 odstotkov. Dobički so bili nadpovprečni tudi na obvezniških trgih. Podjetniške obveznice evropskih izdajateljev so pridobile 7 odstotkov tržne vrednosti, obveznice evropskih držav pa so se v povprečju podražile za 6,7 odstotka.



Ekspanzivna monetarna politika večine pomembnejših centralnih bank in zmanjšanje geopolitične negotovosti sta bila ključna dejavnika, ki sta pripomogla k rasti tržnih cen finančnih instrumentov na globalni ravni.

Slabše so se odrezali trgi v razvoju, vseeno pa so osrednji delniški indeksi večine držav zabeležili pozitivno donosnost. Hongkonški delniški indeks Hang Seng je pridobil 12 odstotkov vrednosti (izraženo v evrih), kljub pesimizmu, ki so ga vnašali protesti.

Visoko razvita gospodarstva so precej odvisna od stanja kitajskega gospodarstva, ki je zadnjem letu sicer doseglo zelo solidno 6 odstotno gospodarsko rast, vendar je ta najnižja v zadnjih 27 letih.

Na obvezniškem trgu so prevladale izredno nizke donosnosti obveznic. Tržne cene so rasle do septembra, ko so se razmere stabilizirale. V septembru je večina opazovanih državnih obveznic evropskih držav dosegla najnižje stopnje donosnosti v zgodovini. Nemški 10 letni bund je dosegel -0,7 odstotno letno donosnost, v negativnem območju so bile tudi donosnosti slovenskih 10 letnih državnih obveznic (-0,2 odstotka). Najnižja pričakovana donosnost španskih obveznic je v letu 2019 znašala 0,04 odstotka, italijanskih 0,8 odstotka, donosnost ameriških obveznic se je gibala med 1,5 in 2,8 odstotka.

Preteklo leto je zaznamoval popoln preobrat v monetarni politiki centralnih bank, z ameriško centralno banko (FED) na čelu. FED je v letu 2018 ključno obrestno mero štirikrat zvišal, v 2019 pa se je zgodilo trikratno znižanje le te, vsakič po 0,25 odstotka. Tako je ključna obrestna mera v ZDA konec leta 2019 znašala med 1,5 in 1,75 odstotka. S temi ukrepi skuša FED podaljšati gospodarski cikel, kljub očitnemu globalnemu ohlajanju gospodarske rasti. Gospodarstvu se tako omogoči cenejše zadolževanje za nove projekte in razvoj.

Evropska centralna banka (ECB) je septembra napovedala obuditev programa odkupa evrskih obveznic (QE- Quantitative Easing) in s tem sproščanje dodatnega denarja v obtok. Ukrep bo izvajala, dokler ne doseže željenega inflacijskega cilja, blizu 2 odstotkov. Ključna obrestna mera je ostala nespremenjena, pri 0 odstotkih.

Upravljapec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. V naložbeni strukturi sklada je bila skozi leto višja izpostavljenost do delniških naložb, ob višjem odstotku »naložb« v denarju in denarnih ustreznikih, v primeru nenadnega preobrata borznega trenda.

5 VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI, UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI

Stroški, do katerih je bil upravljapec v preteklem letu upravičen, so:

- | | |
|---|---------|
| • vstopni strošek | do 3 %, |
| • upravljavska provizija | do 1 %, |
| • izstopni strošek – redno prenehanje | 0 %, |
| • izstopni strošek – izredno prenehanje | do 1 %. |

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila.

Upravljapec je upravičen do letne provizije za upravljanje kritnega sklada. Provizija se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.



Izstopni strošek se obračuna od vrednosti sredstev, ki so predmet odkupa.

Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja storitev upravljanja so stroški:

- povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja (Reuters, Bloomberg ipd.), upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, ter stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo nepremičnin,
- vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom Upravljavca 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,
- povezani z vpisom lastniških in drugih pravic ter uveljavitvijo teh pravic,
- plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik,
- povezani z rabo nepremičnine, kot so stroški obratovanja, upravljanja, vzdrževanja in zavarovanja nepremičnin ter amortizacije in investicijskega vzdrževanja nepremičnin,
- revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila,
- obveščanja zavarovancev po ZPIZ-2 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev, razen če je določeno, da gre za brezplačno obveščanje,
- uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada,
- v zvezi s postopki za povrnitev škode, ki je nastala zaradi skrbnikovega ravnanja v nasprotju s predpisi oziroma pravili stroke,
- ki so nastali skrbniku in Upravljavcu v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje kritnega sklada, zaradi uveljavljanja zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada,
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s predpisi in Pravili najema Upravljavec za račun kritnega sklada,
- v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

6 SKRBNIŠKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI SKRBNIŠKE BANKE

Skrbniška banka je upravičena do provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki se določi v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2019 je višina provizije znašala 0,025 % letno.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.



Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja skrbniških storitev so stroški:

- za vnos in izvršitev nalogov, v primeru, da gre za primere, ki so določeni z Zakonom o skladih,
- hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah skladno z določbami Zakona o skladih ter s tem povezani stroški vnosa in izvršitve naloga in stroški za provizijo in drugi stroški povezani s pogodbo med klirinško depotno družbo in skrbniško banko,
- plačilnega prometa,
- v zvezi s tožbo za povrnitev škode, ki jo je za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada vložil skrbnik zoper Upravljavca zaradi njegovega ravnanja, ki je v nasprotju s predpisi, Pravili in pravili stroke upravljanja finančnih naložb,
- v zvezi s tožbo, ki jo pod pogoji iz ZPIZ-2 vloži zavarovanec kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

7 IZBRANI KAZALNIKI

Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada iz točke 1 in točke 2 je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na obračunski dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

Stroški poslovanja iz točke 2 in točke 3 vključujejo postavke iz zaporednih števil VIII., IX. izkaza poslovnega izida.

Preglednica 9: Izbrani kazalniki poslovanja

1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada			
1	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Donosnost čistih sredstev KS 4=2/3*100
Leto 2019	872.846	4.983.925	17,51%
Leto 2018	-301.125	2.821.276	-10,67%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2019	56.695	4.983.925	1,14%
Leto 2018	36.088	2.821.276	1,28%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2019	56.695	2.177.353	2,60%
Leto 2018	36.088	1.670.911	2,16%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2019	2.177.353	1.670.911	130,31
Leto 2018	1.670.911	1.092.106	153,00
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2019	23.119	36	642,19
Leto 2018	15.088	29	520,28

III. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z MEŠANO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

1 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE, POLITIKE V PRETEKLEM LETU

Kritni sklad je namenjen zavarovancem od 45. leta do dopolnjenega 55. leta starosti. Izberejo ga lahko tudi zavarovanci, mlajši od 45. leta starosti.

Naložbeni cilj uravnoveženega sklada je doseganje zmerne donosnosti, primerljive z donosnostjo kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter obvezniškega indeksa iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index, v razmerju 35 : 15 : 50, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada.

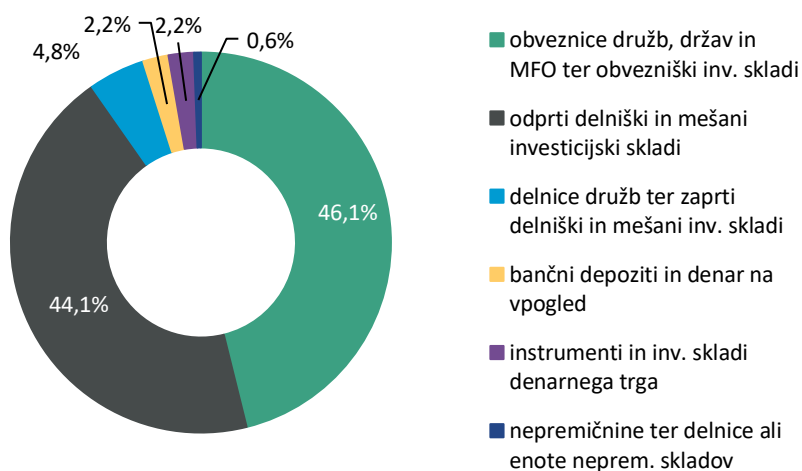
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, z enakomerno razporeditvijo naložb v visoko in nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu prevzemajo zmerno tveganje ob pričakovani zmerni donosnosti sklada, ki jo omogoča kombinacija naložb z visokim tveganjem ter naložb z vnaprej znano donosnostjo.

Preglednica 10: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov	od 40 % do 60 %
Obveznice	od 30 % do 50 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji)	do 20 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	do 3 %
Nepremičnine, enote ali delnice nepremičninskih skladov	do 5 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2019 prikazuje naslednji grafikon.

Slika 4: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati meseca maja 2016, ko je bila znana prva vrednost enote premoženja (VEP). Izhodiščna vrednost VEP je znašala 20 evrov. Konec leta 2019 je znašala vrednost VEP 24,4887 evrov, kar predstavlja 22,4 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

Upravljaivec v kritnem skladu ne zagotavlja zajamčene donosnosti na čisto vplačano premijo.

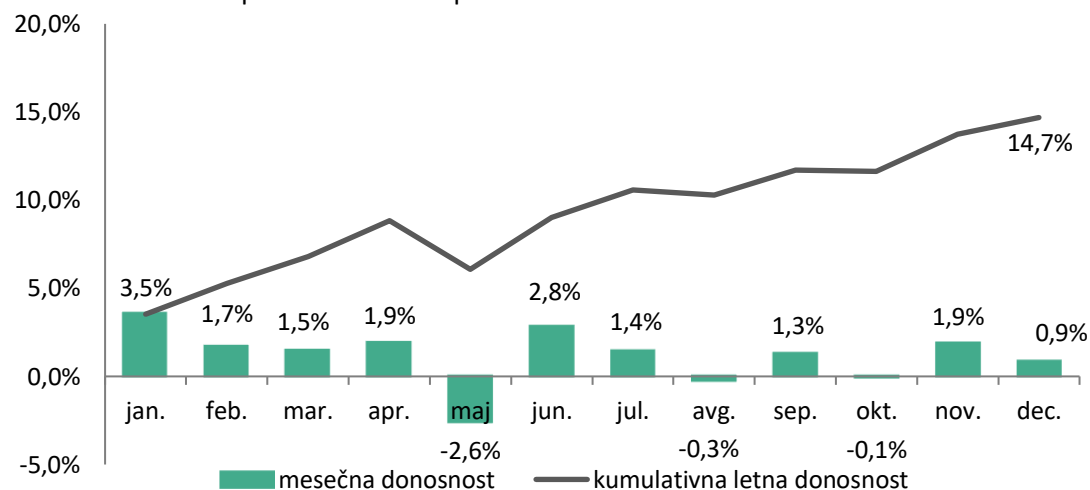
Preglednica 11: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.5.2016	29.12.2018	31.12.2019	Sprememba v 2019
MUS	VEP	20,0000	21,3527	24,4887	14,7%

* Začetna vrednost VEP.

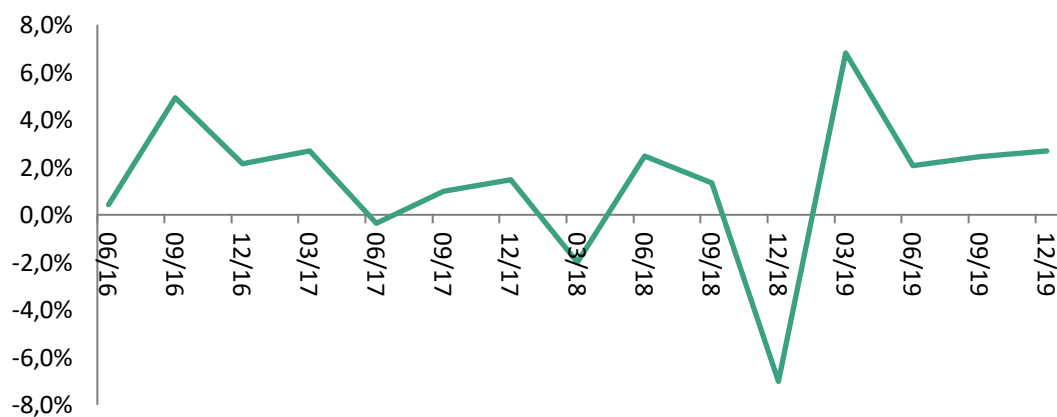
Ustvarjena donosnost v letu 2019 je znašala 14,7 odstotka.

Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je ustvarjena donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2019.

Slika 6: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v naslednji preglednici.

Preglednica 12: Letna donosnost od ustanovitve sklada

	2016	2017	2018	2019
Letna donosnost	7,6%	4,8%	-5,4%	14,7%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2019 znašalo 2.177.

Preglednica 13: Struktura po spolu in starosti

Spol	Starostni razred								Skupaj
	20-25	25-30	30-35	35-40	40-45	45-50	50-55	55-60	
Moški	2	10	14	29	43	422	394	36	950
Ženske	0	4	6	15	20	305	356	35	741
SKUPAJ 1.1.	2	14	20	44	63	727	750	71	1.691
Moški	0	2	9	27	26	52	535	502	1.254
Ženske	0	1	3	7	18	21	356	408	923
SKUPAJ 31.12.	0	3	12	34	44	73	891	910	2.177

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2019 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 163.

Preglednica 14: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	518
Redna prenehanja (doživetja)	2
Izredna prenehanja	6

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 15: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	5	26
Prenosi med skladi življenjskega cikla	107	218

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Leto 2019 se je na kapitalskih trgih zaključilo kot eno najuspešnejših let v zgodovini. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je zrasel za skoraj 27 odstotkov. Evropske delnice so se v povprečju podražile za dobrih 23 odstotkov. Dobički so bili nadpovprečni tudi na obvezniških trgih.



Podjetniške obveznice evropskih izdajateljev so pridobile 7 odstotkov tržne vrednosti, obveznice evropskih držav pa so se v povprečju podražile za 6,7 odstotka.

Ekspanzivna monetarna politika večine pomembnejših centralnih bank in zmanjšanje geopolitične negotovosti sta bila ključna dejavnika, ki sta pripomogla k rasti tržnih cen finančnih instrumentov na globalni ravni.

Slabše so se odrezali trgi v razvoju, vseeno pa so osrednji delniški indeksi večine držav zabeležili pozitivno donosnost. Hongkonški delniški indeks Hang Seng je pridobil 12 odstotkov vrednosti (izraženo v evrih), kljub pesimizmu, ki so ga vnašali protesti.

Visoko razvita gospodarstva so precej odvisna od stanja kitajskega gospodarstva, ki je zadnjem letu sicer doseglo zelo solidno 6 odstotno gospodarsko rast, vendar je ta najnižja v zadnjih 27 letih.

Na obvezniškem trgu so prevladale izredno nizke donosnosti obveznic. Tržne cene so rasle do septembra, ko so se razmere stabilizirale. V septembru je večina opazovanih državnih obveznic evropskih držav dosegla najnižje stopnje donosnosti v zgodovini. Nemški 10 letni bund je dosegel -0,7 odstotno letno donosnost, v negativnem območju so bile tudi donosnosti slovenskih 10 letnih državnih obveznic (-0,2 odstotka). Najnižja pričakovana donosnost španskih obveznic je v letu 2019 znašala 0,04 odstotka, italijanskih 0,8 odstotka, donosnost ameriških obveznic se je gibala med 1,5 in 2,8 odstotka.

Preteklo leto je zaznamoval popoln preobrat v monetarni politiki centralnih bank, z ameriško centralno banko (FED) na čelu. FED je v letu 2018 ključno obrestno mero štirikrat zvišal, v 2019 pa se je zgodilo trikratno znižanje le te, vsakič po 0,25 odstotka. Tako je ključna obrestna mera v ZDA konec leta 2019 znašala med 1,5 in 1,75 odstotka. S temi ukrepi skuša FED podaljšati gospodarski cikel, kljub očitnemu globalnemu ohlajanju gospodarske rasti. Gospodarstvu se tako omogoči cenejše zadolževanje za nove projekte in razvoj.

Evropska centralna banka (ECB) je septembra napovedala obuditev programa odkupa evrskih obveznic (QE- Quantitative Easing) in s tem sproščanje dodatnega denarja v obtok. Ukrep bo izvajala, dokler ne doseže željenega inflacijskega cilja, blizu 2 odstotkov. Ključna obrestna mera je ostala nespremenjena, pri 0 odstotkih.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Izpostavljenost do delniških in obvezniških naložb je bila med letom enakomerna. Zaradi pričakovane večje nihajnosti je bil delež denarja in denarnih ustreznikov med letom višji.

5 VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI, UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI

Stroški, do katerih je bil upravljavec v preteklem letu upravičen, so:

- | | |
|---|---------|
| • vstopni strošek | do 3 %, |
| • upravljavska provizija | do 1 %, |
| • izstopni strošek – redno prenehanje | 0 %, |
| • izstopni strošek – izredno prenehanje | do 1 %. |

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila.



Upravljaivec je upravičen do letne provizije za upravljanje kritnega sklada. Provizija se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.

Izstopni strošek se obračuna od vrednosti sredstev, ki so predmet odkupa.

Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja storitev upravljanja so stroški:

- povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja (Reuters, Bloomberg ipd.), upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, ter stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo nepremičnin,
- vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom Upravljavca 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,
- povezani z vpisom lastniških in drugih pravic ter uveljavitvijo teh pravic,
- plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik,
- povezani z rabo nepremičnine, kot so stroški obratovanja, upravljanja, vzdrževanja in zavarovanja nepremičnin ter amortizacije in investicijskega vzdrževanja nepremičnin,
- revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila,
- obveščanja zavarovancev po ZPIZ-2 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev, razen če je določeno, da gre za brezplačno obveščanje,
- uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada,
- v zvezi s postopki za povrnitev škode, ki je nastala zaradi skrbnikovega ravnanja v nasprotju s predpisi oziroma pravili stroke,
- ki so nastali skrbniku in Upravljavcu v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje kritnega sklada, zaradi uveljavljanja zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada,
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s predpisi in Pravili najema Upravljaivec za račun kritnega sklada,
- v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

6 SKRBNIŠKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI SKRBNIŠKE BANKE

Skrbniška banka je upravičena do provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki se določi v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2019 je višina provizije znašala 0,025 % letno.



Provizija za opravljanje skrbniških storitev se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.

Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja skrbniških storitev so stroški:

- za vnos in izvršitev nalogov, v primeru, da gre za primere, ki so določeni z Zakonom o skladih,
- hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah skladno z določbami Zakona o skladih ter s tem povezani stroški vnosa in izvršitve naloga in stroški za provizijo in drugi stroški povezani s pogodbo med klirinško depotno družbo in skrbniško banko,
- plačilnega prometa,
- v zvezi s tožbo za povrnitev škode, ki jo je za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada vložil skrbnik zoper Upravljavca zaradi njegovega ravnanja, ki je v nasprotju s predpisi, Pravili in pravili stroke upravljanja finančnih naložb,
- v zvezi s tožbo, ki jo pod pogoji iz ZPIZ-2 vloži zavarovanec kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

7 IZBRANI KAZALNIKI

Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada iz točke 1 in točke 2 je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na obračunski dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

Stroški poslovanja iz točke 2 in točke 3 vključujejo postavke iz zaporednih števil VIII., IX. izkaza poslovnega izida.

Preglednica 16: Izbrani kazalniki poslovanja

1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada			
1	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Donosnost čistih sredstev KS 4=2/3*100
Leto 2019	486.514	3.851.721	12,63%
Leto 2018	-158.249	2.387.605	-6,63%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2019	43.320	3.851.721	1,12%
Leto 2018	29.267	2.387.605	1,23%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2019	43.320	1.197.288	3,62%
Leto 2018	29.267	954.653	3,07%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2019	1.197.288	954.653	125,42
Leto 2018	954.653	720.174	132,56
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2019	11.078	8	1.384,75
Leto 2018	33.708	17	1.982,82

IV. POSLOVNO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z OBVEZNIŠKO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ ZAJAMČENI SKLAD

1 NALOŽBENI CILJI, STRATEGIJE, POLITIKE V PRETEKLEM LETU

Kritni sklad je namenjen zavarovancem od dopolnjenega 55. leta starosti. Izberejo ga lahko tudi zavarovanci, mlajši od 55. leta starosti. Upravljavec v kritnem skladu zagotavlja minimalno zajamčeno donosnost.

Naložbeni cilj zajamčenega sklada je preseganje zajamčene donosnosti z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo oziroma doseganje donosnosti, primerljive z gibanjem obvezniškega indeksa iBoxx EUR Eurozone Bond Index, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada.

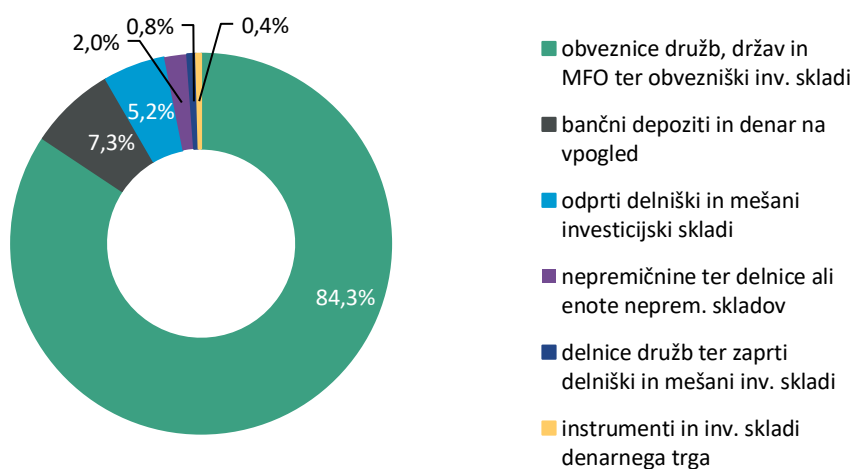
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci prevzemajo tveganje nad zajamčeno donosnostjo.

