

Letno poročilo 2020

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, marec 2021

Nagovor uprave.....	12
Uvodna predstavitev	13
Izjava uprave.....	16
Mnenje pooblaščenega revizorja	17
Mnenje nosilke aktuarske funkcije 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 Dodatno pokojninsko zavarovanje	23
2 Obveščanje javnosti.....	25
3 Tveganja, povezana s COVID-19	25
II. Poslovno poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo	27
Moj dinamični sklad	27
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	27
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada	28
3 Število zavarovancev	29
4 Aktivnosti upravljavca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada.....	30
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški	31
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke	32
7 Izbrani kazalniki	33
III. Poslovno poročilo kritnega sklada z mešano naložbeno usmeritvijo	35
Moj uravnoteženi sklad	35
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	35
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada	36
3 Število zavarovancev	37
4 Aktivnosti upravljavca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada.....	38
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški	39
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke	40
7 Izbrani kazalniki	41
IV. Poslovno poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo	43
Moj zajemniški sklad	43
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	43
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada	44
3 Število zavarovancev	46

4	Aktivnosti upravljavca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada.....	46
5	Vstopni in izstopni stroški, upravljavška provizija in drugi stroški	48
6	Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke	49
7	Izbrani kazalniki	49
Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla		51
V. Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov		51
1	Računovodski izkazi skupine kritnih skladov	51
2	Pojasnila k računovodskim izkazom skupine kritnih skladov	53
2.1	Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov	53
2.2	Novo sprejeti standardi in pojasnila	53
2.3	Računovodske usmeritve in politike	58
2.3.1	Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	58
2.3.2	Vpliv sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenja	65
2.4	Tveganja, povezana s COVID-19	65
2.5	Pomembni dogodki po datumu obračunskega obdobja	66
2.6	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	66
2.7	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	73
2.8	Druga pojasnila	76
2.8.1	Stroški, ki bremenijo skupino kritnih skladov	76
2.8.2	Medsebojna razmerja med skladi skupine kritnih skladov	77
2.8.3	Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb	77
2.8.4	Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb	78
VI. Računovodsko poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo		79
Moj dinamični sklad		79
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj dinamični sklad	79
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	83
2.1	Glavna tveganja in negotovosti	87
2.1.1	Tržna tveganja	87
2.1.2	Obrestno tveganje	88
2.1.3	Valutno tveganje	89
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	91
2.1.5	Kreditna tveganja	91
2.1.6	Likvidnostna tveganja	93
2.1.7	Operativna tveganja	94
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	94
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	95

2.4	Naložbene nepremičnine	96
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	96
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	96
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	97
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	98
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami	99
3.3	Vplačane premije.....	99
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	99
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	100
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	100
3.7	Rezultat poslovanja	100
4	Pojasnila k izkazu premoženja	100
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	100
4.2	Alternativni investicijski skladi	101
VII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z mešano naložbeno usmeritvijo	
	Moj uravnoteženi sklad	102
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj uravnoteženi sklad	102
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	106
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti	110
2.1.1	Tržna tveganja	110
2.1.2	Obrestno tveganje	111
2.1.3	Valutno tveganje	113
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	114
2.1.5	Kreditna tveganja	115
2.1.6	Likvidnostna tveganja	117
2.1.7	Operativna tveganja	117
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	118
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	119
2.4	Naložbene nepremičnine	120
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	120
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	120
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	121
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	122
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami	123
3.3	Vplačane premije	123
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	123
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	124

3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	124
3.7	Rezultat poslovanja	124
4	Pojasnila k izkazu premoženja	125
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	125
4.2	Alternativni investicijski skladi	125
VIII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo	
	Moj zjamčeni sklad	126
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj zjamčeni sklad	126
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	131
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti	136
2.1.1	Tržna tveganja	136
2.1.2	Obrestno tveganje	137
2.1.3	Valutno tveganje	139
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	141
2.1.5	Kreditna tveganja	141
2.1.6	Likvidnostna tveganja	143
2.1.7	Operativna tveganja	144
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	144
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	145
2.4	Naložbene nepremičnine	146
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	146
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	146
2.7	Doseganje zjamčene donosnosti	146
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	146
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	149
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami	150
3.3	Vplačane premije	150
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	150
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	151
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	151
3.7	Rezultat poslovanja	151
4	Pojasnila k izkazu premoženja	151
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	152
4.2	Alternativni investicijski skladi	152

Kazalo preglednic

Splošno

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

Moj dinamični sklad

Preglednica 3: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	27
Preglednica 4: VEP na začetku in na koncu leta	28
Preglednica 5: Letna donosnost od ustanovitve sklada	29
Preglednica 6: Struktura po spolu in starosti	29
Preglednica 7: Spremembe v letu	29
Preglednica 8: Prenosi v letu	30
Preglednica 9: Izbrani kazalniki poslovanja	34

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 10: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	35
Preglednica 11: VEP na začetku in na koncu leta	36
Preglednica 12: Letna donosnost od ustanovitve sklada	37
Preglednica 13: Struktura po spolu in starosti	37
Preglednica 14: Spremembe v letu	37
Preglednica 15: Prenosi v letu	38
Preglednica 16: Izbrani kazalniki poslovanja	42

Moj zajamčeni sklad

Preglednica 17: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	43
Preglednica 18: VEP na začetku in na koncu leta	44
Preglednica 19: Letna donosnost od ustanovitve sklada	45
Preglednica 20: Struktura po spolu in starosti	46
Preglednica 21: Spremembe v letu	46
Preglednica 22: Prenosi v letu	46
Preglednica 23: Izbrani kazalniki poslovanja	50

Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Preglednica 24: Zbirna bilanca stanja	51
Preglednica 25: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida	52
Preglednica 26: Struktura sredstev	66
Preglednica 27: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	67
Preglednica 28: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	67
Preglednica 29: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	68
Preglednica 30: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	68
Preglednica 31: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub	69
Preglednica 32: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	70
Preglednica 33: Struktura terjatev	71
Preglednica 34: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov	71
Preglednica 35: Rezervacije za zavarovanja	72
Preglednica 36: Struktura rezervacij za zavarovanja	72
Preglednica 37: Gibanje rezervacij za zavarovanja	72
Preglednica 38: Ročnost rezervacij za zavarovanja	72
Preglednica 39: Poslovne obveznosti	73

Preglednica 40: Struktura finančnih prihodkov.....	73
Preglednica 41: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	74
Preglednica 42: Struktura finančnih odhodkov.....	74
Preglednica 43: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem.....	75
Preglednica 44: Medsebojna razmerja med skladi	77
Preglednica 45: Izpostavljenost do upravljavca	77
Preglednica 46: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN	78
Preglednica 47: Izpostavljenost do skrbnika	78