Preglednica 17: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih investicijskih skladov	do 10 %
Obveznice	od 60 % do 90 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji)	do 20 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov	do 3 %
Nepremičnine in enote ali delnice nepremičninskih skladov	do 10 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2019 prikazuje spodnji grafikon.

Slika 7: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati meseca maja 2001, ko je bila izračunana prva dejanska mesečna donosnost sklada. Prva vrednost VEP je znašala 20 evrov in se je določila s 1. 1. 2016*. Konec leta 2019 je znašala vrednost VEP 22,4552 evrov, kar predstavlja 134,1 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

Upravljapec v kritnem skladu zagotavlja zjamčeno donosnost na čisto vplačano premijo v višini 60 odstotkov povprečne donosnosti dolgoročnih vrednostnih papirjev izdajatelja Republike Slovenije. Zjamčena donosnost od začetka poslovanja znaša 69,9 odstotka. Inflacija v Republiki Sloveniji je v enakem obdobju znašala 57,7 odstotka.

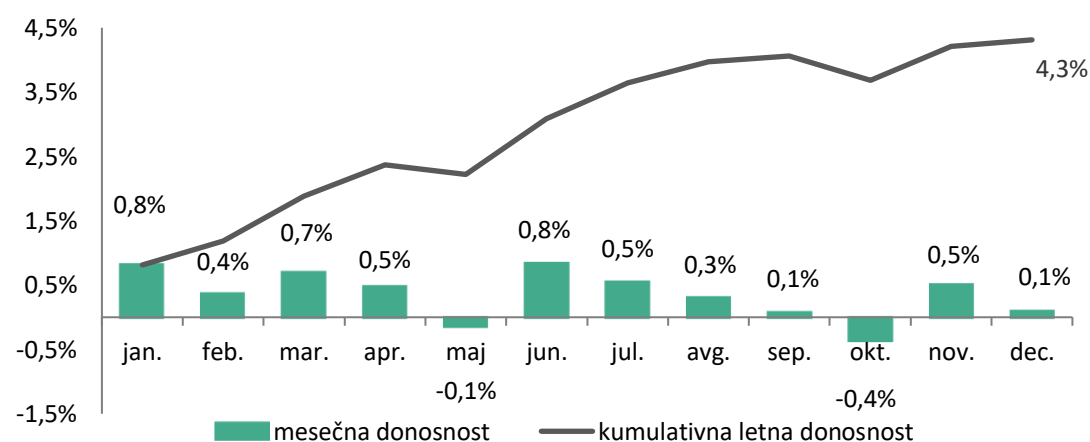
Preglednica 18: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.1.2016	29.12.2018	31.12.2019	Sprememba v 2019
MZS	VEP	20,0000	21,5270	22,4552	4,3%
MZS	VEP zjamčeni	20,0000	20,5840	20,7136	0,6%

*Začetna vrednost VEP.

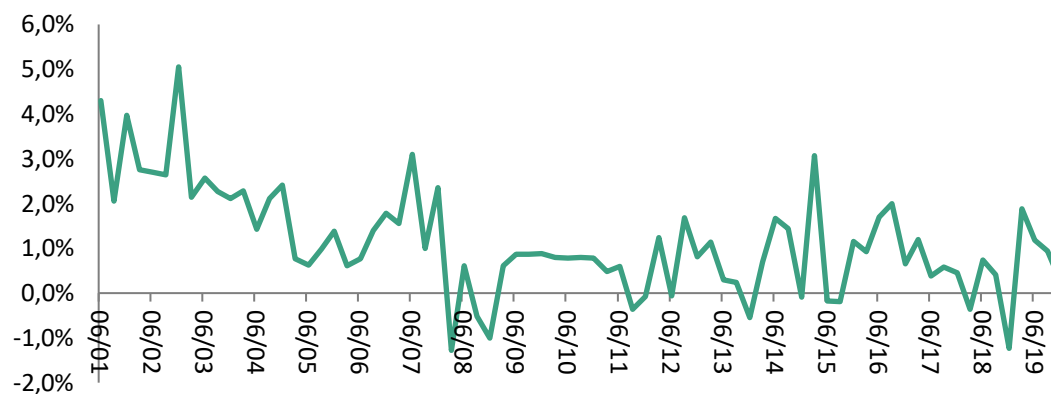
Donosnost, ustvarjena v letu 2019, je znašala 4,3 odstotka. Zjamčena donosnost je znašala 0,6 odstotka.

Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je ustvarjena donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2019.

Slika 9: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 19: Letna donosnost od ustanovitve sklada

Leto	Zajamčena donosnost po PN	Letna donosnost
2001	5,3%	10,7%
2002	8,6%	13,8%
2003	7,1%	9,4%
2004	4,6%	8,5%
2005	1,9%	3,8%
2006	2,2%	4,6%
2007	2,4%	8,5%
2008	2,6%	-2,2%
2009	2,6%	3,3%
2010	2,1%	3,2%
2011	2,1%	0,6%
2012	2,3%	3,7%
2013	2,3%	1,1%
2014	2,3%	3,8%
2015	2,3%	3,9%
2016	1,3%	5,4%
2017	0,9%	2,6%
2018	0,7%	-0,5%
2019	0,6%	4,3%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2019 znašalo 28.341.

Preglednica 20: Struktura po spolu in starosti

Spol	Starostni razred											Skupaj
	15-20	20-25	25-30	30-35	35-40	40-45	45-50	50-55	55-60	60-65	65-	
Moški	0	80	428	1.372	2.339	3.050	2.964	2.984	2.718	1.327	478	17.740
Ženske	0	20	113	564	1.408	1.986	2.065	2.257	2.006	666	107	11.192
SKUPAJ 1.1.	0	100	541	1.936	3.747	5.036	5.029	5.241	4.724	1.993	585	28.932
Moški	0	40	323	1.151	2.139	2.921	2.977	2.981	2.801	1.469	585	17.387
Ženske	0	11	83	427	1.212	1.924	2.054	2.237	2.064	797	145	10.954
SKUPAJ 31.12.	0	51	406	1.578	3.351	4.845	5.031	5.218	4.865	2.266	730	28.341

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2019 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 3.587.

Preglednica 21: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	312
Redna prenehanja (doživetja)	527
Izredna prenehanja	497

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 22: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	67	50
Prenosi med skladi življenjskega cikla	193	118

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Leto 2019 se je na kapitalskih trgih zaključilo kot eno najuspešnejših let v zgodovini. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je zrasel za skoraj 27 odstotkov. Evropske delnice so se v povprečju podražile za dobrih 23 odstotkov. Dobički so bili nadpovprečni tudi na obvezniških trgih. Podjetniške obveznice evropskih izdajateljev so pridobile 7 odstotkov tržne vrednosti, obveznice evropskih držav pa so se v povprečju podražile za 6,7 odstotka.

Ekspanzivna monetarna politika večine pomembnejših centralnih bank in zmanjšanje geopolitične negotovosti sta bila ključna dejavnika, ki sta pripomogla k rasti tržnih cen finančnih instrumentov na globalni ravni.

Slabše so se odrezali trgi v razvoju, vseeno pa so osrednji delniški indeksi večine držav zabeležili pozitivno donosnost. Hongkonški delniški indeks Hang Seng je pridobil 12 odstotkov vrednosti (izraženo v evrih), kljub pesimizmu, ki so ga vnašali protesti.



Visoko razvita gospodarstva so precej odvisna od stanja kitajskega gospodarstva, ki je zadnjem letu sicer doseglo zelo solidno 6 odstotno gospodarsko rast, vendar je ta najnižja v zadnjih 27 letih.

Na obvezniškem trgu so prevladale izredno nizke donosnosti obveznic. Tržne cene so rasle do septembra, ko so se razmere stabilizirale. V septembru je večina opazovanih državnih obveznic evropskih držav dosegla najnižje stopnje donosnosti v zgodovini. Nemški 10 letni bund je dosegel -0,7 odstotno letno donosnost, v negativnem območju so bile tudi donosnosti slovenskih 10 letnih državnih obveznic (-0,2 odstotka). Najnižja pričakovana donosnost španskih obveznic je v letu 2019 znašala 0,04 odstotka, italijanskih 0,8 odstotka, donosnost ameriških obveznic se je gibala med 1,5 in 2,8 odstotka.

Preteklo leto je zaznamoval popoln preobrat v monetarni politiki centralnih bank, z ameriško centralno banko (FED) na čelu. FED je v letu 2018 ključno obrestno mero štirikrat zvišal, v 2019 pa se je zgodilo trikratno znižanje le te, vsakič po 0,25 odstotka. Tako je ključna obrestna mera v ZDA konec leta 2019 znašala med 1,5 in 1,75 odstotka. S temi ukrepi skuša FED podaljšati gospodarski cikel, kljub očitnemu globalnemu ohlajanju gospodarske rasti. Gospodarstvu se tako omogoči cenejše zadolževanje za nove projekte in razvoj.

Evropska centralna banka (ECB) je septembra napovedala obuditev programa odkupa evrskih obveznic (QE- Quantitative Easing) in s tem sproščanje dodatnega denarja v obtok. Ukrep bo izvajala, dokler ne doseže željenega inflacijskega cilja, blizu 2 odstotkov. Ključna obrestna mera je ostala nespremenjena, pri 0 odstotkih.

Upravljaivec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. V naložbeni strukturi sklada je bila skozi leto izpostavljenost do dolžniških naložb visoka, vzdrževal se je delež naložb v nepremičninskem segmentu in povečal delež naložb v alternativne investicijske sklade. Zaradi pričakovane večje nihajnosti je bil delež denarja in denarnih ustreznikov med letom višji.

Upravljaivec sklada zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačilo. V primeru nedoseganja zajamčene donosnosti upravljaivec razliko krije z oblikovanjem rezervacij v breme kapitala.

5 VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI, UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI

Stroški, do katerih je bil upravljaivec v preteklem letu upravičen, so:

- | | |
|---|-----------|
| • vstopni strošek | do 1,9 %, |
| • upravljavska provizija | do 1 %, |
| • izstopni strošek – redno prenehanje | 0 %, |
| • izstopni strošek – izredno prenehanje | do 0,5 %. |

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila.

Upravljaivec je upravičen do letne provizije za upravljanje kritnega sklada. Provizija se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.

Izstopni strošek se obračuna od vrednosti sredstev, ki so predmet odkupa.



Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja storitev upravljanja so stroški:

- povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja (Reuters, Bloomberg ipd.), upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, ter stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo nepremičnin,
- vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom Upravljavca 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,
- povezani z vpisom lastniških in drugih pravic ter uveljavitvijo teh pravic,
- plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik,
- povezani z rabo nepremičnine, kot so stroški obratovanja, upravljanja, vzdrževanja in zavarovanja nepremičnin ter amortizacije in investicijskega vzdrževanja nepremičnin,
- revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila,
- obveščanja zavarovancev po ZPIZ-2 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev, razen če je določeno, da gre za brezplačno obveščanje,
- uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada,
- v zvezi s postopki za povrnitev škode, ki je nastala zaradi skrbnikovega ravnanja v nasprotju s predpisi oziroma pravili stroke,
- ki so nastali skrbniku in Upravljavcu v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje kritnega sklada, zaradi uveljavljanja zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada,
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s predpisi in Pravili najema Upravljavec za račun kritnega sklada,
- v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

6 SKRBNIŠKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI SKRBNIŠKE BANKE

Skrbniška banka je upravičena do provizije za opravljanje skrbniških storitev, ki se določi v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2019 je višina provizije znašala 0,025 % letno.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev se izračuna za vsako obračunsko obdobje glede na čisto vrednost sredstev kritnega sklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki znaša eno dvanajstino (1/12) od letne višine.



Drugi stroški, ki lahko bremenijo premoženje kritnega sklada na podlagi opravljanja skrbniških storitev so stroški:

- za vnos in izvršitev nalogov, v primeru, da gre za primere, ki so določeni z Zakonom o skladih,
- hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah skladno z določbami Zakona o skladih ter s tem povezani stroški vnosa in izvršitve naloga in stroški za provizijo in drugi stroški povezani s pogodbo med klirinško depotno družbo in skrbniško banko,
- plačilnega prometa,
- v zvezi s tožbo za povrnitev škode, ki jo je za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada vložil skrbnik zoper Upravljavca zaradi njegovega ravnanja, ki je v nasprotju s predpisi, Pravili in pravili stroke upravljanja finančnih naložb,
- v zvezi s tožbo, ki jo pod pogoji iz ZPIZ-2 vloži zavarovanec kritnega sklada.

Navedeni drugi stroški bremenijo premoženje kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost premoženja posameznega kritnega sklada.

7 IZBRANI KAZALNIKI

Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada iz točke 1 in točke 2 je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na obračunski dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

Stroški poslovanja iz točke 2 in točke 3 vključujejo postavke iz zaporednih števil VIII., IX. izkaza poslovnega izida.

Preglednica 23: Izbrani kazalniki poslovanja

1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada			
1	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Donosnost čistih sredstev KS $4=2/3*100$
Leto 2019	5.563.028	133.468.865	4,17%
Leto 2018	-617.517	127.086.084	-0,49%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja $4=2/3*100$
Leto 2019	1.498.371	133.468.865	1,12%
Leto 2018	1.387.662	127.086.084	1,09%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov $4=2/3*100$
Leto 2019	1.498.371	8.647.351	17,33%
Leto 2018	1.387.662	8.917.755	15,56%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks $4=2/3*100$
Leto 2019	8.647.351	8.917.755	96,97
Leto 2018	8.917.755	9.218.326	96,74
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost $4=2/3$
Leto 2019	5.432.372	1.061	5.120,05
Leto 2018	5.458.397	1.311	4.163,54

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV MOJI SKLADI ŽIVLJENJSKEGA CIKLA

V. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Računovodski izkazi skupine kritnih skladov so seštevki postavk iz posameznih računovodskih izkazov kritnih skladov MDS, MUS in MZS, iz katerih so izločena interna razmerja med skladi.

Podlage za sestavo računovodskih izkazov, temeljne računovodske usmeritve ter metode vrednotenja postavk so predstavljene v podpoglavjih 2 v nadaljevanju in se nanašajo ter uporabljajo za računovodske izkaze skupine kritnih skladov.

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z razkritji.

Preglednica 24: Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA		149.215.992	135.539.738	110
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	1, 3	506.000	490.000	103
1. Naložbene nepremičnine		506.000	490.000	103
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	135.822.651	115.572.466	118
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		53.706.414	50.504.906	106
Dolžniški vrednostni papirji		53.706.414	50.504.906	106
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		82.116.237	65.067.561	126
Dolžniški vrednostni papirji		60.701.529	48.429.039	125
Lastniški vrednostni papirji		21.414.708	16.638.522	129
C. TERJATVE	3, 4	13.656	9.525	143
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	93	-
2. Druge terjatve		13.656	8.847	154
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	12.873.685	19.468.332	66
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6	6.235.100	5.735.100	109
2. Druga zunajbilančna sredstva		6.235.100	5.735.100	109
II. OBVEZNOSTI		149.215.992	135.539.738	110
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	7	148.585.345	134.926.064	110
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	8	630.647	613.674	103
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		156.459	145.550	107
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		402.937	384.027	105
4. Druge poslovne obveznosti		71.250	84.097	85
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6	6.235.100	5.735.100	109
2. Iz naslova danih jamstev		6.235.100	5.735.100	109

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.



Preglednica 25: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	9	8.546.315	3.592.270	238
1. Prihodki iz dividend in deležev		105.558	137.791	77
2. Prihodki od obresti		2.690.321	2.894.243	93
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		112.729	330.602	34
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		5.023.218	0	-
5. Drugi finančni prihodki		614.469	229.634	268
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	10	65.205	49.161	133
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.205	49.161	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		16.000	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	11	86.450	3.260.522	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		86.374	28.180	307
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	3.232.342	-0
4. Drugi finančni odhodki		76	0	-0
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	12	4.294	4.784	90
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.294	4.784	90
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		8.520.776	376.126	2.265
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	13	1.598.387	1.453.017	110
1. Provizija za upravljanje		1.417.432	1.316.999	108
2. Odhodki z banko skrbnico		35.436	32.925	108
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		145.520	103.093	141
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	14	6.922.388	-1.076.891	-643

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV

2.1 IZHODIŠČA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Letno poročilo in računovodski izkazi skupine kritnih skladov za leto 2019 so izdelani v skladu z ZPIZ-2, MSRP, ZZavar-1 in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala AZN.

Podatki v računovodskih izkazih so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Vse postavke v tujih valutah na bilančni dan so preračunane na podlagi referenčnega tečaja Evropske centralne banke.

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih preglednic.

2.2 NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi računovodskih izkazov skupine kritnih skladov so enaki usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto, razen:

- **MSRP 16: Najemi**

Standard ni vplival na računovodske izkaze kritnih skladov, saj skupina kritnih skladov nima sklenjene najemne pogodbe v kateri bi nastopala kot najemojemalec.

Številni v nadaljevanju navedeni novi standardi, spremembe standardov in pojasnila še niso obvezni za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje, in niso bili uporabljeni pri pripravi teh zgoščenih medletnih računovodskih izkazov. Od teh, bodo omenjeni v nadaljevanju imeli morebitni pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine kritnih skladov. Družba kot upravljalec skupine kritnih skladov, namerava ta računovodska določila uporabiti, ko bodo stopila v veljavo.

Spremembe računovodskih usmeritev in razkritij

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Spremembe MRS 1 <i>Predstavitev računovodskih standardov</i> in MRS 8 <i>Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake</i> Te spremembe še niso sprejete s strani EU.	Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine kritnih skladov.

Standardi, ki še niso v veljavi in jih družba, kot upravljalec skupine kritnih skladov ni predčasno sprejela

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Spremembe MSRP 9 <i>Finančni instrumenti</i>, MSRP 7 <i>Finančni instrumenti: Razkritja</i> Te spremembe še niso sprejete s strani EU.	Spremembe so obvezne in veljajo za vsa razmerja varovanja pred tveganji, na katere neposredno vplivajo negotovosti, povezane z reformo referenčnih obrestnih mer (Interst Rate Benchmark Reform – IBOR). Spremembe zagotavljajo začasno oprostitev uporabe posebnih računovodskih zahtev varovanja pred tveganji, tako da reforma na splošno ne povzroča prekinitev obračunavanja varovanja pred tveganjem. Ključne olajšave, ki jih zagotavljajo spremembe, se nanašajo na: • »zelo verjetna« zahteva • značilnosti tveganja • morebitna ocenjevanja • recikliranje rezerve za varovanje denarnih tokov. Skladno s spremembami so družbe primorane vlagateljem zagotavljati dodatne podatke o svojih razmerjih varovanja pred tveganjem, na katere imajo te negotovosti neposreden vpliv.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine kritnih skladov.

2.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POLITIKE

Sava pokojninska (v nadaljevanju družba) je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na naslovu Ulica Vita Kraigherja 5, v Mariboru. Družba je upravljalec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, ki je sestavljena iz treh kritnih skladov z različnimi naložbenimi politikami.

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2019, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada v skupini kritnih skladov,
- poslovni dogodki so evidentirani v poslovnih knjigah, ko se pojavijo, oziroma so zajeti v računovodske izkaze, v obdobju, na katero se izkazi nanašajo,
- računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada,
- odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

2.3.1 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih

Spodaj opredeljene metode vrednotenja je upravljavec skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2019 in za primerjalno obdobje 2018.

Postavke v izkazu balance stanja

Sredstva skupine kritnih skladov so sestavljena iz:

- naložbenih nepremičnin,
- finančnih naložb,
- terjatev,
- denarja in denarnih ustreznikov,
- zunajbilančnih sredstev.

Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina (zemljišče ali zgradba, ali del zgradbe, ali oboje), posedovana (pri lastniku), da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje.

Naložbeno nepremičnino upravljavec pripozna kot sredstvo, ko je verjetno, da bodo v prihodnje pritekale gospodarske koristi ter je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti. Naložbena nepremičnina je na začetku izmerjena po nabavni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja se izvedejo po modelu poštene vrednosti.

Družba spremlja vrednost nepremičnin na podlagi višine najemnin in nezasedenosti. Če pride do spremembe pogodbene najemnine za več kot 10 odstotkov ali do nezasedenosti posamezne nepremičnine, ki je daljša od 3 mesecev, se vrednost posamezne nepremičnine ponovno oceni.

Ne glede na zasedenost nepremičnine družba spremlja vrednost nepremičnin z izračunavanjem indeksa cen nepremičnin v Sloveniji. Podatki za izračun indeksa se zajemajo iz zadnjih dostopnih podatkov objavljenih na portalu Geodetske uprave Republike Slovenije (GURS) ter drugih dostopnih virih, v kolikor v poročilu GURS niso podani vsi potrebni podatki.

Ne glede na navedbe prejšnjih odstavkov, družba izvede vrednotenje naložbenih nepremičnin najmanj enkrat na tri leta.

Vrednotenje naložbenih nepremičnin izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin.

Finančne naložbe

Družba pripozna finančno naložbo na dan sklenitve posla. Do njene odprave pride, če se za njo vezane pogodbene pravice do koristi izrabijo, ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančne naložbe.

Finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Ta je enaka znesku, s katerim je mogoče poravnati nastalo obveznost, ki izhaja iz posla. V letu 2019 stroški posla neposredno bremenijo poslovni izid sklada, ki je posel sklenil.



Pri računovodenju finančnih naložb kritnih skladov upravljavec uporablja dva poslovna modela:

- poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC),
- poslovni model prodaje (FVTPL).

V odvisnosti od izbranega poslovnega modela se izvaja vrednotenje naložb, ki je v:

- poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC) po odplačni vrednosti,
- poslovnem modelu prodaje (FVTPL) po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC)

Cilj poslovnega modela prejemanja denarnih tokov je ohranjanje donosov iz obresti, vse tja do zapadlosti.

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemanje pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Družba pred vsako novo pridobitvijo naložbe preveri, če njeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti (SPPI test, ki zajema pregled prospekta ter značilnosti dolžniškega vrednostnega papirja).

Finančno sredstvo se ob pridobitvi izmeri po pošteni vrednosti h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

Družba v poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov ne sme odpraviti pripoznanje finančnega sredstva pred zapadlostjo. Družba sme izjemoma prodati finančno sredstvo v poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov le, če se poslabša kreditno tveganje ali če so takšne prodaje občasne in zanemarljivih vrednosti ter za to pridobi soglasje obvladujoče družbe.

Poslovni model prodaje (FVTPL)

Cilj poslovnega modela prodaje je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend.

Ob pripoznanju se finančno sredstvo izmeri po pošteni vrednost. Transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve, se direktno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenja finančnih naložb, po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja, se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na bilančni dan.

Pri prevrednotenju na pošteno vrednost se upošteva zadnja znana objavljena cena na delujočem trgu – tržna cena. Tržna cena je denarni znesek, ki bi ga bilo mogoče za naložbo iztržiti na delujočem trgu



na dan transakcije. Pri delnicah se za tržno ceno šteje zadnji borzni tečaj (close price) z delujočega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice in druge dolgoročne serijske vrednostne papirje družba na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira,
- v primeru OTC trga: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL ceno sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC trga,
- ceno izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb skupine kritnih skladov neposredno bremeni poslovni izid kritnega sklada.

Za netržne dolžniške vrednostne papirje ter tržne dolžniške vrednostne papirje, za katere ni na voljo zaključne cene na borzi ali sistemu Bloomberg, se za ugotovitev poštene vrednosti uporabi model ocenjevanja vrednosti. Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev se ugotavlja z uporabo na donosu zasnovanega načina, z uporabo modela sedanje vrednosti, po kateri se prihodnji denarni tokovi pretvorijo v en trenutni (tj. diskontirani) znesek. Poštena vrednost z uporabo tega modela izraža trenutna tržna pričakovanja glede prihodnjih denarnih tokov. Osnova za izračun diskontne obrestne mere je zahtevana donosnost do dospelja drugih primerljivih tržnih dolžniških vrednostnih papirjev, s pomočjo katerih se diskontirajo prihodnja izplačila kuponskih obresti in glavnice.

V kolikor pa gre za netržni lastniški vrednostni papir ali pa, če je mogoče zanesljivo ugotoviti, da je lastniški vrednostni papir nelikviden, torej, da do sklenitve posla na organiziranem trgu ne pride v vsaj 15 trgovalnih dneh zadnjega četrtertletja, se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Cilj je ugotoviti, kakšna bi bila transakcijska cena na dan merjenja v preišljenem poslu menjave v normalnih poslovnih okoliščinah.

Poštena vrednost lastniških vrednostnih papirjev se ugotavlja z uporabo načina tržnih primerjav, kjer se uporabljajo cene in druge ustrezne informacije, ki izhajajo iz tržnih transakcij, ki vključujejo enaka ali primerljiva sredstva. Za primerljive tržne lastniške vrednostne papirje se štejejo delnice podjetij, ki opravljajo enako ali podobno dejavnost.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po poštenu vrednosti, so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1 upravljavec prikazuje vsa sredstva merjena po poštenu vrednosti, kotirani ceni, razen depozitov, CD-jev ter terjatev.
- Raven 2 predstavljajo finančna sredstva za katera ne obstajajo kotirane cene, vendar jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati kot kotirane cene za podobno finančno sredstvo na delujočih trgih.
- Raven 3 predstavljajo neopazovani vložki za finančno sredstvo, ki se uporabljajo, če opazovani vložki niso na voljo. Cilj merjenja ostane enak, to je izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti finančno sredstvo.



Finančne naložbe na ravni 3 so vrednotene po pošteni vrednosti, za katere ni neposrednih primerljivih kotiranih ceh, zato upravljavec uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti, zmanjšane za slabitve ali povečane za krepitve, pri katerih se vrednost in potreba po slabitvi in krepitvi preverjata z modelom vrednotenja. Vrednostni papirji z določljivim denarnim tokom se vrednotijo s pomočjo diskontiranja prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice ob koncu vsakega meseca. Obrestna mera za diskontiranje je enaka zahtevani donosnosti primerljivih dolžniških vrednostnih papirjev. Pri dolžniških vrednostnih papirjih s spremenljivo obrestno mero (TOM, HICPexT, EURIBOR ipd.) se denarni tok prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice določi ob predpostavki nespremenjene obrestne mere do zapadlosti obveznice. Postopek vrednotenja se nato izvede enako kot pri obveznicah s fiksno obrestno mero.

Oslabitve finančnega sredstva

Družba pripozna popravek vrednosti za pričakovane kreditne izgube za:

- finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- pogodbe o finančnem poroštvu,
- sredstva iz pogodbe ali obveze iz posojil,
- terjatve do kupcev,
- terjatve iz najema ter
- denar in denarne ustreznike.

Za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter za pogodbe o finančnem poroštvu, se uporablja splošni pristop za izračunavanje pričakovanih kreditnih izgub.

Za terjatve, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljeni pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja). Družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz najema, ki zapadejo v plačilo naslednji mesec. V primeru nastanka neplačila družba izračuna pričakovane kreditne izgube kot razmerje med neplačilom terjatve za najemnino in skupni izdanimi računi v zadnji petih letih za najemnino.

Za denar in denarne ustreznike z zapadlostjo do treh mesecev ter depozite na odpoklic družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub zaradi kratkoročnosti posla in zaradi nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub v računovodskih izkazih družbe.

Pri finančnih sredstvih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se mora popravek vrednosti za izgubo pripoznati v drugem vseobsegajočem donosu in ne sme zmanjšati knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja, zato se razlika med popravkom vrednosti in pričakovano kreditno izgubo prikaže kot prihodek ali odhodek.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, se izmeri popravek vrednosti za izgubo za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Družba na vsak datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega instrumenta od začetnega pripoznanja znatno povečalo.



Prerazvrščanje finančnega sredstva

Družba prerazvrsti finančna sredstva samo, če spremeni poslovni model za upravljanje finančnih sredstev. Prerazvrstitev se prične uporabljati za naprej od datuma prerazvrstitve. Družba ne sme opraviti preračuna za predhodno pripoznane dobičke, izgube (vključno z dobički in izgubami zaradi oslabitev) ali obresti.

Terjatve

Terjatve se delijo na terjatve do upravljavca in na druge terjatve. S terjatvami do upravljavca so mišljene terjatve za nedoseganje zjamčenega donosa na skladu, ki zagotavlja zjamčeno donosnost. Med druge terjatve spadajo terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve do dividend, terjatve iz naslova zapadlih obresti in terjatve za najemnine.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva so sredstva na transakcijskem računu. Upravljavec ima odprt ločen transakcijski račun za sredstva skupine kritnih skladov pri skrbniški banki, kamor se zbirajo prilivi premij tekočega meseca. Deviznih računov skupina kritnih skladov pri bankah nima.

Med denarne ustreznike družba uvršča depozite na odpoklic, sukcesivne depozite, depozite preko noči in kratkoročne depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

Zunajbilančna sredstva

Zunajbilančna sredstva nakazujejo omejitve pri sredstvih ali možne obveznosti, ki utegnejo ob določenem pojavu resnično vplivati na finančno stanje in poslovni izid.

Postavke na zunajbilančnih kontih lahko čez čas, po nastopu novih poslovnih dogodkov, postanejo bilančna sredstva in obveznosti, njihova višina se lahko poveča ali zmanjša, lahko pa ugasnejo.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične rezervacije za izvajanje dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu dodatnega zavarovanja. Skupina kritnih skladov je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti upravljavca iz naslova dodatnega zavarovanja. Za kritje teh obveznosti je upravljavec dolžan oblikovati matematične rezervacije.

Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje razlike med dejansko in zjamčeno stopnjo donosnosti. Izračun višine obveznosti skupine kritnih skladov se izvede na obračunski dan vsakega meseca. Sredstva na osebem računu so razdeljena na enote premoženja (VEP).

Izračune rezervacij mesečno preverja pooblaščen aktuar.

Poslovne obveznosti

Pri poslovnih obveznostih se ločeno 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.

Obveznosti do upravitelja so obveznosti za upraviteljsko provizijo, obveznosti za vstopne stroške, obveznosti za izstopne stroške in druge obveznosti iz razdelitve po ključu.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja predstavljajo poleg odkupnih vrednosti tudi vplačano premijo, ki na dan bilance še ni bila preračunana v enote premoženja.

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do banke skrbnice in na obveznosti za izplačilo posebnega davka od zavarovalnih poslov in akontacije dohodnine.

Zunajbilančne obveznosti

Zunajbilančne obveznosti nakazujejo možne obveznosti, ki utegnejo ob določenem pojavu resnično vplivati na finančno stanje in poslovni izid.

Postavke v izkazu poslovnega izida

V izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov so razkriti prihodki in odhodki obračunskega obdobja, ki se nanašajo izključno na skupino kritnih skladov. Ne glede na to, da police pokojninskih zavarovanj, ki jih sklepa družba, ne sodijo med zavarovalne pogodbe, družba vsebinsko razkriva postavke izkaza izida skupine kritnih skladov.

Prihodki

Prihodki v izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov so skladno s Sklepom o letnem poročilu pokojninskega sklada opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov sklenjenega dodatnega zavarovanja. Prihodki se merijo po pošteni vrednosti prejetih nadomestil.

Prihodki v izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov obsegajo:

- finančne prihodke,
- prihodke od naložbenih nepremičnin,
- prihodke iz vplačil upravitelja zaradi nedoseganja zjamčenega donosa in
- druge prihodke.

Finančni prihodki obsegajo prihodke od dividend, prihodke od obresti, dobičke pri odtujitvah finančnih naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev ter drugih finančnih prihodkov, kamor med drugim spadajo pozitivne tečajne razlike.

Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere.



Prihodki in odhodki iz tečajnih razlik ter spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se medsebojno netirajo in izkažejo v čistem znesku.

Odhodki

Odhodki v izkazu poslovnega izida skupine kritnih skladov obsegajo:

- finančne odhodke,
- odhodke od naložbenih nepremičnin,
- odhodke v zvezi z upravljavcem in poslovanjem kritnega sklada.

Finančni odhodki predstavljajo odhodke za obresti, izgube pri odtujitvah naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev in druge finančne odhodke, kamor prištevamo negativne tečajne razlike, in odhodke zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

Prihodki in odhodki iz tečajnih razlik ter spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, se medsebojno netirajo in izkažejo v čistem znesku.

Odhodki od naložbenih nepremičnin zajemajo odhodke od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin, izgubo pri odtujitvi naložbenih nepremičnin ter odhodke zaradi oslabitve naložbenih nepremičnin.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada zajemajo stroške, ki jih upravljaavec obračunava v skladu s pokojninskim načrtom in sicer upravljavsko provizijo, odhodke v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem in drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Čisti dobiček skupine kritnih skladov je v smislu knjigovodskega evidentiranja in bilančnega izkazovanja enak nič (0), saj so vsi prihodki in vsi odhodki skupine kritnih skladov pripisani na osebne račune zavarovancev. Za ugotovljen donos skupine kritnih skladov v obračunskem obdobju se ustrezno povečajo obveznosti do stanj na osebnih računih.

2.3.2 Vpliv sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenja

Z začetkom leta 2019 je stopil v veljavo nov standard MSRP 16 - Najemi, ki ohranja obstoječi računovodski model za poslovne najeme pri najemodajalcih, in hkrati pri najemnikih odpravlja razlike med finančnim in poslovnim najemom.

V skupini kritnih skladov se sklad KS MZS pojavlja v vlogi najemodajalca naložbene nepremičnine. Standard določa, da pri poslovnem najemu, najemodajalec ohrani sredstvo, ki je predmet poslovnega najema med lastnimi osnovnimi sredstvi ali naložbeno nepremičnino in dosežene prihodke od najemnin pripoznava v poslovnem izidu kot poslovne prihodke. Uvedba novega standarda tako ni imela vpliva na vrednotenje znotraj skupine kritnih skladov.

2.4 POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

11. marca 2020 je Svetovna zdravstvena organizacija izbruh koronavirusa (COVID-19) razglasila za pandemijo, v Sloveniji je Vlada razglasila epidemijo 12. marca 2020. Zaradi globalne ogroženosti



prebivalstva z virusom COVID-19 in posledično zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo v mesecu marcu do pomembnih sprememb v poslovnem okolju skladov. Te bodo imele ob predpostavki nespremenjenih razmer do konca leta vpliv na poslovno uspešnost skladov.

Glede na mnoge makroekonomske napovedi je zelo verjetno, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in možno je, da bo temu sledil prehod v recesijo. Manjša splošna potrošnja se bo odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti.

Epidemija koronavirusa kot zunanji dejavnik bo močno vplivala na gospodarsko aktivnost. Zelo pomembna predpostavka v oceni posloводства upravljavca skladov je, da bo trajala eno četrtnje (do vključno junija 2020), vendar da bodo državni ukrepi odpravljeni do konca aprila 2020. V drugem polletju, naj bi se gospodarska aktivnost postopoma vrnila na območje rasti, saj bo njena upočasnitev posledica virusa in ne strukturnih problemov ali neravnovesij v lokalnem ali svetovnem gospodarstvu. Sava pokojninska kot upravljavec skladov pričakuje, da koronavirus na poslovanje skladov v letu 2021 ne bo imel pomembnih vplivov.

Upravljaec ocenjuje, da bo nastala situacija v prihodnjih mesecih vplivala na pridobivanje novih zavarovancev in širitev poslovanja. Pri poslabšanju gospodarske situacije so možna tudi prenehanja plačil obstoječih zavarovancev

Upravljaec v mesecu marcu na Skupini kritnih skladov ni zaznal nobenih sprememb na višini premije in odkupih. Upravljaec predvideva, da bo do spremembe prišlo v naslednjih mesecih in da bo premija pri skupini kritnih skladov zaradi slabše gospodarske klime po aprilu 2020 začela upadati, vendar ne bo bistveno upadla. Razlog vidimo v tem, ker je v večini podjetij to del plačnega sistema in se bo po umiritvi razmer ohranil na obstoječi ravni. Pri oceni vplivov na poslovanje kritnih skladov, ki jih Sava pokojninska družba upravlja, smo uporabili naslednje predpostavke:

- padec delniških trgov na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev te ravni do konca leta 2020,
- večanje pribitkov podjetniških obveznic na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev teh ravni do konca leta 2020,
- premija v skladih življenjskega cikla se od aprila do konca leta zniža za 10 odstotkov pod planirano (do meseca marca so upoštevana dejanska vplačila),

Ob dalj časa trajajoči krizi zaradi pojava koronavirusa, bi se lahko pojavila višja brezposelnost, kar bi lahko imelo za posledico zmanjšanje števila zavarovancev in dvige sredstev, vendar ta vpliv ne ocenjujemo kot poslovno pomemben.

Vplivi na poslovanje kritnih skladov

Do datuma priprave računovodskih izkazov so vsi skladi, ki jih družba upravlja, izkazovali negativne donosnosti. Če bi ostale okoliščine nespremenjene do konca leta, bi ti skladi beležili negativne donosnosti tudi ob koncu leta.

Upravljaec ocenjuje likvidnostno tveganje kritnih skladov kot nepomembno, saj skladi razpolagajo z velikim deležem likvidnega portfelja finančnih naložb. Ob predpostavki, da se bodo razmere, kot so do datuma poročanja, nadaljevale, upravljaec ocenjuje, da bo potrebno pokrivanje zajamčene



donosnosti v breme upravljavca in da bo ta to sposoben zagotoviti. Predpostavka delujočega podjetja je ob pripravi izkazov ustrezna.

Upravljelec je poskrbel za vse ukrepe obvladovanja operativnih tveganj za upravljanje skladov in upravljanje skladov tudi v teh razmerah poteka nemoteno.

2.5 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Celotna sredstva skupine kritnih skladov so v letu 2019 porasla za 10 odstotkov.

Preglednica 26: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	490.000	103
FINANČNE NALOŽBE	135.822.651	115.572.466	118
1. Merjene po odplačni vrednosti	53.706.414	50.504.905	106
2. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega	82.116.237	65.067.561	126
- dolžniški vrednostni papirji	60.701.529	48.429.038	125
- lastniški vrednostni papirji	21.414.708	16.638.522	129
TERJATVE	13.656	8.940	153
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	12.873.685	19.468.332	66
SKUPAJ SREDSTVA	149.215.992	135.539.738	110

Pojasnilo št. 1: Naložbene nepremičnine

Naložbeno nepremičnino je KS MZS pridobil 30. 9. 2016. V naravi predstavlja pisarniške in garažne prostore na naslovu Tivolska cesta 48, Ljubljana. Ponovno oceno vrednosti posamezne naložbene nepremičnine je potrebno opraviti najmanj enkrat na tri leta od njene pridobitve. Cenitev je bila izvedena na dan 30. 9. 2019.

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 91 odstotkov, med celotnimi sredstvi skupine kritnih skladov predstavljajo finančne naložbe oziroma sredstva. Spodnja preglednica prikazuje finančne naložbe glede na način vrednotenja.

Preglednica 27: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	53.706.414	50.504.905	106
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	82.116.237	65.067.561	126
SKUPAJ	135.822.651	115.572.466	118

Finančna sredstva delimo na kratkoročna in dolgoročna.

V nadaljevanju sta predstavljeni preglednici razvrstitve finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na kategorijo vrednotenja in glede na ročnost naložb.

Preglednica 28: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	47.796.281	48.877.282	98
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	58.803.242	38.228.790	154
SKUPAJ	106.599.523	87.106.073	122

Preglednica 29: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	5.910.133	1.627.623	363
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	23.312.995	26.838.770	87
SKUPAJ	29.223.128	28.466.393	103

V spodnji preglednici so podane ročnosti finančnih naložb glede na način vrednotenja.

Preglednica 30: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	5.910.133	15.944.776	31.851.505	0	53.706.414
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	1.898.287	24.838.323	33.964.918	21.414.708	82.116.237
SKUPAJ	7.808.420	40.783.099	65.816.424	21.414.708	135.822.651

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, se je znesek pripoznanih kreditnih izgub ob prehodu na novi standard (začetek 2018) iz višine 52.285 evrov znižal konec leta 2019 na 44.270 evrov. Učinek je bil pripoznan skozi poslovni izid.

Preglednica 31: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2019	47.320	-	-	47.320
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	-2.830	-	-	-2.830
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	-220	-	-	-220
Prerazvrstitev v Raven 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2019	44.270	0	0	44.270

V letu 2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2018	52.285	-	-	52.285
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	-4.966	-	-	-4.966
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2018	47.320	0	0	47.320

Pojasnilo št. 3: Poštena vrednost skupine KS

Na osnovi MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti, upravljavec definira pošteno vrednost v skladu s standardom in sicer je poštena vrednost opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Preglednica 32: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000		0	506.000
FINANČNE NALOŽBE	145.449.745	127.434.145	17.925.611	89.989
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
– Dolžniški vrednostni papirji	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.116.237	77.498.516	4.527.732	89.989
– Dolžniški vrednostni papirji	60.701.529	56.617.717	3.993.823	89.989
– Lastniški vrednostni papirji	21.414.708	20.880.799	533.909	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	12.887.341	12.873.685	13.656	0
– Terjatve	13.656	0	13.656	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.873.685	12.873.685	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	158.843.086	140.307.830	17.939.267	595.989

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	490.000	0	0	490.000
FINANČNE NALOŽBE	121.569.918	65.352.316	55.314.237	903.365
2. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	56.502.358	14.703.287	41.799.071	0
– Dolžniški vrednostni papirji	56.502.358	14.703.288	41.799.071	0
4. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365
– Dolžniški vrednostni papirji	48.429.038	34.401.477	13.124.196	903.365
– Lastniški vrednostni papirji	16.638.522	16.247.552	390.970	
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	19.477.272	19.468.332	8.940	0
– Terjatve	8.940	0	8.940	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.468.332	19.468.332	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	141.537.190	84.820.648	55.323.177	1.393.365

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Terjatve skupine kritnih skladov se delijo na terjatve do upravljavca in na druge terjatve. Skupina kritnih skladov na bilančni dan ne beleži terjatev do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Ima pa 13.656 evrov drugih terjatev (do najemnine, dividend, odstopa dela upravljalvske provizije).

Pojasnilo št. 5: Denarna sredstva in ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu skupine kritnih skladov in depoziti na odpoklic.

Pojasnilo št. 6: Zunajbilančna sredstva

Skupina kritnih skladov na dan 31. 12. 2019 izkazuje zunajbilančna sredstva v skupni višini 6.235.100 evrov. Od tega odpade 4.735.100 evrov na obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih:

- NLB26, izdajatelj NLB, d. d., v nominalni vrednosti 1.935.100 evrov in
- BCE10, izdajatelj Banke Celje, d. d. (njena pravna naslednica je Abanka, d. d.), v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov.

Preostali znesek je rezerviran za pridobitev naložbe.

Pojasnilo št. 7: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med obveznostmi iz čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij so prikazane obveznosti do sredstev članov, ki so pristopili v dodatno zavarovanje pri upravljavcu.

Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v rezervacijah za zavarovanje, kjer je premoženje razdeljeno na VEP.

Preglednica 33: Rezervacije za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacije za zavarovanja (VEP)	148.585.345	134.926.064	110
SKUPAJ	148.585.345	134.926.064	110

Rezervacije za zavarovanja (VEP) so se v letu 2019 glede na preteklo leto zvišale za 10 odstotkov.