Moj dinamični sklad

Preglednica 48: Bilanca stanja.....	79
Preglednica 49: Izkaz poslovnega izida.....	80
Preglednica 50: Izkaz pripisa dobička.....	81
Preglednica 51: Izkaz denarnih tokov.....	82
Preglednica 52: Izkaz premoženja	83
Preglednica 53: Struktura sredstev	83
Preglednica 54: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	84
Preglednica 55: Gibanje finančnih naložb v letu 2020	84
Preglednica 56: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	84
Preglednica 57: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti.....	85
Preglednica 58: Rezervacije za zavarovanja	86
Preglednica 59: Struktura rezervacij za zavarovanja.....	86
Preglednica 60: Gibanje rezervacij za zavarovanja	86
Preglednica 61: Ročnost rezervacij za zavarovanja	86
Preglednica 62: Poslovne obveznosti	87
Preglednica 63: Delež naložb po vrstah	87
Preglednica 64: Podatki o obrestni tvegani vrednosti	89
Preglednica 65: Podatki o valutni tvegani vrednosti.....	90
Preglednica 66: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020.....	91
Preglednica 67: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019.....	91
Preglednica 68: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni.....	92
Preglednica 69: Čista vrednost sredstev	94
Preglednica 70: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	95
Preglednica 71: Izpostavljenost do skrbnika	96
Preglednica 72: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	96
Preglednica 73: Struktura finančnih prihodkov.....	97
Preglednica 74: Struktura finančnih odhodkov.....	97
Preglednica 75: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem.....	98
Preglednica 76: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	99
Preglednica 77: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca.....	99
Preglednica 78: Vplačane premije	99
Preglednica 79: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja.....	99
Preglednica 80: Enkratni dvig sredstev	100
Preglednica 81: Prenosi med izvajalci	100
Preglednica 82: Prenosi med skladi.....	100
Preglednica 83: Upravljavska provizija za odprte investicijske sklade.....	101

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 84: Bilanca stanja.....	102
Preglednica 85: Izkaz poslovnega izida.....	103
Preglednica 86: Izkaz pripisa dobička.....	104



Preglednica 87: Izkaz denarnih tokov.....	105
Preglednica 88: Izkaz premoženja	106
Preglednica 89: Struktura sredstev	106
Preglednica 90: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	107
Preglednica 91: Gibanje finančnih naložb v letu 2020	107
Preglednica 92: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	107
Preglednica 93: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti.....	108
Preglednica 94: Rezervacije za zavarovanja	109
Preglednica 95: Struktura rezervacij za zavarovanja.....	109
Preglednica 96: Gibanje rezervacij za zavarovanja	109
Preglednica 97: Ročnost rezervacij za zavarovanja	109
Preglednica 98: Poslovne obveznosti	110
Preglednica 99: Delež naložb po vrstah	111
Preglednica 100: Podatki o obrestni tvegani vrednosti	112
Preglednica 101: Podatki o valutni tvegani vrednosti.....	114
Preglednica 102: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020.....	114
Preglednica 103: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019.....	115
Preglednica 104: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni.....	116
Preglednica 105: Čista vrednost sredstev	118
Preglednica 106: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev ...	119
Preglednica 107: Izpostavljenost do skrbnika	120
Preglednica 108: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN.....	120
Preglednica 109: Struktura finančnih prihodkov.....	121
Preglednica 110: Struktura finančnih odhodkov.....	121
Preglednica 111: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	122
Preglednica 112: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	123
Preglednica 113: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca.....	123
Preglednica 114: Vplačane premije.....	123
Preglednica 115: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja.....	123
Preglednica 116: Enkratni dvig sredstev	124
Preglednica 117: Prenosi med izvajalci	124
Preglednica 118: Prenosi med skladi.....	124

Moj zjamčeni sklad

Preglednica 119: Bilanca stanja.....	126
Preglednica 120: Izkaz poslovnega izida.....	127
Preglednica 121: Izkaz pripisa dobička.....	128
Preglednica 122: Izkaz denarnih tokov.....	129
Preglednica 123: Izkaz premoženja	130
Preglednica 124: Struktura sredstev	131
Preglednica 125: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	131
Preglednica 126: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	132
Preglednica 127: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	132
Preglednica 128: Gibanje finančnih naložb v letu 2020	132
Preglednica 129: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	132
Preglednica 130: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub.....	133
Preglednica 131: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti.....	134
Preglednica 132: Rezervacije za zavarovanja	135
Preglednica 133: Struktura rezervacij za zavarovanja.....	135
Preglednica 134: Gibanje rezervacij za zavarovanja	135
Preglednica 135: Ročnost rezervacij za zavarovanja.....	136

Preglednica 136: Poslovne obveznosti	136
Preglednica 137: Delež naložb po vrstah	137
Preglednica 138: podatki o obrestni tvegani vrednosti	138
Preglednica 139: Podatki o valutni tvegani vrednosti	140
Preglednica 140: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020	141
Preglednica 141: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2019	141
Preglednica 142: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	142
Preglednica 143: Čista vrednost sredstev	144
Preglednica 144: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev ...	145
Preglednica 145: Izpostavljenost do skrbnika	145
Preglednica 146: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	145
Preglednica 147: Struktura finančnih prihodkov	146
Preglednica 148: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	147
Preglednica 149: Struktura finančnih odhodkov	147
Preglednica 150: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem	149
Preglednica 151: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	150
Preglednica 152: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	150
Preglednica 153: Vplačane premije	150
Preglednica 154: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	150
Preglednica 155: Enkratni dvig sredstev	151
Preglednica 156: Prenosi med izvajalci	151
Preglednica 157: Prenosi med skladi	151

Kazalo slik

Moj dinamični sklad

Slika 1: Vrste naložb	27
Slika 2: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	28
Slika 3: Lomljeni graf donosnosti.....	29

Moj uravnoteženi sklad

Slika 4: Vrste naložb	35
Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	36
Slika 6: Lomljeni graf donosnosti.....	37

Moj zajamčeni sklad

Slika 7: Vrste naložb	43
Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	44
Slika 9: Lomljeni graf donosnosti.....	45

Moj dinamični sklad

Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja.....	88
Slika 11: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	90
Slika 12: Delež naložb po posameznih državah.....	93

Moj uravnoteženi sklad

Slika 13: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja.....	112
Slika 14: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	113
Slika 15: Delež naložb po posameznih državah.....	117

Moj zajamčeni sklad

Slika 16: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja.....	138
Slika 17: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja.....	140
Slika 18: Delež naložb po posameznih državah.....	143

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
VEP	Vrednost enote premoženja
VP	Vrednostni papir
ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovane zavarovanke, zavarovanci, delničar in drugi deležniki!