Preglednica 34: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	123.562.688	115.661.638	107
Rezervacije za zjamčen donos	13.767.233	12.729.759	108
Rezervacije za donos nad zjamčenim	11.255.423	6.534.668	172
SKUPAJ	148.585.345	134.926.064	110

Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP) med letom je izkazano v naslednji preglednici.

Preglednica 35: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Stanje 1.1.2019	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2019
SKUPAJ	134.926.064	19.899.622	- 6.240.341	148.585.345

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2019, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2019). Kot je razvidno, je vsota zneskov enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2019. V prikazu torej ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 36: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	81.985.537	4.523.874
od 1 do 5 let	5.656.256	11.517.544
od 5 do 10 let	11.128.074	28.190.995
nad 10 let	49.815.478	104.352.932
SKUPAJ	148.585.345	148.585.345

Pojasnilo št. 8: Poslovne obveznosti

Pri poslovnih obveznostih se ločeno 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.

Preglednica 37: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	156.459	145.550	107
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	402.938	384.027	105
Druge poslovne obveznosti	71.250	84.097	85
SKUPAJ	630.647	613.674	103

Pojasnilo št. 9: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2019 izkazuje skupina kritnih skladov 6.235.100 evrov zunajbilančnih obveznosti, ki so podrobneje pojasnjene že v Pojasnilu št. 6: Zunajbilančna sredstva.

2.6 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 10: Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali skupaj 8.546.315 evrov in so dosegli indeks 238 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb družba predstavlja v nadaljevanju.



Preglednica 38: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	105.578	137.791	77
Prihodki od obresti	2.690.321	2.894.243	93
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	112.729	330.602	34
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	5.023.218	0	-
Drugi finančni prihodki	614.469	229.634	268
SKUPAJ	8.546.315	3.592.270	238

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljalvske provizije, poplačilo dela terjatev od SA03 in prihodki od tečajnih razlik.

V letu 2019 je skupina kritnih skladov prejela 460.372 evrov za poplačilo zavarovanega in nezavarovanega dela terjatev do SA03 in 2.019 evrov obresti iz istega naslova .

Skupina kritnih skladov je v letu 2019 netirano dosegla pozitivne tečajne razlike v višini 51.867 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -82.344 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 134.211 evrov).

Pojasnilo št. 11: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2019 znašali 65.205 evrov in so bili za 33 odstotkov višji kot lansko leto.

Preglednica 39: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.205	49.161	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	16.000	0	-
SKUPAJ	65.205	49.161	133

Pojasnilo št. 12: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki skupine kritnih skladov so v letu 2019 znašali 86.450 evrov in predstavljajo indeks 3, glede na lansko leto.

Preglednica 40: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	86.374	28.180	307
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	3.232.342	-
Drugi finančni odhodki	76	0	-
SKUPAJ	86.450	3.260.522	3

Pojasnilo št. 13: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki od naložbene nepremičnine v letu 2019 znašajo 4.294 evrov, kar predstavlja indeks 90 glede na leto 2018.

Pojasnilo št. 14: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada, ki se tičejo skupine kritnih skladov, zajemajo provizijo za upravljanje, odhodke v zvezi z banko skrbnico in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo skupino kritnih skladov.

Skupni obračunani stroški upravljanja za skupino kritnih skladov so v letu 2019 znašali 1.417.432 evrov ter so glede na leto 2018 višji za 8 odstotkov.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2019 znašali 145.520 evrov, v letu 2018 pa 103.093 evrov. Največji porast stroškov je skupina kritnih skladov zaznala iz naslova negativnih provizij oz. nadomestil za stanja denarnih sredstev na transakcijskem računu.

Preglednica 41: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Provizija za upravljanje	1.417.432	1.316.999	108
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	35.436	32.925	108
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	145.520	103.093	141
SKUPAJ	1.598.387	1.453.017	110

Pojasnilo št. 15: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida skupine kritnih skladov je 6.922.388 evrov in je v celoti pripisan na osebne račune zavarovancev.

2.7 DRUGA POJASNILA

2.7.1 Stroški, ki bremenijo skupino kritnih skladov

Stroški bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada glede na izvor nastanka stroška. Stroški, katerih izvor nastanka ni mogoče natančno določiti in se nanašajo na več kritnih skladov, bremenijo premoženje posameznega kritnega sklada proporcionalno glede na zadnjo znano čisto vrednost sredstev posameznega kritnega sklada.

V skladu s pravili upravljanja posamezne vrste stroškov, ki nastanejo z upravljanjem kritnih skladov ali na podlagi opravljanja skrbniški storitev, lahko bremenijo premoženje kritnih skladov.

Upravljanje - stroški:	povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega kritnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja (Reuters, Bloomberg ipd.), upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb, ter stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo nepremičnin,
	vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom Upravljavca 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,
	povezani z vpisom lastniških in drugih pravic ter uveljavitvijo teh pravic,
	plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik,
	povezani z rabo nepremičnine, kot so stroški obratovanja, upravljanja, vzdrževanja in zavarovanja nepremičnin ter amortizacije in investicijskega vzdrževanja nepremičnin,
	revidiranja letnega poročila kritnega sklada in stroški zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila,
	obveščanja zavarovancev po ZPIZ-2 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje zavarovancev, razen če je določeno, da gre za brezplačno obveščanje,
	uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti kritnega sklada,
	v zvezi s postopki za povrnitev škode, ki je nastala zaradi skrbnikovega ravnanja v nasprotju s predpisi oziroma pravili stroke,
	ki so nastali skrbniku in Upravljavcu v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje kritnega sklada, zaradi uveljavljanja zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada,
	davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem kritnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
	obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s predpisi in Pravili najema Upravljavca za račun kritnega sklada,
	v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.
	za vnos in izvršitev nalogov, v primeru, da gre za primere, ki so določeni z zakonom o skladih,
Skrbniške storitve – stroški:	hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov kritnega sklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah skladno z določbami Zakona o skladih ter s tem povezani stroški vnosa in izvršitve naloga in stroški za provizijo in drugi stroški povezani s pogodbo med klirinško depotno družbo in skrbniško banko,
	plačilnega prometa,
	v zvezi s tožbo za povrnitev škode, ki jo je za račun oziroma v imenu in za račun kritnega sklada vložil skrbnik zoper Upravljavca zaradi njegovega ravnanja, ki je v nasprotju s predpisi, Pravili in pravili stroke upravljanja finančnih naložb,
	v zvezi s tožbo, ki jo pod pogoji iz ZPIZ-2 vložijo zavarovanec kritnega sklada.

2.7.2 Medsebojna razmerja med skladi skupine kritnih skladov

Kritni skladi MDS, MUS in MZS imajo medsebojna razmerja do skupine kritnih skladov za prejeta decembrska vplačila. Prav tako pa obstajajo razmerja med samimi skladi za interne prenose znotraj njih samih. Medsebojna razmerja med skladi skupine kritnih skladov na dan 31. 12. 2019 so prikazani v preglednici. Osnovo, za izračun deleža v preglednici, predstavlja vrednost aktive skupine kritnih skladov.

Preglednica 42: Medsebojna razmerja med skladi

Povezanost	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
MDS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	318.684	0,2%
MUS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	219.459	0,1%
MZS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	1.323.843	0,9%
MDS do MZS	terjatev za interne prenose dec	14.437	0,0%
MUS do MZS	terjatev za interne prenose dec	26.444	0,0%
MZS do MUS	terjatev za interne prenose dec	2.661	0,0%
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA		1.905.529	1,3 %

2.7.3 Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb

Izpostavljenost skupine kritnih skladov do upravljavca na dan 31. 12. 2019 znaša seštevke obveznosti za izstopne stroške, vstopne stroške, upravljavsko provizijo in za stroške, ki jih upravljavec razdeli po ključu. Skupina kritnih skladov nima terjatev do upravljavca.

Preglednica 43: Izpostavljenost do upravljavca

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava pokojninska družba, d.d.	upravljavec-terjatev do skladov	156.459	0,1%
Sava pokojninska družba, d.d.	upravljavec- obveznost do skladov	0	0,0%

Skupina kritnih skladov je izpostavljena do:

- Sava Infond, d. o. o.; preko naložb v različne vzajemne sklade,
- Nove KBM, d. d.; preko naložbe v podrejeno obveznice z oznako KBM11,
- Impol 2000, d. o. o.; preko naložbe v obveznice z oznako IM01.

Preglednica 44: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava Infond, d.o.o.	delodajalec, ki financira PN	13.354.139	8,9%
Nova KBM, d.d.	delodajalec, ki financira PN	1.014.316	0,7%
IMPOL 2000, d.d.	delodajalec, ki financira PN	316.938	0,2%

2.7.4 Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb

Izpostavljenost skupine kritnih skladov do Banke Intesa Sanpaolo d. d. na dan 31. 12. 2019 znaša seštevek stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2019. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2019, brez upoštevanja internih razmerij.

Preglednica 45: Izpostavljenost do skrbnika

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	12.879.251	8,6%

VI. RAČUNOVODSKO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z DELNIŠKO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ DINAMIČNI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA MOJ DINAMIČNI SKLAD

Predstavljene računovodske izkaze je potrebno brati skupaj s pojasnili.

Preglednica 46: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	6.546.471	3.464.929	189
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	5.288.412	2.751.863	192
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid, od tega:		5.288.412	2.751.863	192
Dolžniški vrednostni papirji		99.459	166.216	60
Lastniški vrednostni papirji		5.188.953	2.585.647	201
C. TERJATVE	3, 4	335.125	313.957	107
2. Druge terjatve		335.125	313.957	107
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	922.934	399.108	231
II. OBVEZNOSTI		6.546.471	3.464.929	189
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	6.532.831	3.412.342	191
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	13.640	52.587	26
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		10.979	7.496	146
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		2.022	44.286	5
4. Druge poslovne obveznosti		639	805	79

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 47: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	930.813	50.612	1.839
1. Prihodki iz dividend in deležev		26.750	18.247	147
2. Prihodki od obresti		1.897	8.611	22
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		3.073	9.410	33
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		880.614	0	-
5. Drugi finančni prihodki		18.479	14.344	129
III. FINANČNI ODHODKI	9	1.271	315.649	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		1.266	6.491	19
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	309.158	-
4. Drugi finančni odhodki		6	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		929.541	-265.037	-351
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	56.695	36.088	157
1. Provizija za upravljanje		47.966	26.845	179
2. Odhodki z banko skrbnico		1.199	671	179
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		7.530	8.572	88
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	872.846	-301.125	-290

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 48: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	3.412.341	2.072.496	165
2. Vplačane enote premoženja	2.379.818	1.893.740	126
3. Izplačane enote premoženja	-132.174	-252.764	52
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	872.846	-301.125	-290
Rezultat konverzije	0	-5	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	6.532.831	3.412.341	191
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	164.205,6638	91.064,6715	180
2. Število vplačanih enot premoženja	99.836,1019	84.666,6632	118
3. Število izplačanih eno premoženja	-5.743,4022	-11.525,6709	50
4. Končno število enot premoženja	258.298,3635	164.205,6638	157

Preglednica 49: Izkaz denarnih tokov

v EUR		1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.108.168	1.578.401	134
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	21.767	14.825	147
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	292.511	177.214	165
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	137.069	51.703	265
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	155.442	125.511	124
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	152.133	193.955	78
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	137.915	160.047	86
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	14.218	33.522	42
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	2.226.780	1.546.835	144
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	611.160	1.294.137	47
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.261.333	2.468.619	92
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	48.225	28.463	169
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	101.006	63.804	158
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-1.702.954	-1.209.823	141
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	523.826	337.012	155
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	399.108	62.096	643
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	922.934	399.108	231

Preglednica 50: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	922.934	14,1	14,9	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		922.934	14,1	14,9	do 20
Delnice-navadne	EUR	537.295	8,2	8,7	
Delnice-navadne	USD	244.243	3,7	3,9	
Delnice-navadne	CHF	33.269	0,5	0,5	
Delnice inv. skladov	EUR	2.115.088	32,3	34,1	
Delnice inv. skladov	USD	184.948	2,8	3,0	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	1.986.185	30,3	32,0	
Deleži-investicijski kuponi VS-mešani	EUR	87.924	1,3	1,4	
Vsota delnice in investicijski skladi		5.188.952	79,1	83,6	od 60 do 100
Komercialni zapisi	EUR	99.459	1,5	1,6	
Vsota instrumenti denarnega trga		99.459	1,5	1,6	do 30
Skupaj naložbe		6.211.345		100,0	
Terjatve	EUR	335.125	5,1		
SKUPAJ SREDSTVA		6.546.471	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2019 porasla za 89 odstotkov.

Preglednica 51: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	5.288.412	2.751.863	192
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	5.288.412	2.751.863	192
– Dolžniški vrednostni papirji	99.459	166.216	60
– Lastniški vrednostni papirji	5.188.953	2.585.647	201
TERJATVE	335.125	313.957	107
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	922.934	399.108	231
SKUPAJ SREDSTVA	6.546.471	3.464.929	189

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 81 odstotkov, med celotnimi sredstvi kritnega sklada predstavljajo finančne naložbe. Finančne naložbe na kritnem skladu so vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Večino naložb predstavljajo lastniški vrednostni papirji.



V spodnji preglednici je prikazana delitev finančnih naložb po ročnosti.

Preglednica 52: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	0	116.500	-
Kratkoročne finančne naložbe	5.288.412	2.635.363	201
SKUPAJ	5.288.412	2.751.863	192

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 53: Gibanje finančnih naložb v letu 2019

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2019	166.216	2.585.647	2.751.863
Nove pridobitve	198.752	2.062.581	2.261.333
Zapadlost	-50.000	0	-50.000
Odtujitev	-223.934	-336.968	-560.903
Izplačani kuponi	-3.750	0	-3.750
Natečene obresti	1.897	0	1.897
Prevrednotenje (skozi IPI)	8.542	872.072	880.614
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	1.737	71	1.808
Tečajne razlike	0	5.551	5.551
Stanje 31.12.2019	99.459	5.188.953	5.288.412

V spodnji preglednici so podane ročnosti finančnih naložb glede na način vrednotenja.

Preglednica 54: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po poštenu vrednosti skozi PI	99.459	0	0	5.188.953	5.288.412
SKUPAJ	99.459	0	0	5.188.953	5.288.412

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 55: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	5.288.412	5.069.377	219.035	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	5.288.412	5.069.377	219.035	0
– Dolžniški vrednostni papirji	99.459	0	99.459	0
– Lastniški vrednostni papirji	5.188.953	5.069.377	119.576	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	1.258.059	922.934	335.125	0
– Terjatve	335.125	0	335.125	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	922.934	922.934	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	6.546.471	5.992.311	554.160	0

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	2.751.863	2.656.477	45.670	49.716
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	2.751.863	2.656.477	45.670	49.716
– Dolžniški vrednostni papirji	166.216	96.340	20.160	49.716
– Lastniški vrednostni papirji	2.585.647	2.560.137	25.510	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	713.065	399.108	313.957	0
– Terjatve	313.957	0	313.957	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	399.108	399.108	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	3.464.929	3.055.585	359.627	49.716

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je konec leta 2019 imel za 7 odstotkov več terjatev glede na primerjavo z letom 2018. Večina terjatev, 318.684 evrov, izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2020. 14.437 evrov izhaja iz internih prenosov iz kritnega sklada MZS, preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljske provizije.

Pojasnilo št. 5: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada in depoziti na odpoklic. Na dan 31. 12. 2019 kritni sklad ni imel sklenjenega nobenega depozita na odpoklic.

Pojasnilo št. 6: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med obveznostmi iz čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij so prikazane obveznosti do sredstev članov, ki so pristopili v dodatno zavarovanje pri upravljavcu.

Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v rezervacijah za zavarovanje, kjer je premoženje razdeljeno na VEP.



Preglednica 56: Rezervacije za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacije za zavarovanja (VEP)	6.532.831	3.412.342	191
SKUPAJ	6.532.831	3.412.342	191

Rezervacije za zavarovanja (VEP) so se v letu 2019 zvišale glede na preteklo leto za 91 odstotkov.

Preglednica 57: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	5.873.550	3.618.376	162
Rezervacije za donos	659.280	-206.034	-319
SKUPAJ	6.532.831	3.412.342	191

Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP) med letom podajamo v spodnji preglednici.

Preglednica 58: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Stanje 1.1.2019	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2019
SKUPAJ	3.412.342	3.252.663	-132.174	6.532.831

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2019, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljavca prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2019). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2019. V prikazu ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 59: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	1.311.571	0
od 1 do 5 let	23.465	0
od 5 do 10 let	535	0
nad 10 let	5.197.260	6.532.831
SKUPAJ	6.532.831	6.532.831

Pojasnilo št. 7: Poslovne obveznosti

Pri poslovnih obveznostih se ločeno izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do zavarovancev kritnega sklada in druge poslovne obveznosti.



Preglednica 60: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.979	7.496	146
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	2.022	44.286	5
Druge poslovne obveznosti	639	805	79
SKUPAJ	13.640	52.587	26

2.1 GLAVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

2.1.1 Tržna tveganja

Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost najvišje dovoljene izpostavljenosti so opredeljene v ZPIZ-2, Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), pravilih upravljanja in izjavi o naložbeni politiki. V izjavi o naložbeni politiki so opisana tudi glavna finančna tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev kritnega sklada in posledično na višino sredstev zavarovanca.

V načrtu upravljanja tveganj skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so opisani:

- postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Kritni sklad je namenjen zavarovancem do dopolnjenega 45. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je doseganje višje donosnosti, ki je primerljiva z donosnostjo kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter indeksa denarnega trga iBoxx EUR Overnight Rate Index, v razmerju 60 : 30 : 10, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada. Zavarovanci z varčevanjem v tem skladu v celoti prevzemajo nase naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

Večino sredstev kritnega sklada predstavljajo lastniški vrednostni papirji, zato upravljavec meri in obvladuje predvsem tista tveganja, ki izhajajo iz te vrste naložb. Na dan 31. 12. 2019 je imel sklad 83,5 odstotka sredstev v delnicah družb ter delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se je delež povečal za 1,5 odstotne točke.

Preglednica 61: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	70,4%	69,3%
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	13,1%	12,7%
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	0,0%	3,7%
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,6%	1,6%
Bančni depoziti in denar na vpogled	14,9%	12,7%
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0%	0,0%
SKUPAJ	100,0%	100,0%

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Med tržna tveganja upravljavec uvršča obrestno in valutno tveganje ter tveganje padca tržnih cen.



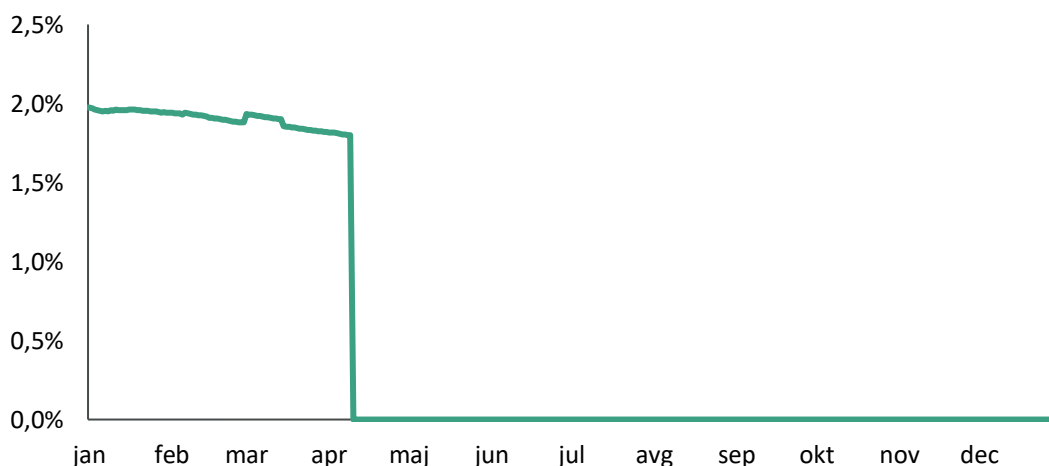
2.1.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2019 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



Na začetku leta 2019 je imel kritni sklad v portfelju dve podjetniški obveznici, ki sta bili v marcu in aprilu v celoti odprodani.

Preglednica 62: Podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	0	116.500
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	0	2.301
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,0	2,0
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	0,0	2,1
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	0,0	6,7

Naložbena politika kritnega sklada je usmerjena v doseganje višje potencialne donosnosti z naložbami v bolj tvegane lastniške vrednostne papirje. Ker sklad nima naložb v dolžniške vrednostne papirje, ni izpostavljen obrestnemu tveganju. Znesek obrestne tvegane vrednosti, kot tudi njen delež v naložbenem portfelju, je na konec leta 2019 enak 0. Sprememba splošne ravni obrestnih mer tako nima neposrednega vpliva na tržno vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada.

2.1.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljaivec meri valutno tveganje z izračunavanjem valutne tvegane vrednosti (Value-at-Risk), kot najvišje potencialne izgube na naložbenem portfelju, denominiranem v tujih valutah. Valutna tvegana vrednost se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oziroma enoletna zgodovina medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Potencialna izguba zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti naložbenega portfelja kritnega sklada. Ta omejitev omogoča upravljavcu razpršitev dela premoženja v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganjih vrednostih in tvegani vrednosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Slika 11: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Kritni sklad nalaga sredstva v vrednostne papirje brez regijskih ali panožnih omejitev. Med naložbami sklada so tako lastniški vrednostni papirji razvitih kapitalskih trgov, kot tudi vrednostni papirji trgov v razvoju. Del teh naložb je denominiran v tuji valuti, kar pomeni, da je kritni sklad izpostavljen valutnemu tveganju. Na dan 31. 12. 2019 je imel sklad 92,6 odstotka naložb v valuti evro, 6,9 odstotka naložb v ameriškem dolarju ter 0,5 odstotka naložb v švicarskih frankih.

Preglednica 63: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	10.427	7.590
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,2	0,2
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	462.460	226.485
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	7,4	7,2

Z novimi nakupi se je delež naložb v tuji valuti povečeval predvsem v obdobju od februarja do aprila 2019. Rast izpostavljenosti do tujih valut je povečala tudi valutno tvegano vrednost. Od maja naprej ni bilo večjih nakupov teh naložb. Z novimi prilivi premij in rastjo deleža evrskih naložb se je valutna tvegana vrednost spet postopoma zmanjševala. Absolutna tvegana vrednost se je do konca leta 2019 sicer povečala na 10 tisoč evrov. Ker pa je bila rast sredstev sklada še višja, se njen relativni delež v naložbenem portfelju ni spremenil in ostaja 0,2 odstotka.

Na dan 31. 12. 2019 je imel kritni sklad za 462 tisoč evrov naložb, denominiranih v tuji valuti. Delež teh naložb v vseh sredstvih je znašal 7,4 odstotka, kar je skoraj enako kot pred letom dni. Ob upoštevanju enoletnega zgodovinskega gibanja medvalutnega razmerja med evrom in ameriških dolarjem ter evrom in švicarskim frankom, obstaja 99-odstotna verjetnost, da bi bila, v primeru neugodnega gibanja tujih valut, najvišja potencialna izguba v prihodnjih 14 dneh manjša od 10 tisoč evrov oziroma 0,2 odstotka naložbenega portfelja.

2.1.4 Tveganje padca tržnih cen

Tveganje padca tržnih cen je tveganje kapitalskih izgub na naložbenem portfelju zaradi padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. Naložbeni cilj kritnega sklada je doseganje višje donosnosti, zato ima sklad večji delež naložb v lastniških vrednostnih papirjih. Za kritni sklad je tveganje padca tržnih cen najpomembnejše finančno tveganje.

V preglednici je prikazan vpliv neugodnega gibanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev ob predpostavki, da se tržne cene delnic družb, zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ter enot ali delnic odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov znižajo za 10 odstotkov.

Preglednica 64: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	814.807	13,1	-81.481	-1,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	4.374.145	70,4	-437.415	-7,0
SKUPAJ	5.188.952	83,5	-518.895	-8,4

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Konec leta 2019 je imel kritni sklad 13,1 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb ter zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladih, dodatnih 70,4 odstotka portfelja pa v enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Skupaj so naložbe v lastniške vrednostne papirje predstavljale 83,5 odstotka celotnega naložbenega portfelja ali 1,4 odstotne točke več kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja znižala za 519 tisoč evrov oziroma 8,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja kritnega sklada.

Preglednica 65: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	402.195	12,8	-40.220	-1,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	2.183.452	69,3	-218.345	-6,9
SKUPAJ	2.585.647	82,1	-258.565	-8,2

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi visoke rasti obsega sredstev v upravljanju se je absolutna tvegana vrednost sklada podvojila. Konec leta 2018 je znašala 259 tisoč evrov, leto pozneje pa že 519 tisoč evrov. Če pogledamo delež tvegane vrednosti v naložbenem portfelju, pa se je ta povečal le za 0,2 odstotne točke v medletni primerjavi. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se sicer obvladuje z večjo geografsko in panožno razpršitvijo naložb ter aktivnih trgovanjem.

2.1.5 Kreditna tveganja

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

Upravljaivec meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se pripravi poročilo o kreditnem tveganju, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter njegovih bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh priznanih bonitetnih agencij upravljaivec upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je najnovejša. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena tudi dodeljena.

V primeru, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno.

Preglednica 66: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	0	0,0	0	0,0
Od A- do A+	0	0,0	0	0,0
Od BBB- do BBB+	0	0,0	96.340	82,7
Od BB- do BB+	0	0,0	20.160	17,3
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	0	0,0	116.500	100,0

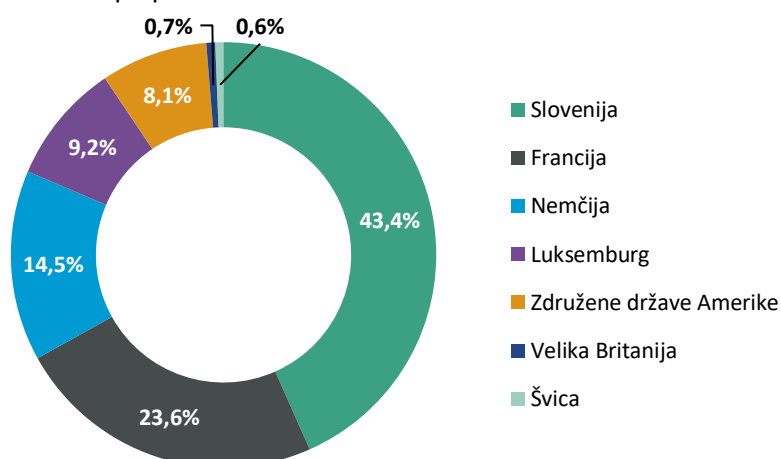
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MDS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe.

Kot določa 4. odstavek 580. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), družba za ocenjevanje kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upošteva tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Pri tem si družba pomaga predvsem z ocenami, ki jih zagotavlja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model. Na podlagi izbranih kazalcev model izračunava tako implicitno bonitetno oceno izdajatelja, kot tudi verjetnost bankrota v prihodnjih 12 mesecih. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju, model pa zagotavlja bonitetne ocene tudi za tiste izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

Že v začetku leta 2019 sta bili obe preostali podjetniški obveznici v celoti odprodani. Ker kritni sklad od maja dalje ni izkazoval naložb v dolžniške vrednostne papirje, tudi ni bil izpostavljen kreditnemu tveganju. Konec leta 2018 je sklad še imel za 117 tisoč evrov naložb v obveznice, kar je predstavljalo 3,7 odstotka njegovega naložbenega portfelja.

V letu 2019 se je precej povečal delež naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Konec leta je ta delež znašal 43,4 odstotka, kar je 8 odstotnih točk več kot leto prej. Rast deleža je predvsem posledica povečanja naložb v vzajemne sklade domače družbe za upravljanje, ter večjega deleža denarnih sredstev pri banki skrbnici. Vzajemni skladi sami imajo sicer svoje naložbe zelo dobro geografsko in panožno razpršene. Z 23,6 odstotka ostaja visok tudi delež naložb v izdajatelje s sedežem v Franciji. Tudi tu gre predvsem za naložbe v investicijske sklade. Sledijo še države: Nemčija s 14,5 odstotka, Luksemburg 9,2, ZDA 8,1, Velika Britanija 0,7 in Švica z deležem 0,6 odstotka naložbenega portfelja.

Slika 12: Delež naložb po posameznih državah



2.1.6 Likvidnostna tveganja

Likvidnostno tveganje je tveganje, da kritni sklad ne more zagotoviti zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih obveznosti. Spremlja se na dnevni osnovi glede na neto prejemke oziroma izdatke v posamezni sklad, delež visoko likvidnih naložb in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev.

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi. Količnik likvidnosti se izračunava vsak prvi delovni dan v tednu z obrazcem Z-LIKV-1, sestavljenim iz dveh delov. Prvi del predstavlja začetno stanje denarnih sredstev in pričakovane denarne prilive v okviru delovnega tedna. Drugi del predstavlja denarne odlive (dejanske in pričakovane) in končno stanje denarnih sredstev.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec spremlja dnevno likvidnost kritnega sklada tudi preko dnevnih prejemkov in izdatkov, zapadlosti naložb in zahtevkov za izplačilo oziroma prenos sredstev zavarovancev.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe kritnega sklada lahko nastopi takrat, ko se zniža obseg trgovanja s finančnim instrumentom. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi ob zmanjšanju likvidnosti posamezne naložbe ali zmanjšanju likvidnosti celotnega kapitalskega trga. V primeru, da je delež manj likvidnih vrednostnih papirjev previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko likvidnostjo k naložbam z večjim obsegom trgovanja oziroma k naložbam na bolj likvidnih kapitalskih trgih.

2.1.7 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Upravljavec ima za upravljanje operativnih tveganj vzpostavljen učinkovit sistem pooblastil, vodenja poslovnih procesov in notranjih kontrol. Za kritične procese ima izdelane načrte neprekinjenega poslovanja ter sprejete posamezne politike in dokumente na njihovi podlagi.

V letu 2019 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 67: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	6.546.471	3.464.929	189
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	13.640	52.587	26
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	6.532.831	3.412.342	191

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 68: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		922.934	14,1%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		14,1%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		1.045.635	16,0%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		5,1%
XMAS GY	investicijski sklad, delniški		3,5%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		2,3%
XMWO GY	investicijski sklad, delniški		5,1%
Sava Infond d.o.o.		2.074.109	31,7%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		8,1%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		1,1%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,3%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		2,8%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		8,3%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		1,3%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		3,4%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		3,0%
Lyxor AM		1.000.992	15,3%
CAC FP	investicijski sklad, delniški		1,3%
DAX FP	investicijski sklad, delniški		2,1%
HLT FP	investicijski sklad, delniški		0,3%
CODW FP	investicijski sklad, delniški		1,9%
COSW FP	investicijski sklad, delniški		2,2%
LYPC GY	investicijski sklad, delniški		1,2%
LYPD GY	investicijski sklad, delniški		1,6%
LYPG GY	investicijski sklad, delniški		1,8%
USA FP	investicijski sklad, delniški		3,0%
SKUPAJ		5.043.670	77,1%

Preglednica 69: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		922.934	14,1%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		14,1%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		922.934	14,1%

Zgoraj prikazana izpostavljenost do skrbnika je prikazana kot izpostavljenost izključno iz naložb. Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju 3.2.

Preglednica 70: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		2.074.109	31,7%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		8,1%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		1,1%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,3%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		2,8%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		8,3%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		1,3%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		3,4%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		3,0%
SKUPAJ		2.074.109	31,7%

2.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Kritni sklad nima naložb v naložbene nepremičnine.

2.5 ZASTAVA IN POSOJANJE premoženja kritnega sklada

Kritni sklad ni imel zastavljenega premoženja, prav tako premoženja tudi ni posojal. Kritni sklad nima najetih ali odobrenih posojil.

2.6 VREDNOSTI OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU

Obveznosti do članov v mirovanju je na zadnji dan leta 2019 znašala 129.472 evrov.



3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2019 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 930.813 evrov in so dosegli indeks 1.839 glede na enako obdobje preteklega leta.

Preglednica 71: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	26.750	18.247	147
Prihodki od obresti	1.897	8.611	22
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.073	9.410	33
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	880.614	0	-
Drugi finančni prihodki	18.479	14.344	129
SKUPAJ	930.813	50.612	1.839

Pod postavko Drugi finančni prihodki uvrščamo prihodke od odstopa dela upravljske provizije in prihodke od tečajnih razlik.

Kritni sklad je v letu 2019 netirano dosegel pozitivne tečajne razlike v višini 5.664 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -1.798 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 7.462 evrov).

Pojasnilo št. 9: Finančni odhodki

Odhodki v izkazu poslovnega izida kritnega sklada so sestavljeni iz:

- finančnih odhodkov in
- odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2019 znašali 1.271 evrov in so tako nizki, da ne dosegajo niti procenta lanskih odhodkov.

Preglednica 72: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.266	6.491	20
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	309.158	-
Drugi finančni odhodki	6	0	-
SKUPAJ	1.271	315.649	0

Pojasnilo št. 10: Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada, ki se tičejo kritnega sklada, zajemajo provizijo za upravljanje, odhodke v zvezi z banko skrbnico in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.



Skupna provizija za upravljanje kritnega sklada je v letu 2019 znašala 47.966 evrov ter je glede na leto 2018 višja za 79 odstotkov.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so za kritni sklad v letu 2019 znašali 7.530 evrov, v letu 2018 pa 8.572 evrov.

Preglednica 73: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Provizija za upravljanje	47.966	26.845	179
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.199	671	179
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	7.530	8.572	88
SKUPAJ	56.695	36.088	157

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 872.846 evrov in je v celoti pripisan na osebne račune zavarovancev. Upravljavce dosežen donos na skladu prikazuje na ločenem kontu.

3.1 ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Čista vrednost kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti sredstev odštejejo obveznosti kritnega sklada.

Upravljavce izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja (VEP) kritnega sklada na obračunski dan. Od 1. 7. 2019 dalje obračunski dan predstavlja zadnji dan v mesecu, pred tem je kot obračunski dan veljal zadnji delovni dan v mesecu. Upravljavce izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dneva.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljavce prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 74: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vodenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaje in nakupi točk VS	1.345.000
SKUPAJ			1.345.000



Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo d. d. na dan 31. 12. 2019 predstavlja stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2019. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d. predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2019. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2019.

Preglednica 75: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2019	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	923.134	14,1%
Sava pokojninska družba, d.d.	upravljavac	10.979	0,2%
SKUPAJ		934.113	14,3%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 76: Vplačane premije

v EUR	2019	2018
Vplačane premije	2.177.353	1.670.911

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 77: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2019	2018
Redno prenehanje	0	0
Renta pri upravljavcu	0	0
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	0	0
Izredno prenehanje	18.736	10.805
Izstop	17.680	10.489
Smrt	1.056	316

V skladu s 417. členom ZPIZ-2 so mogoča izplačila odkupnih vrednosti, ki predstavljajo uveljavljanje pravice zavarovanca do dviga sredstev.

Preglednica 78: Enkratni dvig sredstev

v EUR	2019	2018
Izplačilo OV	4.382	4.283

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 79: Prenosi med izvajalci

v EUR	2019	2018
Od upravljavca	14.939	33.908
K upravljavcu	155.070	142.829

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 80: Prenosi med skladi

v EUR	2019	2018
Iz sklada	93.892	203.646
Na sklad	88.103	113.162

3.7 REZULTAT POSLOVANJA

V kritnem skladu upravljavca ne zagotavlja zjamčenega donosa. Zavarovanci v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

Konec leta 2018 je VEP znašal 20,7809 evrov, konec leta 2019 je bila njegova vrednost 25,2918 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2019 ustvarjena donosnost 21,71 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 26,46 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2019 po vrsti, izvirni valuti, knjigovodsko vrednost, delež med celotno bilančno vsoto in delež med naložbami ter ciljne deleže naložb po pokojninskem načrtu oziroma izjavi o naložbeni politiki.

4.1 UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA POSAMEZNEGA INVESTICIJSKEGA SKLADA

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2019 v delnice in enote investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev. V preglednici je prikazana višina upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade v katerih je bilo naloženih več kot 5 odstotkov sredstev sklada.

Preglednica 81: Upravljalvska provizija za odprte investicijske sklade

Oznaka investicijskega sklada	Delež naložbe v kritnem skladu	Višina upravljalvske provizije
INFOND EUROPE	8,3%	2,3%
INFOND BETA	8,1%	2,3%
XMAW GY	5,1%	0,4%
XMWO GY	5,1%	0,5%

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2019 ni imel sredstev naloženih v enote alternativnih investicijskih skladov.

VII. RAČUNOVODSKO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z MEŠANO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

Preglednica 82: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	4.853.663	2.978.982	163
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	4.507.249	2.552.745	177
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		4.507.249	2.552.745	177
Dolžniški vrednostni papirji		2.224.725	1.157.864	192
Lastniški vrednostni papirji		2.282.524	1.394.881	164
C. TERJATVE	3, 4	246.558	152.110	162
2. Druge terjatve		246.558	152.110	162
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	99.856	274.127	36
II. OBVEZNOSTI		4.853.663	2.978.982	163
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	4.839.305	2.947.846	164
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	14.358	31.136	46
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		7.964	5.640	141
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		5.332	23.493	23
4. Druge poslovne obveznosti		1.062	2.002	53

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 83: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	537.448	48.967	1.098
1. Prihodki iz dividend in deležev		10.284	12.135	85
2. Prihodki od obresti		33.134	19.636	169
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		5.204	7.488	69
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		481.401	0	-
5. Drugi finančni prihodki		7.425	9.709	76
III. FINANČNI ODHODKI	9	7.614	177.949	4
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		7.614	2.201	346
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	175.748	-
4. Drugi finančni odhodki		0	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		529.835	-128.982	-411
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	43.320	29.267	148
1. Provizija za upravljanje		37.346	22.809	164
2. Odhodki z banko skrbnico		934	570	164
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		5.040	5.887	86
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	486.514	-158.249	-307

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 84: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	2.947.846	1.826.184	161
2. Vplačane enote premoženja	1.535.305	1.614.202	95
3. Izplačane enote premoženja	-130.360	-334.297	39
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	486.514	-158.249	-307
Rezultat konverzije	0	6	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	4.839.305	2.947.846	164
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	138.054,9506	80.921,3331	171
2. Število vplačanih enot premoženja	65.260,6792	72.131,6926	90
3. Število izplačanih enot premoženja	-5.701,8371	-14.998,0751	38
4. Končno število enot premoženja	197.613,7927	138.054,9506	143

Preglednica 85: Izkaz denarnih tokov

V EUR		1.1. -31.12.2019	1.1. -31.12.2018	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.151.767	908.628	127
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	13.379	29.535	45
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	312.967	845.719	37
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	148.296	418.443	35
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	164.671	427.276	39
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	135.606	281.157	48
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	133.227	276.221	48
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	2.379	4.936	48
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	1.315.749	1.443.655	91
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	1.311.257	714.503	184
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.872.627	1.973.600	146
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	137.521	31.869	432
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	66.172	45.303	146
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-1.490.020	-1.272.531	117
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	-174.271	171.124	-102
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	274.127	103.003	266
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	99.856	274.127	36

Preglednica 86: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	99.856	2,1	2,2	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		99.856	2,1	2,2	do 20
Delnice-navadne	EUR	131.273	2,7	2,8	
Delnice-navadne	USD	90.667	1,9	2,0	
Delnice inv. skladov	EUR	1.169.665	24,1	25,4	
Delnice inv. skladov	USD	58.084	1,2	1,3	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	786.764	16,2	17,1	
Deleži-investicijski kuponi VS-mešani	EUR	19.165	0,4	0,4	
Delnice inv. skladov-nepremičninski	USD	26.906	0,6	0,6	
Vsota delnice in investicijski skladi		2.282.524	47,1	49,6	od 30 do 70
Komercialni zapisi	EUR	99.459	2,0	2,2	
Vsota instrumenti denarnega trga		99.459	2,0	2,2	do 30
Obveznice-podjetniške	EUR	2.017.955	41,6	43,8	
Obveznice-državne	EUR	107.311	2,2	2,3	
Vsota obveznice		2.125.266	43,8	46,1	min 30
Skupaj naložbe		4.607.105		100,0	
Terjatve	EUR	246.558	5,1		
SKUPAJ SREDSTVA		4.853.663	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2019 porasla za 63 odstotkov.

Preglednica 87: Struktura sredstev

V EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	4.507.249	2.552.745	177
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	4.507.249	2.552.745	177
– Dolžniški vrednostni papirji	2.224.725	1.157.864	192
– Lastniški vrednostni papirji	2.282.524	1.394.881	164
TERJATVE	246.558	152.110	162
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	99.856	274.127	36
SKUPAJ SREDSTVA	4.853.663	2.978.982	163

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 93 odstotkov, med celotnimi sredstvi kritnega sklada predstavljajo finančne naložbe. Finančne naložbe na kritnem skladu so vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Dolžniški vrednostni papirji predstavljajo 49 odstotkov vseh naložb.

V spodnji razpredelnici je prikazana delitev finančnih naložb po ročnosti.

Preglednica 88: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	2.125.265	961.531	221
Kratkoročne finančne naložbe	2.381.984	1.591.214	150
SKUPAJ	4.507.249	2.552.745	177

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v spodnji preglednici.

Preglednica 89:Gibanje finančnih naložb v letu 2019

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2019	1.157.864	1.394.881	2.552.745
Nove pridobitve	2.299.793	572.824	2.872.617
Zapadlost	-174.000	0	-174.000
Odtujitev	-1.141.244	-96.205	-1.237.449
Izplačani kuponi	-21.182	0	-21.182
Natečene obresti	33.134	0	33.134
Prevrednotenje (skozi IPI)	72.655	408.746	481.401
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	-2.296	-113	-2.410
Tečajne razlike	0	2.392	2.392
Stanje 31.12.2019	2.224.724	2.282.525	4.507.249

Preglednica 90: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	99.459	673.802	1.451.464	2.282.525	4.507.249
SKUPAJ	99.459	673.802	1.451.464	2.282.525	4.507.249

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 91: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	4.507.249	4.209.485	297.765	0
3. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	4.507.249	4.209.485	297.765	0
– dolžniški vrednostni papirji	2.224.725	1.974.268	250.457	0
– lastniški vrednostni papirji	2.282.524	2.235.217	47.308	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	346.414	99.856	246.558	0
– terjatve	246.558	0	246.558	0
– denarna sredstva in denarni ustrezniki	99.856	99.856	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	4.853.663	4.309.341	544.323	0

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	2.552.745	2.121.410	358.135	73.200
3. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	2.552.745	2.121.410	358.135	73.200
– dolžniški vrednostni papirji	1.157.864	760.819	323.845	73.200
– lastniški vrednostni papirji	1.394.881	1.360.591	34.290	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	426.237	274.127	152.110	0
– terjatve	152.110	0	152.110	0
– denarna sredstva in denarni ustrezniki	274.127	274.127	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	2.978.982	2.395.557	510.245	73.200

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je konec leta 2019 imel za 62 odstotkov več terjatev glede na primerjavo z letom 2018. Večina, 219.459 evrov, terjatev izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2020. 26.444 evrov izhaja iz internih prenosov iz kritnega sklada MZS, preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljalvske provizije.

Pojasnilo št. 5: Denar in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada in depoziti na odpoklic. Na dan 31. 12. 2019 kritni sklad ni imel sklenjenega nobenega depozita na odpoklic.