Leto 2020 je bilo leto nepričakovanega. Zaradi pandemije koronavirusne bolezni smo se v večini držav soočili s spremembo vsakdanjega življenja. To je imelo močan vpliv na optimizem na kapitalskih trgih in konec prvega četrtertja je kazalo, da bo leto 2020 eno najslabših let na kapitalskih trgih v novejši zgodovini. Izdatni ukrepi pomoči centralnih bank in zgodnje upanje na cepivo so vrnili optimizem in večina svetovnih indeksov je leto zaključila v pozitivnih številkah.

Nihanje na kapitalskih trgih je vplivalo na poslovanje pokojninske družbe in skladov, ki jih upravlja. V mesecu marcu se izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj nismo mogli izogniti negativnim donosnostim, ki pa smo jih uspeli do konca leta pomembno izboljšati. Na Mojem dinamičnem skladu smo do konca leta dosegli donosnost 3,13 odstotka in na Mojem uravnoteženem skladu 1,53 odstotka. Le donosnost Mojega zjamčenega sklada je ostala negativna (-0,78 odstotka), vendar so se kljub temu zjamčena sredstva na tem skladu povišala za 0,43 odstotka.

V družbi smo zadovoljni z rezultati, ki smo jih dosegli v tako negotovem in turbulentnem letu. Nenazadnje o pravih naložbenih usmeritvah priča tudi ocena 5 zvezdic, ki smo jo prejeli s strani revije Moje finance za tveganju prilagojeno donosnost Mojega zjamčenega sklada. S tem se je družba uvrstila na drugo mesto med upravljavci. Tako visoko nagrado smo prejeli že drugič, tokratna se je nanašala na obdobje zadnjih petih let.

Na področju pridobivanja zavarovancev smo kljub temu, da je v gospodarstvu vladala velika negotovost, dosegli ugodne rezultate. Število zavarovancev v skladih življenjskega cikla se je povečalo za 1,2 odstotka, medtem ko se je število prejemnikov rent povišalo za več kot četrtno. Tudi premije v obeh segmentih poslovanja so bile nad načrtovanimi.

Družba je v letu 2020 izvedla več strukturnih prilagoditev. Pripravljali smo se na uvedbo novih ključnih funkcij upravljanja tveganj, aktuarstva in spremljanja skladnosti poslovanja. Vse tri ključne funkcije so bile na prelomu leta organizirane kot izločen posel.

V preteklem letu je bila sprejeta odločitev o spremembi v sestavi uprave družbe. V letu 2021 se bo družbi, kot predsednik uprave, pridružil nov sodelavec.

Komercialna uspešnost in na koncu leta vendarle ugoden razplet na kapitalskih trgih so se odrazili tudi na poslovnem uspehu družbe. Ker družba v letu 2020 ni izplačala dividend in ker je dosegla dobiček, ki je bil nad načrtovanim, je družba ob koncu leta izkazuje višji presežek kapitala nad zakonsko potrebnim. Ta je ob kocu leta znašal 1,56 milijona evrov oziroma 55 odstotkov več kot v začetku leta.

Pripravljamo dve ločeni revidirani letni poročili. Pričujoče se nanaša na poslovanje skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla. Revidirano letno poročilo pokojninske družbe je objavljeno ločeno.



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:

Predstavniki delničarja

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Jure Korent,
- Rok Moljk,
- Pavel Gojkovič, od 1. 6. 2020,
- Katra Rangus, do 29. 2. 2020.

Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- Robert Senica, do 31. 5. 2020,
- mag. Andrej Plos, od 1. 6. 2020 do 31. 12. 2020,
- mag. Uroš Krajnc, od 11. 9. 2020,
- Vinko Filipič, od 1. 6. 2020 do 31. 7. 2020.



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,
- Pavel Gojkovič, od 1. 6. 2020,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.

Člani naložbene komisije v preteklem letu so bili:

- Jure Košir, predsednik,
- Mateja Živec,
- Pavel Gojkovič,
- Jošt Dolničar, do 31. 5. 2020.

Naložbena komisija je delovala med aprilom in novembrom leta 2020.

Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti v preteklem letu so bili:

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Pavel Gojkovič,
- Irena Šela,
- Maruška Vihar, nadomestna članica,
- Rok Moljk, nadomestni član.

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.

Skladno z ZPIZ-2 in poslovnikom o delu Odbora zavarovancev, mandatno obdobje predsednika in namestnika predsednika traja 24 mesecev. S 30. 9. 2020 je prenehal mandat vsem članom Odbora zavarovancev. S 1. 10. 2020 je Odbor zavarovancev pričel delovati v novi sestavi. Člani odbora v preteklem letu so bili:

Predstavniki zavarovancev

- Simona Berden,
- Terezija Kvas, od 1. 10. 2020,
- Mitja Krempel, od 1. 10. 2020,
- Natalija Kurnik, do 30. 9. 2020,
- Tomaž Šter, do 30. 9. 2020.

Predstavniki delodajalcev

- Tomaž Setničar,
- Aleksander Brunčko.

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 2020.

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 nezakonitosti.

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2020.

V Mariboru, 1. 3. 2021



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
 Slovenija

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 Sava pokojninska družba, d.d. 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 2020 in

za leto od 1. januarja do 31. decembra 2020:

- zbirni izkaz poslovnega izida

ter

- druge pojasnjevalne informacije.

Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2020 in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2020,

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2020:

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

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 standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključujoč Mednarodne standarde neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA)

ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane skupine kritnih skladov. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo »Nagovor uprave«, »Uvodna predstavitev«, »Izjava uprave«, »Mnenje pooblaščenice aktuarke k letnemu poročilu«, »Mnenje odbora zavarovancev« in »Poslovno poročilo«, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnega sklada in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Mnenja odbora zavarovancev«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih 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 kritnih skladov, 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, da pripravi računovodske izkaze kritnih skladov, ki podajajo resničen in pošten prikaz 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 pokojninske družbe 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 osnove 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 družbe za upravljanje;

- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, 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 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, 3. marec 2021

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE 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. 2020, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalne ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020.

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

Moja naloga je bila:

- preveriti ali pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- preveriti ali so podatki, potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij ustrezni, zadostni in kakovostni,
- narediti primerjavo predpostavk na katerih temelji izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij z izkustvi,
- 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 iz predhodnih dveh točk tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah,
- podatki mnenje o splošni politiki sklepanja zavarovanj, če ima pokojninska družba takšno politiko,
- potrditi, ali za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela sklepati 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 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 (ZZavar-1, Uradni list RS, št. 93/2015, št. 9/2019 in 102/2020) 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 nosilca aktuarske funkcije.