Pojasnilo št. 6: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med obveznostmi iz čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij so prikazane obveznosti do sredstev članov, ki so pristopili v dodatno zavarovanje pri upravljavcu.



Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v rezervacijah za zavarovanje, kjer je premoženje razdeljeno na VEP.

Preglednica 92: Rezervacije za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12. 2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacije za zavarovanja (VEP)	4.839.305	2.947.846	164
SKUPAJ	4.839.305	2.947.846	164

Rezervacije za zavarovanja (VEP) so se v letu 2019 zvišale glede na preteklo leto za 64 odstotkov.

Preglednica 93: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	4.453.162	3.043.186	146
Rezervacije za donos	386.143	-95.340	405
SKUPAJ	4.839.305	2.947.846	164

Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP) med letom je prikazano v spodnji preglednici.

Preglednica 94: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Stanje 1.1.2019	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2019
SKUPAJ	2.947.846	2.021.819	-130.360	4.839.305

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2019, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2019). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2019. V prikazu ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 95: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	1.580.930	0
od 1 do 5 let	18.069	0
od 5 do 10 let	275.388	404.610
nad 10 let	2.964.918	4.434.695
SKUPAJ	4.839.305	4.839.305

Pojasnilo št. 7: Poslovne obveznosti

Pri poslovnih obveznostih se ločeno 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.

Preglednica 96: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.964	5.640	141
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	5.332	23.493	23
Druge poslovne obveznosti	1.062	2.002	53
SKUPAJ	14.358	31.136	46

2.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

2.1.1 Tržna tveganja

Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost najvišje dovoljene izpostavljenosti so opredeljene v ZPIZ-2, Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), pravilih upravljanja in izjavi o naložbeni politiki. V izjavi o naložbeni politiki so opisana tudi glavna finančna tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev kritnega sklada in posledično na višino sredstev zavarovanja.

V Načrtu upravljanja tveganj skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so opisani:

- postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Kritni sklad je namenjen zavarovancem od 45. leta starosti do dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je doseganje zmerne donosnosti, ki je primerljiva donosnosti kombinacije delniškega indeksa MSCI ACWI in STOXX Europe 600 ter obvezniškega indeksa iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index, v razmerju 35 : 15 : 50, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada. Zavarovanci z varčevanjem v tem skladu v celoti prevzemajo nase naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

Pomemben delež sredstev kritnega sklada predstavljajo lastniški vrednostni papirji, zato upravljavca meri in obvladuje tudi tveganja, ki izhajajo iz te vrste naložb. Na dan 31. 12. 2019 je imel kritni sklad 48,9 odstotka sredstev naloženih v delnicah družb ter delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se delež ni bistveno spremenil.

Preglednica 97: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	44,1 %	43,0 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	4,8 %	5,5 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	46,1 %	38,4 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	2,2 %	2,6 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	2,2 %	9,7 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,6 %	0,8 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Med tržna tveganja upravljavec uvršča obrestno in valutno tveganje ter tveganje padca tržnih cen.

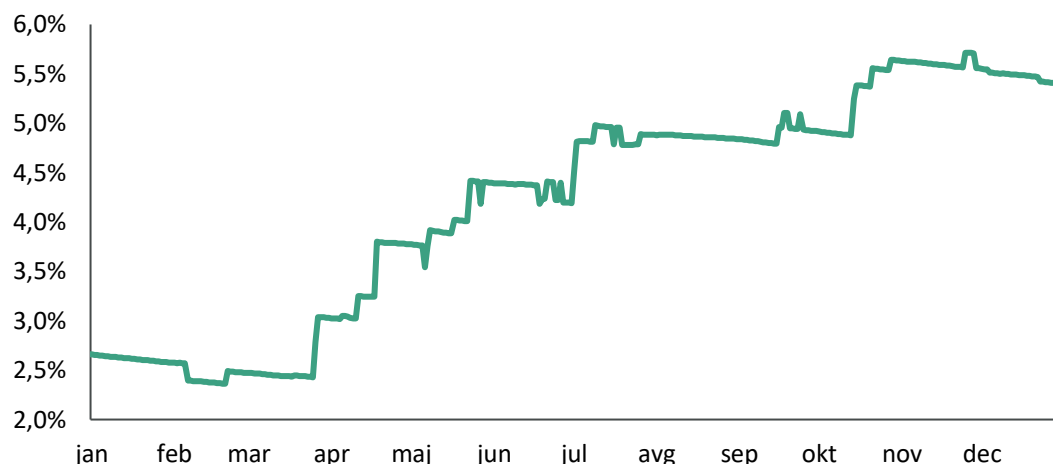
2.1.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2019 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 13: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



V letu 2019 so se pričakovanja glede prihodnjega gibanja obrestnih mer precej spremenila. Svet Evropske centralne banke pričakuje, da bodo ključne obrestne mere ECB ostale na sedanji ali nižji ravni tako dolgo, dokler se inflacijski obeti v obdobju projekcij zanesljivo ne približajo ravni pod 2 %, vendar blizu te meje, in se takšno približevanje dosledno ne odraža v gibanju osnovne inflacije.

Glede na spremenjena pričakovanja je upravljavec prosta sredstva sklada usmeril v nakup obveznic z daljšo ročnostjo od tistih, ki so bile v portfelju ob koncu leta 2018. Delež obrestne tvegane vrednosti se je tako povečeval skozi celotno leto 2019. Zaradi daljše povprečne ročnosti se je povečala tudi občutljivost naložbenega portfelja na spremembo obrestnih mer.

Preglednica 98: podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.125.266	1.084.664
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	114.637	28.881
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,4	2,7
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,5	2,7
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,5	1,7

Naložbena politika kritnega sklada je uravnotežena s kombinacijo bolj tveganih lastniških in manj tveganih dolžniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2019 je imel sklad 46,1 odstotka naložbenega portfelja v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih. Glede na delež predstavlja obrestno tveganje pomembno finančno tveganje za vrednost sredstev sklada. Obvladuje se z aktivnim upravljanjem portfelja, tako da se ročnost in s tem občutljivost dolžniškega portfelja na spremembo obrestnih mer prilagaja glede na pričakovanja na kapitalskih trgih.

Vrednost dolžniškega portfelja kritnega sklada se je v medletni primerjavi skoraj podvojila. Zaradi rasti obsega premoženja v upravljanju, ter daljše ročnosti obveznic, se je povečala tudi absolutna obrestna tvegana vrednost. Povprečna donosnost do dospelja obvezniškega portfelja se je znižala za 0,2 odstotne točke. Razlog je odprodaja nekaterih bolj donosnih, a tudi manj likvidnih obveznic domačih izdajateljev. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za slabih 115 tisoč evrov, kar je 5,4 odstotka tega portfelja.

2.1.3 Valutno tveganje

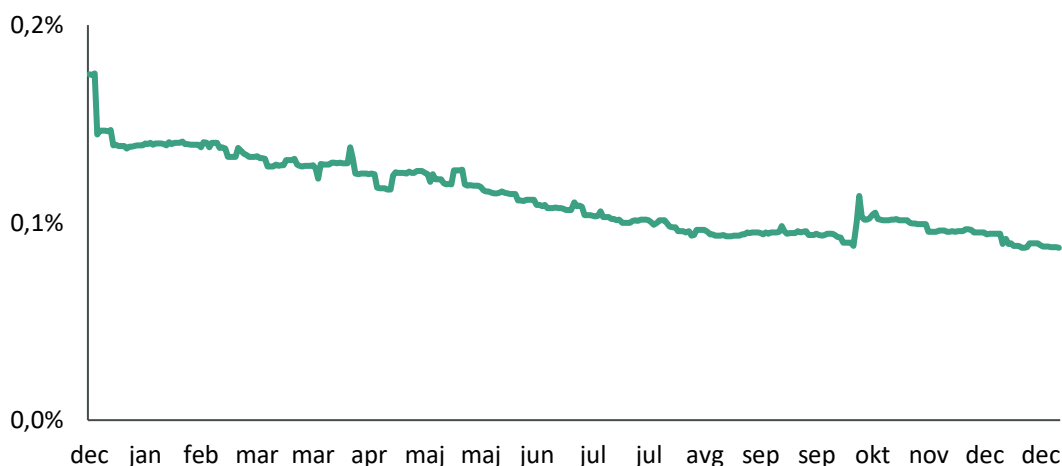
Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljapec meri valutno tveganje z izračunavanjem valutne tvegane vrednosti (Value-at-Risk), kot najvišje potencialne izgube na naložbenem portfelju, denominiranem v tujih valutah. Valutna tvegana vrednost se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oziroma enoletna zgodovina medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Potencialna izguba zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti naložbenega portfelja kritnega sklada. Ta omejitev omogoča upravljavcu razpršitev dela premoženja v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganih vrednostih in tvegani vrednosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Slika 14: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Naložbena politika sklada ni regijsko ali panožno omejena. Del sredstev je naložen tudi v delnicah družb in investicijskih skladov, denominiranih v tuji valuti. V letu 2019 je imel sklad, poleg naložb v evrih, še naložbe, denominirane v ameriškem dolarju (USD). Na padec valutne tvegane vrednost v začetku leta je vplivala odprodaja prostih sredstev v tuji valuti. Edina večja sprememba do konca leta je bil še dokup delnic družbe Johnson & Johnson v mesecu oktobru. S prilivi premij in nalaganjem prostih sredstev v valuti evro, se je valutna tvegana vrednost skozi celotno leto postopoma zniževala. Na dan 31. 12. 2019 je imel sklad 96,2 odstotka naložb v valuti evro in 3,8 odstotka naložb v ameriškem dolarju.

Preglednica 99: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	4.032	4.952
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,1	0,2
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	175.657	147.771
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	3,8	5,2

Absolutna tvegana vrednost se je v medletni primerjavi znižala. Razlog je manjša volativnost ameriškega dolarja v primerjavi z evrom kot pred letom dni. Z dokupom delnic v ameriških dolarjih se je povečala vrednost naložb v tujih valutah. Ker je bila rast sredstev sklada še višja, se je delež teh naložb znižal na 3,8 odstotka. Ob upoštevanju enoletnega zgodovinskega gibanja medvalutnega razmerja med evrom in ameriškim dolarjem, obstaja 99-odstotna verjetnost, da bi bila, v primeru neugodnega gibanja tuje valute, najvišja potencialna izguba v prihodnjih 14 dneh enaka 4 tisoč evrov oziroma 0,1 odstotka naložbenega portfelja.

2.1.4 Tveganje padca tržnih cen

Tveganje padca tržnih cen je tveganje kapitalskih izgub na naložbenem portfelju zaradi padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. Naložbeni cilj kritnega sklada je doseganje zmerne donosnosti, zato ima sklad skoraj polovico naložbenega portfelja v lastniških vrednostnih papirjih. Za kritni sklad je tveganje padca tržnih cen med pomembnejšimi finančnimi tveganji.

V preglednici je prikazan vpliv neugodnega gibanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev ob predpostavki, da se tržne cene delnic družb, zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ter enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov znižajo za 10 odstotkov.

Preglednica 100: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	221.940	4,8	-22.194	-0,5
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	2.033.679	44,1	-203.368	-4,4
SKUPAJ	2.255.619	48,9	-225.562	-4,9

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Na dan 31. 12. 2019 je imel kritni sklad 4,8 odstotka naložb v delnicah družb ter zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Dodanih 44,1 odstotka je naloženih v odprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Lastniški vrednostni papirji so imeli tako skupaj 48,9 odstotni delež naložbenega portfelja, kar je 0,4 odstotne točke manj kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja kritnega sklada znižala za 226 tisoč evrov oziroma 4,9 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 101: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	148.478	5,3	-14.848	-0,5
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	1.246.403	44,1	-124.640	-4,4
SKUPAJ	1.394.881	49,3	-139.488	-4,9

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Hitra rast obsega premoženja v upravljanju vpliva na rast absolutne tvegane vrednosti. Potencialna izguba ob padcu cen lastniških vrednostnih papirjev se je medletno povečala za 61,7 odstotka (iz 139 tisoč na 226 tisoč evrov). Kljub temu ostaja njen delež v naložbenem portfelju enak – 4,9 odstotka. Relativno tveganje se ni bistveno spremenilo. Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje z večjo geografsko in panožno razpršitvijo naložb ter aktivnim trgovanjem.

2.1.5 Kreditna tveganja

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

Upravljapec meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se pripravi poročilo o kreditnem tveganju, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter njegovih bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh priznanih bonitetnih agencij upravljapec upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je najnovejša. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena tudi dodeljena.

V primeru, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno.

Preglednica 102: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	0	0,0	255.448	23,5
Od A- do A+	404.381	19,0	95.722	8,8
Od BBB- do BBB+	933.367	43,9	389.091	35,9
Od BB- do BB+	636.520	30,0	267.920	24,7
Nižje od BB-	0	0,0	56.232	5,2
Brez bonitetne ocene	150.998	7,1	20.251	1,9
SKUPAJ OBVEZNICE	2.125.266	100,0	1.084.664	100,0

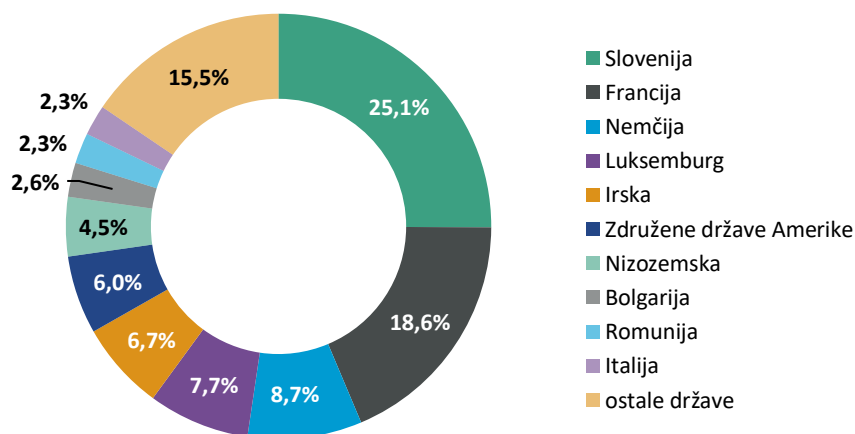
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MUS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe.

Kot določa 4. odstavek 580. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), družba za ocenjevanje kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upošteva tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Pri tem si družba pomaga predvsem z ocenami, ki jih zagotavlja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model. Na podlagi izbranih kazalcev model izračunava tako implicitno bonitetno oceno izdajatelja, kot tudi verjetnost bankrota v prihodnjih 12 mesecih. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju, model pa zagotavlja bonitetne ocene tudi za tiste izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

Zaradi negativne donosnosti do dospelja so bile v letu 2019 odprodane vse obveznice z najvišjo bonitetno oceno. Prosta sredstva so se razporedila v obveznice bonitetnih razredov od A- do A+ ter BBB- do BBB+. Medletno se je delež prvih povečal z 8,8 na 19 odstotkov, ter drugih s 35,9 na 43,9 odstotka. Hkrati kritni sklad ne izkazuje več naložb v obveznice z bonitetno oceno, nižjo od BB-. Ker je bonitetna agencija Standard & Poor's umaknila oceno družbe Telekom Slovenije, se je povečal delež naložb v obveznice brez bonitetne ocene.

Konec leta 2019 je imel kritni sklad za 25,1 odstotka naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Ta delež predstavljajo predvsem naložbe v delnice domačih družb ter vzajemnih skladov domače družbe za upravljanje. Visok je tudi delež izdajateljev iz Francije, ki predstavljajo 18,6 odstotka naložbenega portfelja. Tudi tu gre za naložbe v kotirajoče investicijske sklade. Vzajemni skladi in kotirajoči investicijski skladi imajo sicer svoje naložbe zelo dobro geografsko in panožno razpršene. Sledijo še države: Nemčija 8,7 odstotka, Luksemburg 7,7, Irska 6,7, ZDA 6 odstotkov, Nizozemska 4,5, Bolgarija 2,6, Romunija 2,3, Italija 2,3 ter ostale države 15,5 odstotka naložbenega portfelja.

Slika 15: Delež naložb po posameznih državah



2.1.6 Likvidnostna tveganja

Likvidnostno tveganje je tveganje, da kritni sklad ne more zagotoviti zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih obveznosti. Spremlja se na dnevni osnovi glede na neto prejemke oziroma izdatke v posamezni sklad, delež visoko likvidnih naložb in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev.

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi. Količnik likvidnosti se

izračunava vsak prvi delovni dan v tednu z obrazcem Z-LIKV-1, sestavljenim iz dveh delov. Prvi del predstavlja začetno stanje denarnih sredstev in pričakovane denarne prilive v okviru delovnega tedna. Drugi del predstavlja denarne odlive (dejanske in pričakovane) in končno stanje denarnih sredstev.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec spremlja dnevno likvidnost kritnega sklada tudi preko dnevnih prejemkov in izdatkov, zapadlosti naložb in zahtevkov za izplačilo oziroma prenos sredstev zavarovancev.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe kritnega sklada lahko nastopi takrat, ko se zniža obseg trgovanja s finančnim instrumentom. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi ob zmanjšanju likvidnosti posamezne naložbe ali zmanjšanju likvidnosti celotnega kapitalskega trga. V primeru, da je delež manj likvidnih vrednostnih papirjev previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko likvidnostjo k naložbam z večjim obsegom trgovanja oziroma k naložbam na bolj likvidnih kapitalskih trgih.

2.1.7 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Upravljavec ima za upravljanje operativnih tveganj vzpostavljen učinkovit sistem pooblastil, vodenja poslovnih procesov in notranjih kontrol. Za kritične procese ima izdelane načrte neprekinjenega poslovanja ter sprejete posamezne politike in dokumente na njihovi podlagi.

V letu 2019 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 103: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	4.853.663	2.978.982	163
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	14.358	31.136	46
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	4.839.305	2.947.846	164

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 104: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		99.856	2,1%
10000-EUR-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		2,1%
10000-USD-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		518.797	10,7%
XS3R GY	investicijski sklad, delniški		0,3%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		3,9%
XMAS GY	investicijski sklad, delniški		1,2%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		1,3%
XMWO GY	investicijski sklad, delniški		3,9%
Sava Infond d.o.o.		805.930	16,6%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		3,4%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,7%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,5%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		1,6%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		3,8%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,1%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		0,4%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		1,8%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		1,3%
Lyxor AM		626.543	12,9%
CAC FP	investicijski sklad, delniški		1,1%
DAX FP	investicijski sklad, delniški		1,4%
CODW FP	investicijski sklad, delniški		1,6%
COSW FP	investicijski sklad, delniški		1,9%
LYPC GY	investicijski sklad, delniški		1,2%
INDW FP	investicijski sklad, delniški		1,4%
LYPG GY	investicijski sklad, delniški		1,2%
USA FP	investicijski sklad, delniški		3,1%
SKUPAJ		2.051.125	42,3%

Preglednica 105: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		99.856	2,1%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		2,1%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		99.856	2,1%

Zgoraj prikazana izpostavljenost do skrbnika je prikazana kot izpostavljenost izključno iz naložb. Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju 3.2.

Preglednica 106: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		805.930	16,6%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		3,4%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,7%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,5%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		1,6%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		3,8%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,1%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		0,4%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		1,8%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		1,3%
SKUPAJ		805.930	16,6%

2.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Kritni sklad nima naložbenih nepremičnin.

2.5 ZASTAVA IN POSOJANJE PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad ni imel zastavljenega premoženja, prav tako premoženja tudi ni posojal. Kritni sklad nima najetih ali odobrenih posojil.

2.6 VREDNOSTI OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU

Obveznosti do članov v mirovanju je na zadnji dan leta 2019 znašala 171.901 evrov.



3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2019 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 537.448 evrov in so dosegli indeks 1.098 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 107: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	10.284	12.135	85
Prihodki od obresti	33.134	19.636	169
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.204	7.488	69
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	481.401	0	-
Drugi finančni prihodki	7.425	9.709	76
SKUPAJ	537.448	48.967	1.098

Pod postavko Drugi finančni prihodki uvrščamo prihodke od odstopa dela upravljske provizije in prihodke od tečajnih razlik.

Kritni sklad je v letu 2019 dosegel netirane pozitivne tečajne razlike v višini 2.426 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je - 742 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 3.168 evrov).

Pojasnilo št. 9: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2019 znašali 7.614 evrov in so dosegli 4 odstotke odhodkov preteklega leta.

Preglednica 108: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	7.614	2.201	346
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	175.748	-
Drugi finančni odhodki	0	0	-
SKUPAJ	7.614	177.949	4

Pojasnilo št. 10: Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada, ki se tičejo kritnega sklada zajemajo provizijo za upravljanje, odhodke v zvezi z banko skrbnico in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Skupna provizija za upravljanje kritnega sklada je v letu 2019 znašala 37.346 evrov ter je glede na leto 2018 višja za 64 odstotkov.



Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so za kritni sklad v letu 2019 znašali 5.040 evrov, v letu 2018 pa 29.267 evrov.

Preglednica 109: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Provizija za upravljanje	37.346	22.809	164
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	934	570	164
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	5.040	5.887	86
SKUPAJ	43.320	29.267	148

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 486.514 evrov in se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. Upravljapec višino donosov prikazuje na ločenem kontu.

3.1 ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Čista vrednost kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti sredstev odštejejo obveznosti kritnega sklada.

Upravljapec izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja (VEP) kritnega sklada na obračunski dan. Od 1. 7. 2019 dalje obračunski dan predstavlja zadnji dan v mesecu, pred tem je kot obračunski dan veljal zadnji delovni dan v mesecu. Upravljapec izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dnevnoma.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljapec prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 110: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

v EUR	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vodenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaja in nakupi točk VS	504.000
SKUPAJ			504.000

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo d. d. na dan 31. 12. 2019 predstavlja stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2019. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d. predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in



izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2019. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2019.