Sava pokojninska družba, d. d., uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij. Podatki, potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, so ustrezni, zadostni in kakovostni. Pri izračunih, kjer so potrebne predpostavke, so bile le te narejene na osnovi izkustev oziroma so smiselno določene v primerih, kjer ni dovolj podatkov. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2020 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. 2020 oblikovali škodno rezervacijo v višini 681,72 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Sava pokojninska ima v Politiki upravljanja zavarovalnih tveganj Sava pokojninske družbe, d.d., primerno postavljena pravila glede prevzemanja zavarovanj. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d., obračunala v letu 2020 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. Sama kot nosilka aktuarske funkcije prav tako sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020 znaša 6.295.322,03 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 7.856.485,02 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2020 tako predstavlja 19,9 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2020. V prihodnjem letu Sava pokojninska družba, d.d., predvideva delitev dobička v višini 299.886,00 evrov. V letu 2020 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2020 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za našeto izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 26. 1. 2021



mag. Martina Krücken
Nosilka aktuarske funkcije

MNENJE ODBORA ZAVAROVANCEV

Upravljavec je Odboru zavarovancev skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: odbor zavarovancev) predložil letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2020 na seji odbora dne 4. 3. 2021.

Odbor zavarovancev je v letu 2020 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, 4. 3. 2021

Tomaž Setničar
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) upravljaavec podaja vsebino, skupno vsem kritnim skladom skupine.

1 DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE

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 pokojninskih 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.

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

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.

Pravila upravljanja in naložbena politika življenjskega cikla

Pogoji zavarovanja in naložbena politika življenjskega cikla so določeni 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.



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, upoštevaje 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 zajamčeni
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 zajamčenim 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 zavarovanja 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 zavarovanja 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 zavarovanja 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 enkrat letno zamenja naložbeno politiko, pri čemer lahko izbira med skladi, ustrezno njegovi starostni skupini.

Spremembe pokojninskih načrtov in pravil upravljanja

Upravljavec je v preteklem letu na podlagi določb ZPIZ-2 pri nadzornih organih, MDDSZ in AZN, podal vlogo za spremembo obeh pokojninskih načrtov, pravil upravljanja in tudi izjav o naložbenih politikah.

MDDSZ je dne 25. 11. 2020 izdalo odločbo številka 1033-4/2020-6 o odobritvi sprememb pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 in odločbo številka 1033-



4/2020-7 o odobritvi sprememb pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014.

Spremembe pokojninskih načrtov bodo stopile v veljavo z odobritvijo sprememb pravil upravljanja s strani AZN.

Na zadnji dan leta 2020 so bile predlagane spremembe v obravnavi AZN.

Po prejemu odločbe o odobritvi sprememb bodo vsi spremenjeni dokumenti objavljeni na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

2 OBVEŠČANJE JAVNOSTI

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

- ime upravljavca pokojninskega sklada, države članice, v kateri je upravljavec vpisan v register, in pristojnega nadzornega organa;
- pokojninske načrte za varčevanje in izplačevanje pokojninske rente,
- 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, jamstev, ki so določena s pokojninskim načrtom ali pravili upravljanja, celotnih stroškov poslovanja pokojninskega sklada, podatke o donosnosti pokojninskega sklada za vsaj pet let ter vrstah in strukturi naložb,
- obvestilo o pravicah zavarovanca glede možnosti izplačevanja dodatne pokojnine in glede možnosti prenosa sredstev med skladi upravljavca ali prenosa sredstev med različnimi upravljavci.

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

3 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Razglasitev pandemije v mesecu marcu 2020 se je poslovanja družbe in kritnih skladov dotaknila na več področjih. Družba tveganja, povezana s koronavirusom, skrbno spremlja in obvladuje.

Družba je prvotno predvidevala večji vpliv pandemije na poslovne rezultate družbe in kritnih skladov, ki bi se odrazil na negativnih donosnostih kritnih skladov, zmanjšanju vplačil premij ter povečanju zahtevkov za predčasna izplačila, pokrivanju zjamčene donosnosti v breme družbe in izgubo v poslovanju družbe. Povod za takšne ocene je bil inicialni razvoj dogodkov v sistemih poslovnega in javnega življenja, ki so se sprva, med letom, pomembno odrazili tudi na poslovnih izkazih družbe. Ne glede na to, je družba ves čas zaostrenih razmer zagotavljala polno dostopnost storitev zavarovancem, brezpogojno likvidnost in nemoteno izpolnjevanje pogodbenih obveznosti ter podvzela vse ukrepe za zagotovitev varnega poslovanja za vse deležnike družbe.



Sprva ocenjeni učinki pandemije se niso uresničili ali pa je njihov prvoten vpliv do konca leta 2020 izzvenel. K temu so v izdatni meri pripomogli odzivi vlad posameznih držav in centralnih bank. Pravočasni in ustrezno odmerjeni ukrepi so preprečili višjo brezposelnost, padec gospodarskih rasti in izgube na kapitalskih trgih. Vplačila premij se niso pomembneje znižala, prav tako se ni povečalo povpraševanje po predčasnih prekinitvah zavarovanj. Med kritnim skladi varčevanja je le MZS zaključil z negativno donosnostjo -0,78 odstotka, pokrivanje zajamčene donosnosti v breme družbe je bilo nizko (7.055 EUR). Družba je ob koncu leta 2020 presegla načrtovan poslovni izid, sprejet v mesecu novembru 2019, prav tako je presegla tudi poslovni načrta, ki ga je družba načrtovala po sprejetem rebalansu plana, kot posledice razglasitve pandemije.

Družba za leto 2021, upošteva vedenje, izkušnje in aktualen razvoj dogodkov, ne predvideva, da bi razsežnost nadaljevanja pandemije pomembno drugače vplivala na poslovanje družbe ali kritnih skladov. Družba sicer ocenjuje, da se z nadaljnjimi ukrepi centralnih bank dodatno povečuje že sicer visoka zahtevnost doseganja zajamčenih donosnosti v kritnih skladih za izplačevanje rent DPRZ in MRS ter varčevanja MZS. Zaradi neizplačila dividend za leto 2019 družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov lahko v letu 2021 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogrožen likvidnost in solventnost.

Družba se ukvarja z dejavnostjo pokojninskih zavarovanj, ki se je v času pandemije COVID-19 med letom soočila predvsem z zmanjšanjem vrednosti sredstev v upravljanju zaradi padca delniških trgov. Pandemija je v manjši meri vplivala načrtovane rezultate. Družba je ob koncu poslovnega leta le-te dosegla in presegla navkljub še naprej trajajoči pandemiji.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob razmahu pandemije med letom vplival na poslovanje družbe, vendar ne do te mere, da bi bila ogrožena predpostavka delujočega podjetja. Poslovodstvo ob koncu leta 2020 in v času nastanka letnega poročila nima razloga za dvom, da bi predpostavka delujočega podjetja lahko bila ogrožena tudi v prihodnje.



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.

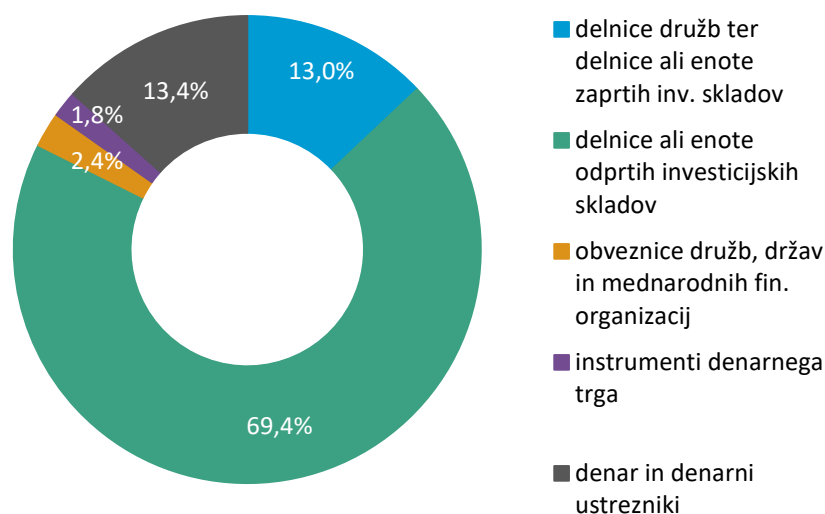
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v visoko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje.

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. 2020 prikazuje spodnji grafikon.

Slika 1: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati maja 2016, ko je bila določena prva VEP. Izhodiščna vrednost VEP je znašala 20,0000 evrov. Konec leta 2020 je vrednost VEP znašala 26,0824 evrov, kar predstavlja 30,4 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

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

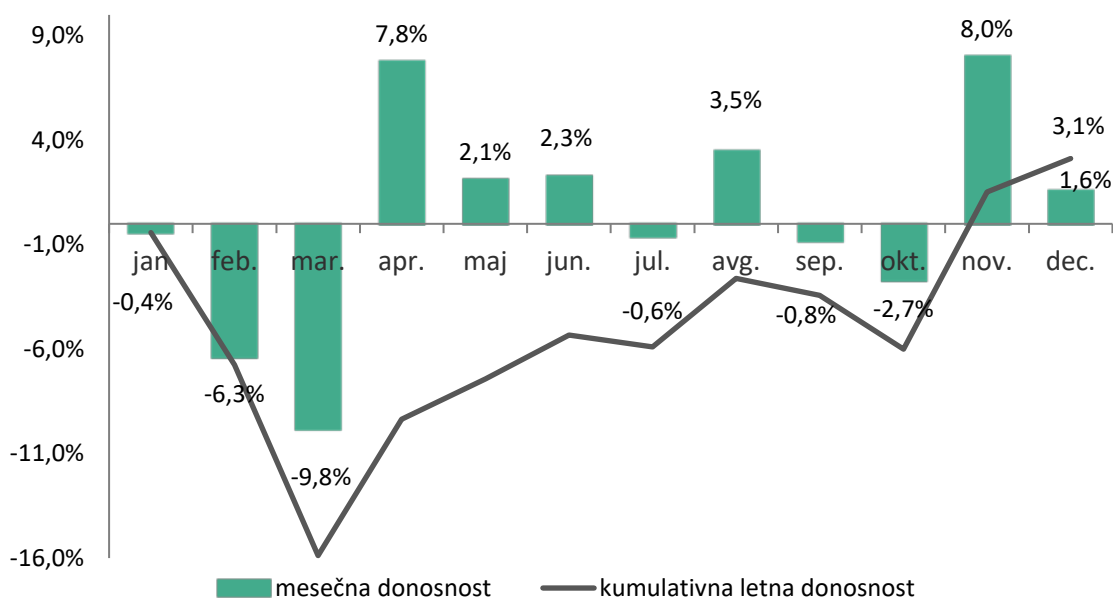
Preglednica 4: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.5.2016	31.12.2019	31.12.2020	Sprememba v 2020
MDS	VEP	20,0000	25,2918	26,0824	3,1%

* Začetna vrednost VEP.

Ustvarjena donosnost v letu 2020 znaša 3,1 odstotka.

Slika 2: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je pripisana donosnost po posameznem četrtletju od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2020.

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	2020
Letna donosnost	8,0%	5,4%	-8,7%	21,7%	3,1%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2020 znašalo 5.396.

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	2	228	587	686	666	686	177	3.032
Ženske	0	33	255	434	480	469	116	1.787
SKUPAJ 1.1.	2	261	842	1.120	1.146	1.155	293	4.819
Moški	4	247	620	856	763	819	127	3.436
Ženske	0	42	262	508	549	524	75	1.960
SKUPAJ 31.12.	4	289	882	1.364	1.312	1.343	202	5.396

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2020 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 794.

Preglednica 7: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	984
Redna prenehanja (doživetja)	1
Izredna prenehanja	24

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 8: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	15	46
Prenosi med skladi življenjskega cikla	520	72

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Svetovna zdravstvena organizacija je marca 2020 razglasila pandemijo koronavirusa COVID-19. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva s koronavirusom in, posledično, zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo do pomembnih sprememb v poslovnem okolju skladov.

Delniški indeksi svetovnih kapitalskih trgov so še v februarju beležili rekordne vrednosti, pričakovane donosnosti obveznic so bile negativne. Z razmahom koronavirusa smo bili priča enemu najhitrejših in največjih obratov na kapitalskih trgih. Ameriški delniški indeks S&P 500 je, na primer, v mesecu dni izgubil 35 odstotkov vrednosti.

Obvezniški trgi so marca zabeležili izrazit odboj zahtevanih obrestnih mer. Tržne cene obveznic z višjim tveganjem oziroma nižjo bonitetno oceno so močno padle, posledično so se zvišale pričakovane donosnosti (na primer za države Italijo, Španijo in Slovenijo). Obveznice, v očeh vlagateljev manj tveganih držav, so celo porasle, kar je pomenilo še dodatno znižanje zahtevane donosnosti (na primer za Nemčijo in ZDA).

Cena nafte je padla pod nič, saj ob močnem izpadu povpraševanja takšne pogoje narekujejo stroški skladiščenja, transporta in financiranja.