Preglednica 111: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2019	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	100.028	2,1%
Sava pokojninska družba, d.d.	upravljavac	7.965	0,2%
SKUPAJ		107.993	2,3%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 112: Vplačane premije

v EUR	2019	2018
Vplačane premije	1.197.288	954.653

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 113: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2019	2018
Redno prenehanje	1.151	789
Renta pri upravljavcu	0	0
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	1.151	789
Izredno prenehanje	9.927	5.885
Izstop	6.507	4.457
Smrt	3.420	1.428

V skladu s 417. členom ZPIZ-2 so mogoča izplačila odkupnih vrednosti, ki predstavljajo uveljavljanje pravice zavarovanca do dviga sredstev.

Preglednica 114: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2019	2018
Izplačilo OV	0	27.033

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 115: Prenosi med izvajalci

v EUR	2019	2018
Od upravljavca	2.379	4.936
K upravljavcu	194.058	412.889

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 116: Prenosi med skladi

v EUR	2019	2018
Iz sklada	116.791	295.318
Na sklad	167.568	296.335

3.7 REZULTAT POSLOVANJA

Kritni sklad ne jamči zajamčenega donosa. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

Konec leta 2018 je znašal VEP 21,3527 evrov, konec leta 2019 je bila njegova vrednost 24,4887 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2019 ustvarjena donosnost 14,69 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 22,44 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2019 po vrsti, izvirni valuti, knjigovodsko vrednost, delež med celotno bilančno vsoto in delež med naložbami ter ciljne deleže naložb po pokojninskem načrtu oziroma izjavi o naložbeni politiki.

4.1 UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA POSAMEZNEGA INVESTICIJSKEGA SKLADA

Kritni sklad je imel na dan 31. 12. 2019 v delnice in enote investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev. Kritni sklad ni imel v posamezni odprti investicijski skladi naloženih več kot 5 odstotkov svojih sredstev.

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2019 ni imel sredstev naloženih v enote alternativnih investicijskih skladov.



VIII. RAČUNOVODSKO POROČILO KRITNEGA SKLADA Z OBVEZNIŠKO NALOŽBENO USMERITVIJO MOJ ZAJAMČENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA MOJ ZAJAMČENI SKLAD

Preglednica 117: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	1, 4	137.859.400	129.222.183	107
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	2, 4	506.000	490.000	103
1. Naložbene nepremičnine		506.000	490.000	103
B. FINANČNE NALOŽBE	3, 4	126.026.989	110.267.858	114
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		53.706.414	50.504.905	106
Dolžniški vrednostni papirji		53.706.414	50.504.905	106
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		72.320.575	59.762.953	121
Dolžniški vrednostni papirji		58.377.345	47.104.958	124
Lastniški vrednostni papirji		13.943.231	12.657.995	110
C. TERJATVE	4, 5	1.337.502	1.443.400	93
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	93	-
2. Druge terjatve		1.337.502	1.443.307	93
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	4, 6	9.988.909	17.020.925	59
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	7	6.235.100	5.735.100	109
2. Druga zunajbilančna sredstva		6.235.100	5.735.100	109
II. OBVEZNOSTI		137.859.400	129.222.183	107
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	8	137.213.209	128.565.877	107
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	9	646.191	656.306	98
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		137.516	132.414	104
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		439.125	442.771	99
4. Druge poslovne obveznosti		69.549	81.120	86
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	10	6.235.100	5.735.100	109
2. Iz naslova danih jamstev		6.235.100	5.735.100	109

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	11	7.078.054	3.492.691	203
1. Prihodki iz dividend in deležev		68.543	107.410	64
2. Prihodki od obresti		2.655.290	2.865.996	93
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		104.452	313.705	33
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.661.203	0	-
5. Drugi finančni prihodki		588.566	205.581	286
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	12	65.205	49.161	133
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.205	49.161	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		16.000	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	13	77.565	2.766.924	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		77.495	19.488	398
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.747.436	-
4. Drugi finančni odhodki		70	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	14	4.294	4.784	90
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.294	4.784	90
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		7.061.400	770.145	917
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	15	1.498.371	1.387.662	108
1. Provizija za upravljanje		1.332.119	1.267.344	105
2. Odhodki z banko skrbnico		33.303	31.684	105
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		132.949	88.634	150
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	16	5.563.028	-617.517	-901

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 119: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	128.565.877	124.964.243	103
2. Vplačane enote premoženja	9.062.111	10.520.557	86
3. Izplačane enote premoženja	-5.977.807	-6.301.538	95
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.563.028	-617.517	-901
Rezultat konverzije	0	132	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	137.213.209	128.565.877	107
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	5.972.308,1123	5.777.464,3374	103
2. Število vplačanih enot premoženja	408.602,9992	485.912,4873	84
3. Število izplačanih enot premoženja	-270.379,5014	-291.068,7124	93
4. Končno število enot premoženja	6.110.531,6101	5.972.308,1123	102

Preglednica 120: Izkaz denarnih tokov

V EUR		1.1. -31.12.2019	1.1. -31.12.2018	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	8.705.257	8.885.113	98
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.410.413	5.633.488	96
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	591.233	1.646.638	36
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	245.034	279.254	88
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	346.199	1.367.384	25
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	564.345	914.605	62
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	259.203	313.132	83
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	305.142	601.473	51
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	3.321.733	3.983.659	83
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	190	169	112
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	56.245.286	31.756.667	177
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	65.591.976	32.690.526	201
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	631.538	2.663.871	24
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.638.786	1.513.174	108
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-10.353.748	217.008	-4.771
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	-7.032.016	4.200.666	-167
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	17.020.925	12.820.258	133
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	9.988.909	17.020.925	59

Preglednica 121: Izkaz premoženja

V EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih v %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	9.988.909	7,2	7,3	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		9.988.909	7,2	7,3	do 20
Delnice-navadne	EUR	367.025	0,3	0,3	
Delnice-navadne	USD	652.550	0,5	0,5	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	6.797.704	4,9	5,0	
Deleži-investicijski kuponi VS-mešani	EUR	324.886	0,2	0,2	
Delnice inv. skladov-nepremičninski	EUR	1.163.015	0,8	0,9	
Deleži-investicijski kuponi VS-nepremičninski	EUR	1.000.000	0,7	0,7	
Vsota delnice in investicijski skladi		10.305.181	7,4	7,6	do 20
Komercialni zapisi	EUR	587.284	0,4	0,4	
Vsota instrumenti denarnega trga		587.284	0,4	0,4	do 30
Obveznice-državne	EUR	30.400.208	22,1	22,3	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	EUR	5.529.714	4,0	4,1	
Vsota obveznice državne, agencij in MFO		35.929.922	26,1	26,4	
Deleži-investicijski kuponi VS-obvezniški	EUR	3.638.050	2,6	2,7	
Obveznice-podjetniške	EUR	72.311.616	52,5	53,0	
Obveznice-podjetniške	USD	2.012.476	1,5	1,5	
Obveznice-podjetniške podrejene	EUR	1.242.461	0,9	0,9	
Vsota obveznice podjetniške		79.204.603	57,5	58,1	
Vsota obveznice		115.134.525	83,6	84,5	min 60
Naložbene nepremičnine	EUR	506.000	0,4	0,4	
Vsota naložbene nepremičnine		506.000	0,4	0,4	do 20
Skupaj naložbe		136.521.898		100,0	
Terjatve	EUR	1.337.502	1,0		
SKUPAJ SREDSTVA		137.859.400	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2019 porasla za 7 odstotkov.

Preglednica 122: Struktura sredstev

V EUR	na dan 31.12.2019	na dan 31.12.2018	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	490.000	103
FINANČNE NALOŽBE	126.026.989	110.267.858	114
1. merjene po odplačni vrednosti	53.706.414	50.504.905	106
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	72.320.575	59.762.953	121
TERJATVE	1.337.502	1.443.400	93
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	9.988.909	17.020.925	59
SKUPAJ SREDSTVA	137.859.400	129.222.183	107

Pojasnilo št. 2: Naložbene nepremičnine

Naložbeno nepremičnino je kritni sklad pridobil 30. 9. 2016. Ponovno oceno vrednosti posamezne naložbene nepremičnine je potrebno opraviti najmanj enkrat na 3 leta, od njene pridobitve. Cenitev za naložbeno nepremičnino iz naložbenega portfelja MZS je bila izvedena na dan, 30. 9. 2019.

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Največji delež, kar 91 odstotkov, med celotnimi sredstvi kritnega sklada predstavljajo finančne naložbe.

Spodnja preglednica predstavlja pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja.

Preglednica 123: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	53.706.414	50.504.905	106
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	72.320.575	59.762.953	121
SKUPAJ	126.026.989	110.267.858	114

Finančna sredstva delimo na kratkoročna in dolgoročna.

V nadaljevanju sta predstavljeni preglednici razvrstitve finančnih naložb kritnega sklada glede na kategorijo vrednotenja in glede na ročnost naložb.

Preglednica 124: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	47.796.281	48.877.282	98
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	57.183.976	37.150.460	154
SKUPAJ	104.980.257	86.027.742	122

Preglednica 125: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	5.910.133	1.627.62	363
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	15.642.599	22.612.19	69
SKUPAJ	21.552.732	24.239.81	89

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 126: Gibanje finančnih naložb v letu 2019

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2019	97.609.863	12.657.995	110.267.858
Nove pridobitve	61.395.568	4.196.350	65.591.919
Zapadlost	-6.755.344	0	-6.755.344
Odtujitev	-41.963.371	-4.874.624	-46.837.995
Izplačani kuponi	-2.624.983	0	-2.624.983
Natečene obresti	2.655.286	0	2.655.286
Prevrednotenje (skozi IPI)	1.685.946	1.972.207	3.658.154
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	32.551	-5.595	26.957
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	3.050	0	3.050
Tečajne razlike	45.192	-3.104	42.089
Stanje 31.12.2019	112.083.758	13.943.231	126.026.989

Preglednica 127: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	5.910.133	15.944.775	31.851.505	0	53.706.414
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	1.699.369	24.164.522	32.513.455	13.943.231	72.320.575
SKUPAJ	7.609.502	40.109.297	64.364.960	13.943.231	126.026.989

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, se je znesek pripoznanih kreditnih izgub ob prehodu na novi standard (začetek 2018) iz višine 52.285 evrov znižal konec leta 2019 na 44.270 evrov. Učinek je bil pripoznan skozi poslovni izid.

Preglednica 128: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2019	47.320	-	-	47.320
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	-2.830	-	-	-2.830
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	-220	-	-	-220
Prerazvrstitev v Raven 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2019	44.270	0	0	44.270

V letu 2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2018	52.285	-	-	52.285
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	-4.966	-	-	-4.966
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2018	47.320	0	0	47.320

Pojasnilo št. 4: Hierarhija poštene vrednosti

Na osnovi MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti, upravljavec definira pošteno vrednost v skladu s standardom in sicer je poštena vrednost opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Preglednica 129: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	0	0	506.000
FINANČNE NALOŽBE	126.026.989	109.645.939	16.291.062	89.989
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	53.706.414	41.426.284	12.280.130	0
– posojila in depoziti	0	0	0	0
– dolžniški vrednostni papirji	53.706.414	41.426.284	12.280.130	0
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	72.320.575	68.219.655	4.010.932	89.989
– dolžniški vrednostni papirji	58.377.345	54.643.449	3.643.907	89.989
– lastniški vrednostni papirji	13.943.231	13.576.206	367.025	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	11.326.411	9.988.909	1.337.502	0
– terjatve	1.337.502	0	1.337.502	0
– denarna sredstva in denarni ustrezniki	9.988.909	9.988.909	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	137.859.400	119.634.848	17.628.564	595.989

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	490.000	0	0	490.000
FINANČNE NALOŽBE	116.265.311	60.574.429	54.910.433	780.449
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	56.502.358	14.703.287	41.799.071	0
– posojila in depoziti	0	0	0	0
– dolžniški vrednostni papirji	56.502.358	14.703.287	41.799.071	0
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	60.252.953	45.871.143	13.111.361	780.449
– dolžniški vrednostni papirji	47.104.958	33.544.318	12.780.191	780.449
– lastniški vrednostni papirji	12.657.995	12.326.825	331.170	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	18.464.232	17.020.925	1.443.307	0
– terjatve	1.443.307	0	1.443.307	0
– denarna sredstva in denarni ustrezniki	17.020.925	17.020.925	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	135.219.543	77.595.354	56.353.740	780.449

Pojasnilo št. 5: Terjatve

Terjatve kritnega sklada se delijo na terjatve do upravljavca in na druge terjatve. Kritni sklad na bilančni dan ne beleži terjatev do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti. Med drugimi terjatvami so v višini 1.323.843 evri najbolj zastopane terjatve iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2020. Skupaj 2.661 evrov predstavljajo terjatve od internih prenosov, preostali znesek odpade na terjatve do najemnine, do dividend in do odstopa dela upravljaljske provizije.

Pojasnilo št. 6: Denar in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada in depoziti na odpoklic.

Pojasnilo št. 7: Zunajbilančna sredstva

Skupina kritnih skladov na dan 31. 12. 2019 izkazuje zunajbilančna sredstva v višini 6.235.100 evrov.

Od tega odpade 4.735.100 evrov na obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih:

- NLB26, izdajatelja NLB, d. d., v nominalni vrednosti 1.935.100 evrov in
- BCE10, izdajatelja Banke Celje, d. d. (njena pravna naslednica je Abanka, d. d.), v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov.

Preostali znesek je rezerviran za pridobitev naložbe.

Pojasnilo št. 8: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med obveznostmi iz čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij so prikazane obveznosti do sredstev članov, ki so pristopili v dodatno zavarovanje pri upravljavcu.

Stanja osebnih računov zavarovancev so kot obveznost prikazane v rezervacijah za zavarovanje, kjer je premoženje razdeljeno na VEP.

Preglednica 130: Rezervacije za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacije za zavarovanja (VEP)	137.213.209	128.565.877	107
SKUPAJ	137.213.209	128.565.877	107

Rezervacije za zavarovanja (VEP) so se v letu 2019 zvišale glede na preteklo leto za 7 odstotkov.

Preglednica 131: Struktura rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	113.235.976	109.000.076	104
Rezervacije za zajamčen donos	13.767.233	12.729.759	108
Rezervacije za donos nad zajamčenim	10.210.000	6.836.042	149
SKUPAJ	137.213.209	128.565.877	107

Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP) med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 132: Gibanje rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Stanje 1.1.2019	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2019
SKUPAJ	128.565.877	14.625.139	-5.977.806	137.213.209

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2019, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2019). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2019. V prikazu ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 133: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	79.093.036	4.523.873
od 1 do 5 let	5.614.722	11.517.543
od 5 do 10 let	10.852.151	27.786.386
nad 10 let	41.653.300	93.385.407
SKUPAJ	137.213.209	137.213.209

Pojasnilo št. 9: Poslovne obveznosti

Pri poslovnih obveznostih se ločeno 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.

Preglednica 134: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	137.516	132.414	104
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	439.125	442.772	99
Druge poslovne obveznosti	69.549	81.120	86
SKUPAJ	646.191	656.306	98

Pojasnilo št. 10: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2019 izkazuje skupina kritnih skladov 6.235.100 evrov zunajbilančnih obveznosti, ki so podrobneje pojasnjene že v Pojasnilu št. 7: Zunajbilančna sredstva.

2.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

2.1.1 Tržna tveganja

Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost najvišje dovoljene izpostavljenosti so opredeljene v ZPIZ-2, Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), pravilih upravljanja in izjavi o naložbeni politiki. V izjavi o naložbeni politiki so opisana tudi glavna finančna tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev kritnega sklada in posledično na višino sredstev zavarovanca.

V Načrtu upravljanja tveganj skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so opisani:

- postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Kritni sklad je namenjen zavarovancem od dopolnjenega 55. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je preseganje zajamčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Merilo za presojo uspešnosti upravljanja premoženja je obvezniški indeks iBoxx EUR Eurozone Bond Index. Upravljavalec pri upravljanju sredstev v tem skladu zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačilo. Višina zajamčene donosnosti znaša 60 odstotkov povprečne donosnosti iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance. Do višine zajamčene donosnosti naložbeno tveganje nase prevzema Upravljavalec, zavarovanci pa prevzemajo nase zgolj naložbeno tveganje nad zajamčeno donosnostjo.

Zaradi zagotavljanja minimalne zajamčene donosnosti je naložbena politika sklada usmerjena v varne dolžniške vrednostne papirje oziroma naložbe z vnaprej znano donosnostjo. Konec leta 2019 je imel sklad 84,3 odstotka naložb v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih. Ob upoštevanju visokega deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje je obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje, ki so mu izpostavljena sredstva kritnega sklada.

Preglednica 135: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	5,2 %	5,9 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,8 %	0,8 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	84,3 %	73,8 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,4 %	5,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	7,3 %	13,3 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	2,0 %	1,2 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Med tržna tveganja upravljavalec uvršča obrestno in valutno tveganje ter tveganje padca tržnih cen.

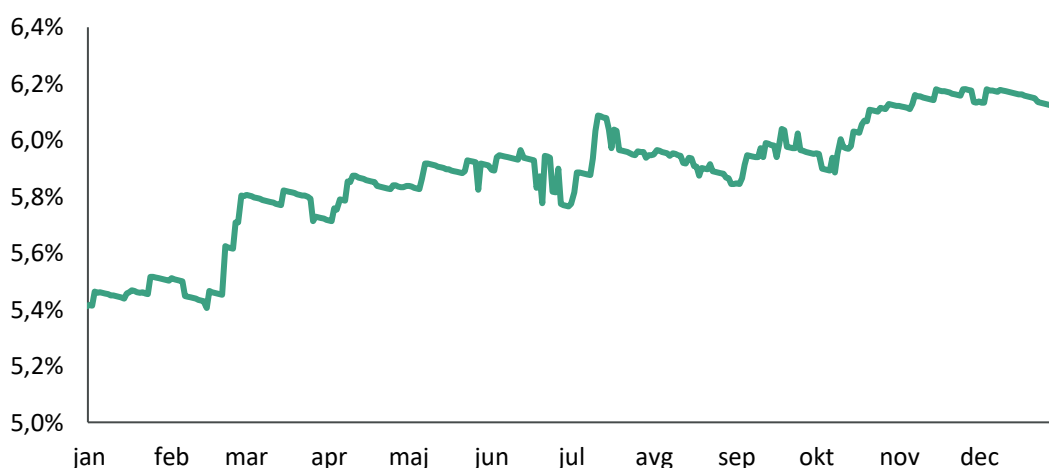
2.1.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2019 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 16: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



V letu 2019 so se pričakovanja glede prihodnjega gibanja obrestnih mer precej spremenila. Svet Evropske centralne banke pričakuje, da bodo ključne obrestne mere ECB ostale na sedanji ali nižji ravni tako dolgo, dokler se inflacijski obeti v obdobju projekcij zanesljivo ne približajo ravni pod 2 %, vendar blizu te meje, in se takšno približevanje dosledno ne odraža v gibanju osnovne inflacije.

V skladu s pričakovanji so bila prosta sredstva z naslova novih premij in zapadlih obveznic namenjena nakupom obveznic z daljšo ročnostjo od tistih, ki so bile v portfelju sklada ob koncu leta 2018. Z rastjo povprečne ročnosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je postopoma naraščala tudi obrestna tvegana vrednost.

Konec leta 2019 je imel kritni sklad v dolžniških vrednostnih papirjih 111,5 milijona evrov, kar je predstavljalo 81,7 odstotka naložbenega portfelja. Ob tako visoki izpostavljenosti predstavlja obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje za vrednost sredstev sklada. Obvladuje se z aktivnim upravljanjem portfelja, tako da se ročnost in s tem občutljivost dolžniškega portfelja na spremembo obrestnih mer prilagaja glede na pričakovanja na kapitalskih trgih. Z namenom lažjega obvladovanja

obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2019 je ta skupina predstavljala 48,2 odstotka vseh obveznic, kar je 6 odstotnih točk manj kot leto prej. Povprečna ročnost tega dela portfelja je znašala 7,4 leta, povprečna donosnost do dospelja pa 2,9 odstotka.

Preglednica 136: podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	111.540.744	93.291.831
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	6.817.317	5.047.945
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	6,1	5,4
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	6,3	5,6
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,3	2,9

Medletna primerjava kaže tako na rast vrednosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev kot tudi absolutne obrestne tvegane vrednosti. Zaradi daljše povprečne ročnosti portfelja se je povečal njen relativni delež, ki je konec leta 2019 znašal 6,1 odstotka dolžniškega portfelja. Povprečna donosnost do dospelja portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se je znižala na 2,3 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 6,8 milijona evrov ali 6,1 odstotka tega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti. Ker je 48,2 odstotka obveznic vrednotenih po odplačni vrednosti, nihanje obrestnih dejansko ne bi vplivalo na vrednost tega dela portfelja.