Ukrepi centralnih bank so bili usmerjeni v preprečitev nove krize. Ameriški Fed je v marcu znižal ključno obrestno mero iz 1,75 odstotka na 0,25 odstotka ter začel z odkupi dolžniških vrednostnih papirjev v neomejenem obsegu. Prvič od svojega obstoja je začel odkupovati podjetniške obveznice znotraj naložbenega razreda. Evropska centralna banka je z aktivnostmi sledila Fedu ter povečala odkupovanje državnih in drugih obveznic po programu PEPP (angleško: Pandemic Emergency Purchase Programme). V letu 2020 je odkupila za 1.100 milijard evrov obveznic na primarnem in sekundarnem trgu.

Družba je ob pandemiji, glede na mnoge makroekonomske napovedi predvidela, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in morda tudi do recesije. Pričakovano je bilo, da se bo manjša zaposlenost in večja negotovost glede zaposlitve odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti. Predvidevali smo, da bo vpliv pandemije prisoten eno četrtoletje, do vključno junija 2020, in da se bo gospodarska aktivnost v drugem polletju postopoma vrnila v območje rasti. Vpliv pandemije ob koncu leta se ne bi smel pomembno odraziti na poslovanju skladov.

Pričakovanja družbe o vplivu pandemije in posledic le-te za leto 2020 so se v dobršni meri uresničila. Vrednosti delnic so konec tretjega četrtoletja ponovno dosegale ravni pred padcem. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je ob koncu leta beležil 5-odstotno rast. Evropske delnice so v povprečju leto končale z negativnim predznakom, a med delniškimi indeksi kapitalskih trgov



posameznih držav obstajajo razhajanja: nemški delniški indeks DAX je v preteklem letu pridobil 3,5 odstotka, medtem ko je francoski indeks CAC40 7 odstotkov izgubil. Slovenski borzni indeks SBITOP je leto zaključil z 2,8-odstotnim padcem.

Povečana nihajnost se je do konca leta umirila, vendar se je leto končalo na ravni izredno nizkih zahtevanih donosnosti, zlasti v razredu kvalitetnejših, tako državnih kot podjetniških obveznic.

Tečaj evra se je v letu 2020 glede na ameriški dolar okrepil za skoraj 9 odstotkov, kar je znižalo donosnost naložb v dolarski vrednosti.

V Evropski Uniji je bila v mesecih januar, julij, avgust in november zabeležena deflacija, kar je značilnost teh mesecev. Medletna vrednost harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se je v letu 2020 gibala med 1,4 in -0,3 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v januarju, najnižja pa od septembra do decembra, ko je znašala -0,3 odstotka. V Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena deflacija. Povprečna letna inflacija je v Sloveniji tako znašala -0,1 odstotka, medtem ko je bila rast cen v letu 2019 1,6-odstotna.

Upravljaavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Izpostavljenost do delniških naložb v naložbeni strukturi sklada je bila med letom visoka, ob višjem odstotku »naložb« v denarju in denarnih ustreznikih za primer obrata borznega trenda.

5 VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI, UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI

Stroški, do katerih je bil upravljaavec 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.

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

Upravljaavec 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.

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 je določena v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2020 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. in 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 2020	324.984	7.267.492	4,47%
Leto 2019	872.846	4.983.925	17,51%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2020	85.329	7.267.492	1,17%
Leto 2019	56.695	4.983.925	1,14%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2020	85.329	2.677.598	3,19%
Leto 2019	56.695	2.177.353	2,60%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2020	2.677.598	2.177.353	122,97%
Leto 2019	2.177.353	1.670.911	130,31%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2020	34.685	35	991,00
Leto 2019	23.119	36	642,19

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 uravnoteženega 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.

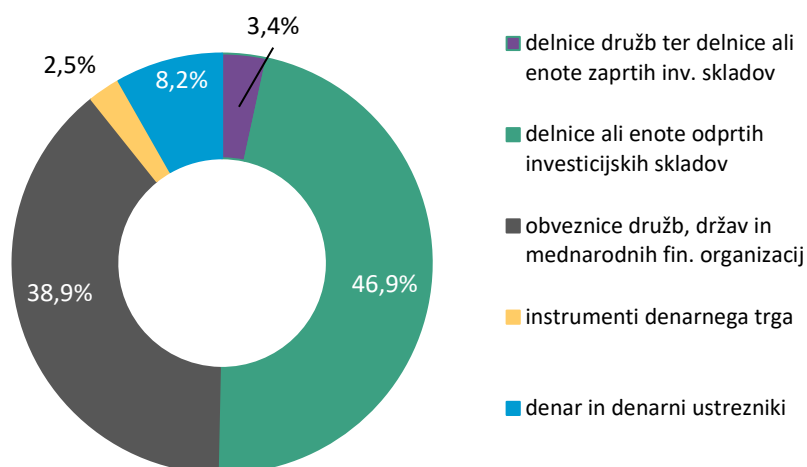
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, z enakomerno razporeditvijo naložb v visoko in nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu prevzemajo zmerno tveganje ob pričakovani zmerni 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. 2020 prikazuje naslednji grafikon.

Slika 4: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati maja 2016, ko je bila določena prva VEP. Izhodiščna vrednost VEP je znašala 20,0000 evrov. Konec leta 2020 je vrednost VEP znašala 24,8640 evrov, kar predstavlja 24,3 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

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

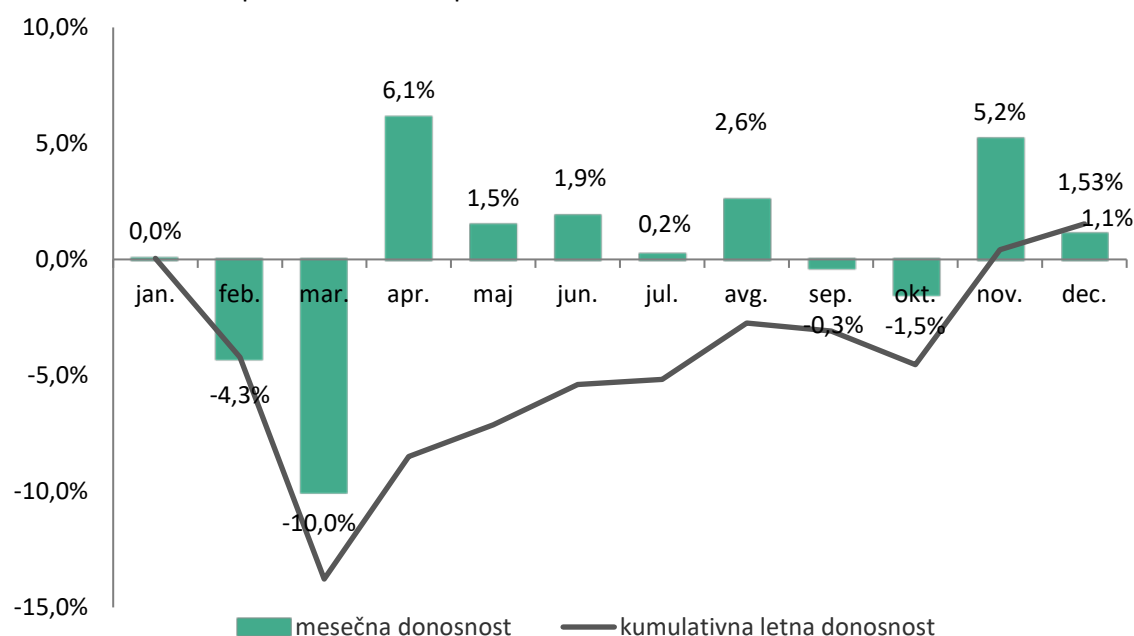
Preglednica 11: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.5.2016	31.12.2019	31.12.2020	Sprememba v 2020
MUS	VEP	20,0000	24,4887	24,8640	1,5%

* Začetna vrednost VEP.

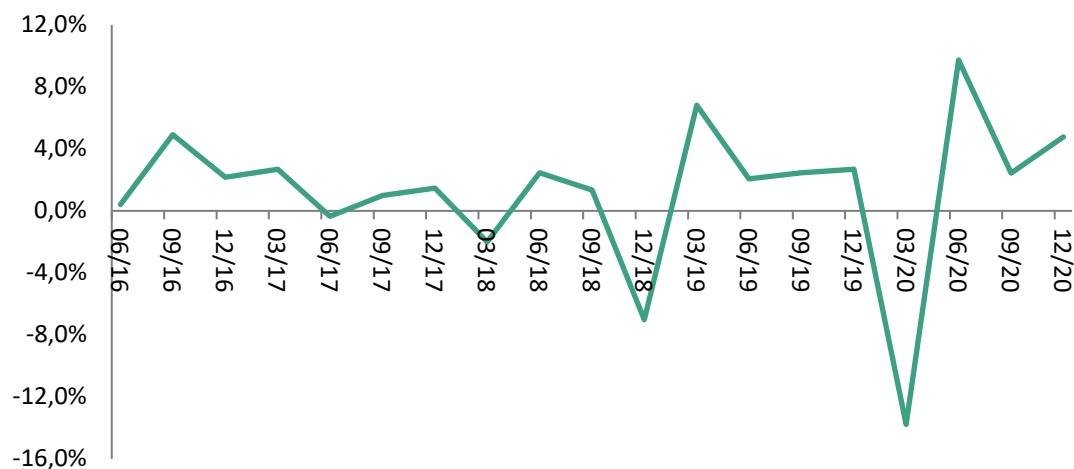
Pripisana donosnost v letu 2020 je znašala 1,5 odstotka.

Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je pripisana donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2020.

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	2020
Letna donosnost	7,6%	4,8%	-5,4%	14,7%	1,53%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2020 znašalo 2.484.

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	9	27	26	52	535	502	101	1.254
Ženske	1	3	7	18	21	356	408	109	923
SKUPAJ 1.1.	3	12	34	44	73	891	910	210	2.177
Moški	1	11	32	36	45	654	600	84	1.463
Ženske	0	5	13	19	30	442	443	69	1.021
SKUPAJ 31.12.	1	16	45	55	75	1.096	1.043	153	2.484

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2020 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 261.

Preglednica 14: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	583
Redna prenehanja (doživetja)	2
Izredna prenehanja	10

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 15: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	4	29
Prenosi med skladi življenjskega cikla	335	572

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Svetovna zdravstvena organizacija je marca 2020 razglasila pandemijo koronavirusa COVID-19. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva s koronavirusom in, posledično, zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo do pomembnih sprememb v poslovnem okolju skladov.

Delniški indeksi svetovnih kapitalskih trgov so še v februarju beležili rekordne vrednosti, pričakovane donosnosti obveznic so bile negativne. Z razmahom koronavirusa smo bili priča enemu najhitrejših in največjih obratov na kapitalskih trgih. Ameriški delniški indeks S&P 500 je, na primer, v mesecu dni izgubil 35 odstotkov vrednosti.

Obvezniški trgi so marca zabeležili izrazit odboj zahtevanih obrestnih mer. Tržne cene obveznic z višjim tveganjem oziroma nižjo bonitetno oceno so močno padle, posledično so se zvišale pričakovane donosnosti (na primer za države Italijo, Španijo in Slovenijo). Obveznice, v očeh vlagateljev manj tveganih držav, so celo porasle, kar je pomenilo še dodatno znižanje zahtevane donosnosti (na primer za Nemčijo in ZDA).

Cena nafte je padla pod nič, saj ob močnem izpadu povpraševanja takšne pogoje narekujejo stroški skladiščenja, transporta in financiranja.

Ukrepi centralnih bank so bili usmerjeni v preprečitev nove krize. Ameriški Fed je v marcu znižal ključno obrestno mero iz 1,75 odstotka na 0,25 odstotka ter začel z odkupi dolžniških vrednostnih papirjev v neomejenem obsegu. Prvič od svojega obstoja je začel odkupovati podjetniške obveznice znotraj naložbenega razreda. Evropska centralna banka je z aktivnostmi sledila Fedu ter povečala odkupovanje državnih in drugih obveznic po programu PEPP (angleško: Pandemic Emergency Purchase Programme). V letu 2020 je odkupila za 1.100 milijard evrov obveznic na primarnem in sekundarnem trgu.

Družba je ob pandemiji, glede na mnoge makroekonomske napovedi predvidela, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in morda tudi do recesije. Pričakovano je bilo, da se bo manjša zaposlenost in večja negotovost glede zaposlitve odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti. Predvidevali smo, da bo vpliv pandemije prisoten eno četrtnje, do vključno junija 2020, in da se bo gospodarska aktivnost v drugem polletju postopoma vrnila v območje rasti. Vpliv pandemije ob koncu leta se ne bi smel pomembno odraziti na poslovanju skladov.

Pričakovanja družbe o vplivu pandemije in posledic le-te za leto 2020 so se v dobršni meri uresničila. Vrednosti delnic so konec tretjega četrtnja ponovno dosegale ravni pred padcem. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je ob koncu leta beležil 5-odstotno rast. Evropske delnice so v povprečju leto končale z negativnim predznakom, a med delniškimi indeksi kapitalskih trgov



posameznih držav obstajajo razhajanja: nemški delniški indeks DAX je v preteklem letu pridobil 3,5 odstotka, medtem ko je francoski indeks CAC40 7 odstotkov izgubil. Slovenski borzni indeks SBITOP je leto zaključil z 2,8-odstotnim padcem.