2.1.3 Valutno tveganje

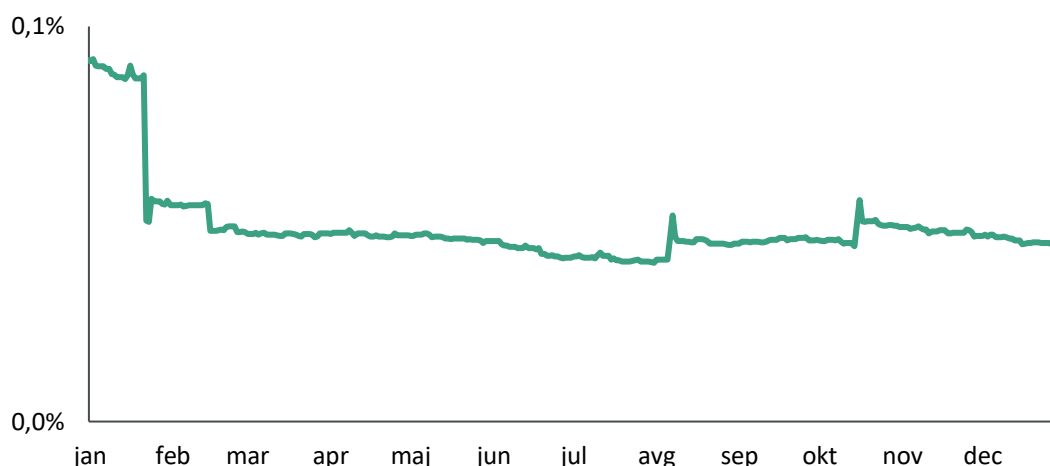
Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljaivec meri valutno tveganje z izračunavanjem valutne tvegane vrednosti (Value-at-Risk), kot najvišje potencialne izgube na naložbenem portfelju, denominiranem v tujih valutah. Valutna tvegana vrednost se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oziroma enoletna zgodovina medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Potencialna izguba zaradi neugodnih medvalutnih gibanj je omejena na največ 15 odstotkov vrednosti naložbenega portfelja kritnega sklada. Ta omejitev omogoča upravljavcu razpršitev dela premoženja v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganjih vrednostih in tvegani vrednosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Slika 17: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Naložbena politika sklada ni regijsko ali panožno omejena. Sredstva sklada so lahko naložena tudi v vrednostne papirje, denominirane v tuji valuti. Kljub temu ima sklad večino sredstev naloženih v valuti evro, v kateri so izražene tudi njegove obveznosti. Na padec valutne tvegane vrednosti v januarju 2019 je vplivala odprodaja ene od emisij obveznic Republike Slovenije in delnic družbe Johnson & Johnson. Obe naložbi sta bili denominirani v ameriških dolarjih (USD). Tvegana vrednost se je spet povečala v začetku avgusta ob nakupu delnic družbe Verizon Communications Inc (valuta USD) ter oktobru ob ponovnem nakupu delnic družbe Johnson & Johnson (valuta USD).

Preglednica 137: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	61.168	116.963
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,0	0,1
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	2.665.027	3.490.125
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	2,0	2,7

Izpostavljenost sklada do naložb v tuji valuti se je medletno znižalo kljub rasti obsega sredstev v upravljanju. Skupaj z zmanjšanjem deleža obveznic in delnic, denominiranih v tuji valuti, se zmanjšuje tudi valutna tvegana vrednost. Na dan 31. 12. 2019 je imel sklad v ameriških dolarjih za 2,6 milijona evrov naložb, kar je bilo 2 odstotka naložbenega portfelja. Ob upoštevanju enoletnega zgodovinskega gibanja medvalutnega razmerja med evrom in ameriškim dolarjem, obstaja 99-odstotna verjetnost, da bi bila, v primeru neugodnega gibanja tuje valute, najvišja potencialna izguba v prihodnjih 14 dneh manjša od 61 tisoč evrov oziroma 0,04 odstotka naložbenega portfelja. Glede na nizko izpostavljenost do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja za sredstva sklada.

2.1.4 Tveganje padca tržnih cen

Tveganje padca tržnih cen je tveganje kapitalskih izgub na naložbenem portfelju zaradi padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. Naložbeni cilj kritnega sklada je preseganje minimalne zajamčene donosnosti. Večina sredstev sklada je naložena v dolžniške vrednostne papirje, medtem ko imajo lastniški vrednostni papirji manjši delež. Tveganje padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev zato predstavlja manj pomembno finančno tveganje za sredstva kritnega sklada.

V preglednici je prikazan vpliv neugodnega gibanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev ob predpostavki, da se tržne cene delnic družb, zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ter enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov znižajo za 10 odstotkov.

Preglednica 138: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	1.019.575	0,7	-101.958	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	7.122.591	5,2	-712.259	-0,5
SKUPAJ	8.142.166	5,9	-814.217	-0,6

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Ob koncu leta 2019 je imel kritni sklad za 8,1 milijona evrov oziroma 5,9 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih ter enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladih. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada znižala za 814 tisoč evrov oziroma za 0,6 odstotka celotnega naložbenega portfelja. V primerjavi z letom prej se je potencialna izguba na tem delu portfelja znižala zaradi nižjega deleža lastniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju.

Preglednica 139: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2018

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	1.089.350	0,9	-108.935	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	7.592.739	5,9	-759.274	-0,6
SKUPAJ	8.682.089	6,8	-868.209	-0,7

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi minimalne zajamčene donosnosti je naložbena politika sklada bolj konservativna z večjim deležem dolžniških in manjšim deležem lastniških vrednostnih papirjev. Tveganje padca tržnih cen delnic ter delniških in mešanih investicijskih skladov predstavlja manj pomembno finančno tveganje za premoženje kritnega sklada. Kljub temu se to tveganje pozorno spremlja in obvladuje z aktivnim upravljanjem ter večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb.

2.1.5 Kreditna tveganja

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

Upravljapec meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se pripravi poročilo o kreditnem tveganju, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter njegovih bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh priznanih bonitetnih agencij upravljavec upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je najnovejša. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena tudi dodeljena.

V primeru, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno.

Preglednica 140: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	8.300.684	7,4	13.381.213	14,4
Od A- do A+	11.741.610	10,5	11.484.256	12,3
Od BBB- do BBB+	78.103.012	70,0	55.972.754	60,0
Od BB- do BB+	9.256.298	8,3	7.242.886	7,8
Nižje od BB-	665.790	0,6	2.371.911	2,5
Brez bonitetne ocene	3.473.350	3,1	2.838.811	3,0
SKUPAJ OBVEZNICE	111.540.744	100,0	93.291.831	100,0

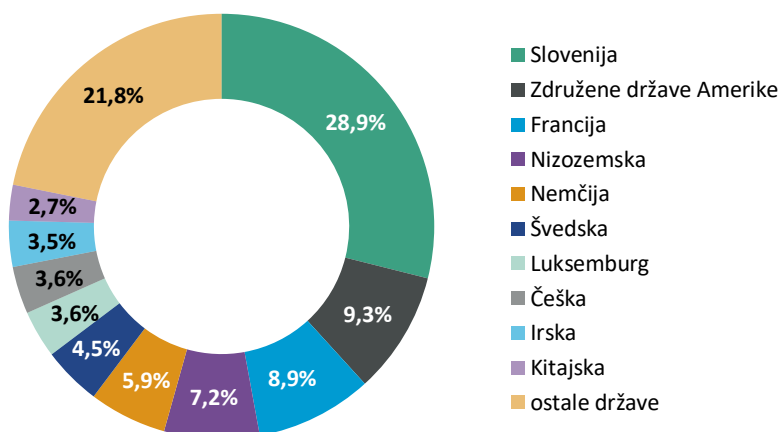
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MZS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe.

Kot določa 4. odstavek 580. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), družba za ocenjevanje kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upošteva tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Pri tem si družba pomaga predvsem z ocenami, ki jih zagotavlja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model. Na podlagi izbranih kazalcev model izračunava tako implicitno bonitetno oceno izdajatelja, kot tudi verjetnost bankrota v prihodnjih 12 mesecih. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju, model pa zagotavlja bonitetne ocene tudi za tiste izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

Zaradi odprodaje naložb z negativno donosnostjo do dospelja se je v letu 2019 znižal delež naložb v obveznice z najvišjo bonitetno oceno. Konec leta je bilo v bonitetnem razredu med AA- in AAA za 7,4 odstotka vseh obveznic, kar je 7 odstotnih točk manj kot leto prej. Za slabi dve odstotni točki se je zmanjšal tudi delež obveznic drugega najboljšega razreda (ocena med A- do A+), kljub temu, da se je vrednost v evrih povečala. Se je pa precej povečal delež najnižjega naložbenega razreda (ocena BBB- do BBB+) in sicer na 70 odstotkov vseh obveznic, kar je 10 odstotnih točk več kot leto prej. Na drugi strani se je zmanjšal delež naložb v obveznice s špekulativno bonitetno oceno oziroma obveznice brez bonitetne ocene. Konec leta 2019 so imele te obveznice skupaj 12 odstotni delež, leto prej pa 13,3 odstotka vseh obveznic. Med obveznicami brez bonitetne ocene so dolžniški vrednostni papirji slovenskih izdajateljev, ki jim ni bila dodeljena bonitetna ocena s strani katere od priznanih bonitetnih agencij. Med njimi so tudi obveznice Telekom Slovenije, pri katerem je agencija Standard & Poor's v decembru 2019 umaknila bonitetno oceno.

Kreditno tveganje se dodatno obvladuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja. Največji delež imajo še vedno izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji. Konec leta 2019 je bil njihov delež 28,9 odstotka naložbenega portfelja. V tej skupini so delnice domačih družb ter vzajemni skladi domače družbe za upravljanje. Naložbena politika vzajemnih skladov je sicer geografsko in panožno razpršena. Delnice in obveznice ameriških izdajateljev so imele 9,3 odstotni delež, sledijo pa še države: Francija 8,9, Nizozemska 7,2, Nemčija 5,9, Švedska 4,5, Luksemburg in Češka po 3,6, Irska 3,5, Kitajska 2,7 ter ostale države skupaj 21,8 odstotka naložbenega portfelja.

Slika 18: Delež naložb po posameznih državah



2.1.6 Likvidnostna tveganja

Likvidnostno tveganje je tveganje, da kritni sklad ne more zagotoviti zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih obveznosti. Spremlja se na dnevni osnovi glede na neto prejemke oziroma izdatke v posamezni sklad, delež visoko likvidnih naložb in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev.

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi. Količnik likvidnosti se izračunava vsak prvi delovni dan v tednu z obrazcem Z-LIKV-1, sestavljenim iz dveh delov. Prvi del predstavlja začetno stanje denarnih sredstev in pričakovane denarne prilive v okviru delovnega tedna. Drugi del predstavlja denarne odlive (dejanske in pričakovane) in končno stanje denarnih sredstev.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja Upravljavec spremlja dnevno likvidnost kritnega sklada tudi preko dnevnih prejemkov in izdatkov, zapadlosti naložb in zahtevkov za izplačilo oziroma prenos sredstev zavarovancev.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe kritnega sklada lahko nastopi takrat, ko se zniža obseg trgovanja s finančnim instrumentom. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi ob zmanjšanju likvidnosti posamezne naložbe ali zmanjšanju likvidnosti celotnega kapitalskega trga. V primeru, da je delež manj likvidnih vrednostnih papirjev previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko likvidnostjo k naložbam z večjim obsegom trgovanja oziroma k naložbam na bolj likvidnih kapitalskih trgih.

2.1.7 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Upravljaivec ima za upravljanje operativnih tveganj vzpostavljen učinkovit sistem pooblastil, vodenja poslovnih procesov in notranjih kontrol. Za kritične procese ima izdelane načrte neprekinjenega poslovanja ter sprejete posamezne politike in dokumente na njihovi podlagi.

V letu 2019 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 141: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	137.859.400	129.222.183	107
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	646.191	656.306	98
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	137.213.209	128.565.877	107

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 142: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		9.988.910	7,2%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		7,2%
10000-USD-BKP	denar in denarni ustrezniki		0,0%
Sava Infond d.o.o.		10.474.101	7,6%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		0,9%
INFOND BOND-EURO	investicijski sklad, obvezniški		1,1%
INFOND CONSUMER	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND ENERGY	investicijski sklad, delniški		0,2%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		0,7%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,1%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		0,2%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		0,5%
INFOND SHORTTERM BOND-EURO	investicijski sklad, obvezniški		1,5%
INFOND SMART QUALITY	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND TECHNOLOGY	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		0,9%
Republika Slovenija		14.853.275	10,8%
RS66_T1(ZS)	investicijski sklad, delniški		4,4%
RS74_T1(ZS)	investicijski sklad, delniški		2,9%
SLOREP3.125_08/07/45_T1(ZS)	investicijski sklad, delniški		1,5%
RS33_T1(ZS)	investicijski sklad, delniški		1,4%
RS49_T1(ZS)	investicijski sklad, delniški		0,5%
SKUPAJ		35.316.285	25,6%

Preglednica 143: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		9.988.910	7,2%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		7,2%
10000-USD-BKP	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		9.988.910	7,2%

Zgoraj prikazana izpostavljenost do skrbnika je prikazana kot izpostavljenost izključno iz naložb. Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju 3.2.

Preglednica 144: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		10.474.101	7,6%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		0,9%
INFOND BOND-EURO	investicijski sklad, obvezniški		1,1%
INFOND CONSUMER	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND ENERGY	investicijski sklad, delniški		0,2%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		0,7%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,1%
INFOND GLOBAL FLEX	investicijski sklad, mešani		0,2%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		0,5%
INFOND SHORTTERM BOND-EURO	investicijski sklad, obvezniški		1,5%
INFOND SMART QUALITY	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND TECHNOLOGY	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		0,9%
IMPOL 2000 d.d.		316.938	0,2%
IM01	obveznice -podjetniške		0,2%
SKUPAJ		10.791.039	7,8%

2.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Kritni sklad je dne 30. 9. 2016 pridobil naložbeno nepremičnino, ki v naravi predstavlja pisarniške in parkirne prostore na naslovu Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana.

2.5 ZASTAVA IN POSOJANJE PREMOŽENJA KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad na zadnji dan leta 2019 ni imel zastavljenega premoženja, premoženja tudi ni posojal. Kritni sklad nima najetih ali odobrenih posojil.

2.6 VREDNOSTI OBVEZNOSTI DO ČLANOV V MIROVANJU

Obveznosti do članov v mirovanju je na zadnji dan leta 2019 znašala 30.108.676 evrov.

2.7 DOSEGANJE ZAJAMČENE DONOSNOSTI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2019 nima terjatev do upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti. V letu 2019 je upravljavec vplačal 97 evrov denarnih vplačil iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa za zavarovance, ki so redno ali izredno prenehali z zavarovanjem (januarja in februarja).



3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 11: Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali skupaj 7.078.054 evrov in so dosegli indeks 203 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 145: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	68.543	107.410	64
Prihodki od obresti	2.655.290	2.865.996	93
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	104.452	313.705	33
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	3.661.203	0	-
Drugi finančni prihodki	588.565	205.581	286
SKUPAJ	7.078.054	3.492.691	203

Pod postavko Drugi finančni prihodki uvrščamo prihodke od odstopa dela upravljalvske provizije, obresti od SA03 in prihodke od tečajnih razlik.

V letu 2019 je kritni sklad MZS prejel 460.372 evrov za poplačilo zavarovanega in nezavarovanega dela terjatev do SA03 in 2.019 evrov obresti iz istega naslova .

Kritni sklad je v letu 2019 netirano dosegel pozitivne tečajne razlike v višini 43.777 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -79.803 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 123.580 evrov).

Naložbe v poslovnem modelu ACI, so vrednotene po odplačni vrednosti. Vse naložbe so v Ravni 1, kar pomeni, da se jim izračunava ECL na ravni 12 mesecev. Kritni sklad je v letu 2019 zabeležil pozitivni ECL v višini 3.097 evrov.

Pojasnilo št. 12: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2019 znašali 65.205 evrov in so dosegli 133 odstotkov prihodkov iz leta 2018. Kritni sklad ima eno naložbeno nepremičnino. V letu 2019 je bila opravljena njeno cenitev. Iz naslova cenitve je kritni sklad dosegel dodatnih 16.000 evrov prihodkov.

Preglednica 146: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.205	49.161	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	16.000	0	-
SKUPAJ	65.205	49.161	133

Pojasnilo št. 13: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2019 znašali 77.565 evrov in predstavljajo 3 odstotke odhodkov predhodnega leta.

Preglednica 147: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	77.495	19.488	398
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	2.747.436	-
Drugi finančni odhodki	70	0	-
SKUPAJ	77.565	2.766.924	3

Pojasnilo št. 14: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki naložbene nepremičnine v letu 2019 znašajo 4.294 evrov, kar predstavlja indeks 90 glede na leto 2018.

Pojasnilo št. 15: Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada, ki se tičejo kritnega sklada zajemajo provizijo za upravljanje, odhodke v zvezi z banko skrbnico in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Skupna obračunana provizija za upravljanje kritnega sklada je v letu 2019 znašala 1.332.119 evrov ter je glede na leto 2018 višja za 8 odstotkov.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2019 znašali 132.949 evrov, v letu 2018 pa 88.634 evrov. Največji porast stroškov je kritni sklad zaznal iz naslova negativnih provizij oz. nadomestil izračunih na stanje denarnih sredstev na transakcijskem računu.

Preglednica 148: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Provizija za upravljanje	1.332.119	1.267.344	105
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	33.303	31.684	105
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	132.949	88.634	150
SKUPAJ	1.498.371	1.387.662	108

Pojasnilo št. 16: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 5.563.028 evrov in se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. Upravljavec za kritni sklad vodi ločeno podatek o zajamčenem donosu in o razliki nad zajamčeno donosnostjo.

3.1 ROKI IN NAČIN PRIPISOVANJA DOSEŽENEGA DOBIČKA KRITNEGA SKLADA

Čista vrednost kritnega sklada se izračuna tako, da se od vrednosti sredstev odštejejo obveznosti kritnega sklada.

Upravljavec izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in vrednost enote premoženja (VEP) kritnega sklada na obračunski dan. Od 1. 7. 2019 dalje obračunski dan predstavlja zadnji dan v mesecu, pred tem je kot obračunski dan veljal zadnji delovni dan v mesecu. Upravljavec izračuna VEP po stanju na obračunski dan najkasneje tretji delovni dan po obračunskem dnevu.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja kritnega sklada je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dnevnoma.

Vplačila, prispela na poseben denarni račun kritnega sklada znotraj obračunskega obdobja, in popolne zahteve za izplačilo, ki jih upravljavec prejme znotraj obračunskega obdobja, se štejejo kot vplačila oziroma izplačila tega obračunskega obdobja.

Zajamčena vrednost enote premoženja se izračuna tako, da se zajamčena vrednost enote premoženja kritnega sklada predhodnega obračunskega dne poveča za mesečno zajamčeno donosnost.

Če je dejanska čista vrednost sredstev na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti sredstev, upravljavec oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa v skladu z ZPIZ-2.

Za vse zavarovance kritnega sklada velja omejitev, da sme vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca presegati zajamčeno vrednost sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca za največ 10 odstotkov. Po potrebi se zato izvede povišanje zajamčene vrednosti sredstev kritnega sklada na osebni račun zavarovanca in sicer tako, da se opravi korekcija števila zajamčenih enot premoženja kritnega sklada na osebni račun zavarovanca.

3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 149: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vodenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaja in nakupi točk VS	3.900.000

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo d. d. na dan 31. 12. 2019 predstavlja stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2019. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d. predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2019. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2019.

Preglednica 150: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2019	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	9.994.104	7,2%
Sava pokojninska družba, d.d.	upravljavec	137.516	0,1%
SKUPAJ		10.131.620	7,3%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 151: Vplačane premije

v EUR	2019	2018
Vplačane premije	8.647.351	8.917.755

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Upravljavec je pri izplačilih odkupnih vrednosti, navedenih v spodnjih preglednicah, v letu 2019 kril skupaj 97 evrov iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti.

Preglednica 152: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2019	2018
Redno prenehanje	3.608.353	2.938.159
Renta pri upravljavcu	2.432.044	1.982.457
Renta pri drugem izvajalcu	77.472	84.682
Izplačilo	1.098.837	871.020
Izredno prenehanje	643.465	941.312
Izstop	428.370	803.536
Smrt	215.095	137.776

V skladu s 417. členom ZPIZ-2 so mogoča izplačila odkupnih vrednosti, ki predstavljajo uveljavljanje pravice zavarovanca do dviga sredstev.

Preglednica 153: Enkratni dvig sredstev

v EUR	2019	2018
Izplačilo OV	1.180.554	1.578.926

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 154: Prenosi med izvajalci

v EUR	2019	2018
Od upravljavca	293.976	610.416
K upravljavcu	348.367	1.400.390

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 155: Prenosi med skladi

v EUR	2019	2018
Iz sklada	236.735	215.683
Na sklad	191.747	335.203

3.7 REZULTAT POSLOVANJA

Upravljavec pri upravljanju sredstev kritnega sklada zagotavlja zjamčeno donosnost na čisto vplačilo v višini 60 odstotkov povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev. Zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja nad zjamčenim donosom.

Zajamčen VEP je konec leta 2018 znašal 20,5840, konec leta 2019 je bila njegova vrednost 20,7136. Zajamčena donosnost je znašala 0,63 odstotka.

Konec leta 2018 je VEP znašal 21,5270 evrov, konec leta 2019 je bila njegova vrednost 22,4552 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2019 ustvarjena donosnost 4,31 odstotka. Dosežena donosnost je presegla zjamčeno donosnost.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2019 po vrsti, izvirni valuti, knjigovodsko vrednost, delež med celotno bilančno vsoto in delež med naložbami ter ciljne deleže naložb po pokojninskem načrtu oziroma izjavi o naložbeni politiki.

4.1 UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA POSAMEZNEGA INVESTICIJSKEGA SKLADA

Kritni sklad na dan 31. 12. 2019 v delnicah in enotah investicijskih skladov ni imel naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev.

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad je na dan 31. 12. 2019 izkazoval naložbo v alternativni investicijski sklad (AIS) Invesco Real Estate European Fund (RE-EF) v višini 1.000.000 evrov. Odprt nepremičninski AIS upravlja Invesco Real Estate Management S.a.r.l. Naložbe AIS predstavlja portfelj razpršenih nepremičnin, kot so pisarniški prostori, logistične, industrijske in trgovske nepremičnine. AIS investira v nepremičnine na območju držav Evropske unije v deležu vsaj 60 odstotkov vseh sredstev sklada, ostalo v nepremičnine na območju ostalih evropskih držav.