Povečana nihajnost se je do konca leta umirila, vendar se je leto končalo na ravni izredno nizkih zahtevanih donosnosti, zlasti v razredu kvalitetnejših, tako državnih kot podjetniških obveznic.

Tečaj evra se je v letu 2020 glede na ameriški dolar okrepil za skoraj 9 odstotkov, kar je znižalo donosnost naložb v dolarski vrednosti.

V Evropski Uniji je bila v mesecih januar, julij, avgust in november zabeležena deflacija, kar je značilnost teh mesecev. Medletna vrednost harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se je v letu 2020 gibala med 1,4 in -0,3 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v januarju, najnižja pa od septembra do decembra, ko je znašala - 0,3 odstotka. V Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena deflacija. Povprečna letna inflacija je v Sloveniji tako znašala -0,1 odstotka, medtem ko je bila rast cen v letu 2019 1,6-odstotna.

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.

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

Upravljavec 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.

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 je določena v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2020 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. in 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 2020	164.009	5.435.939	3,02%
Leto 2019	486.514	3.851.721	12,63%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2020	62.607	5.435.939	1,15%
Leto 2019	43.320	3.851.721	1,12%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2020	62.607	1.463.600	4,28%
Leto 2019	43.320	1.197.288	3,62%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2020	1.463.600	1.197.288	122,24%
Leto 2019	1.197.288	954.653	125,42%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2020	57.167	14	4.083,36
Leto 2019	11.078	8	1.384,75

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. Upravljevec 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.

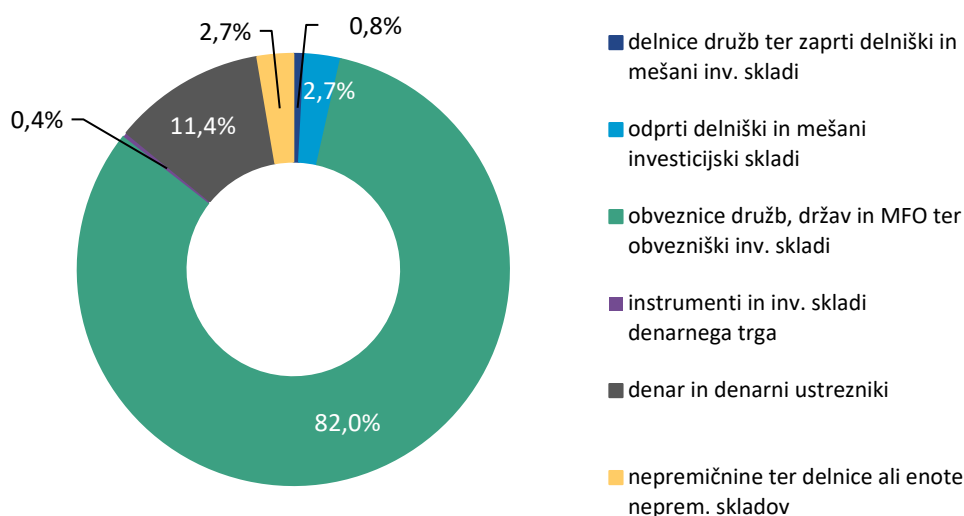
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci prevzemajo tveganje nad zajamčeno donosnostjo.

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. 2020 prikazuje spodnji grafikon.

Slika 7: Vrste naložb



2 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA IN DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Kritni sklad je začel poslovati maja 2001, ko je bila izračunana prva dejanska mesečna donosnost sklada. Prva VEP je znašala 20,0000 evrov in se je določila s 1. 1. 2016. Konec leta 2020 je VEP znašala 22,2791 evrov, kar predstavlja 132,2 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

Upravljevec v kritnem skladu zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačano premijo v višini 60 odstotkov povprečne donosnosti dolgoročnih vrednostnih papirjev izdajatelja Republike Slovenije, ki se letno izračunava v skladu s Pravilnikom o izračunu minimalne zajamčene donosnosti. Zajamčena donosnost od začetka poslovanja znaša 70,7 odstotka. Inflacija v Republiki Sloveniji je v enakem obdobju znašala 55,9 odstotka.

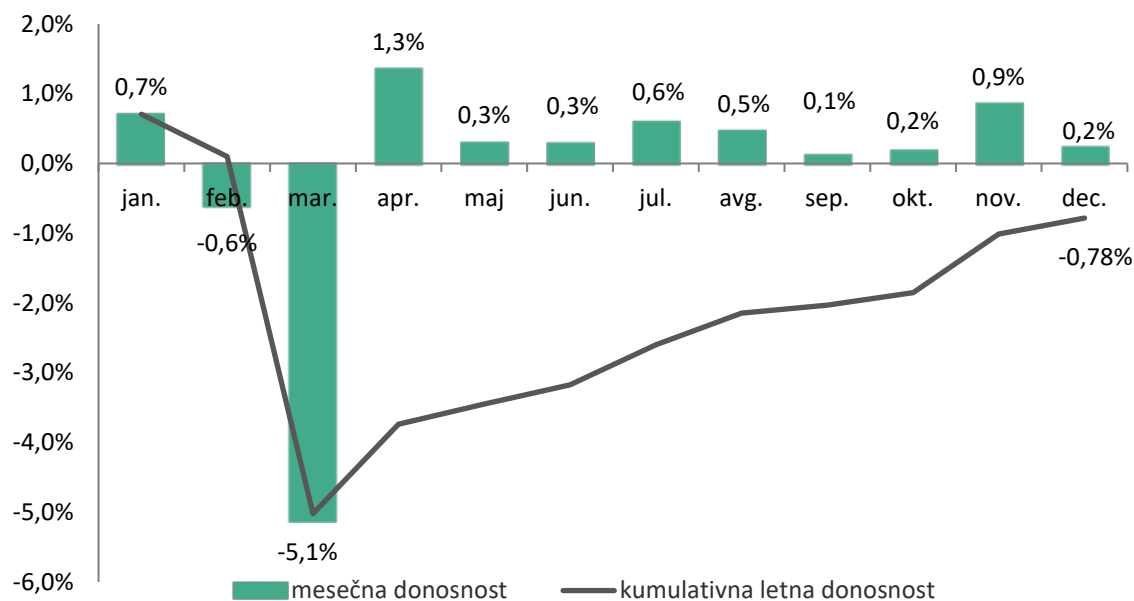
Preglednica 18: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.1.2016	31.12.2019	31.12.2020	Sprememba v 2020
MZS	VEP	20,0000	22,4552	22,2791	-0,8%
MZS	VEP zajamčeni	20,0000	20,7136	20,8024	0,4%

*Začetna vrednost VEP.

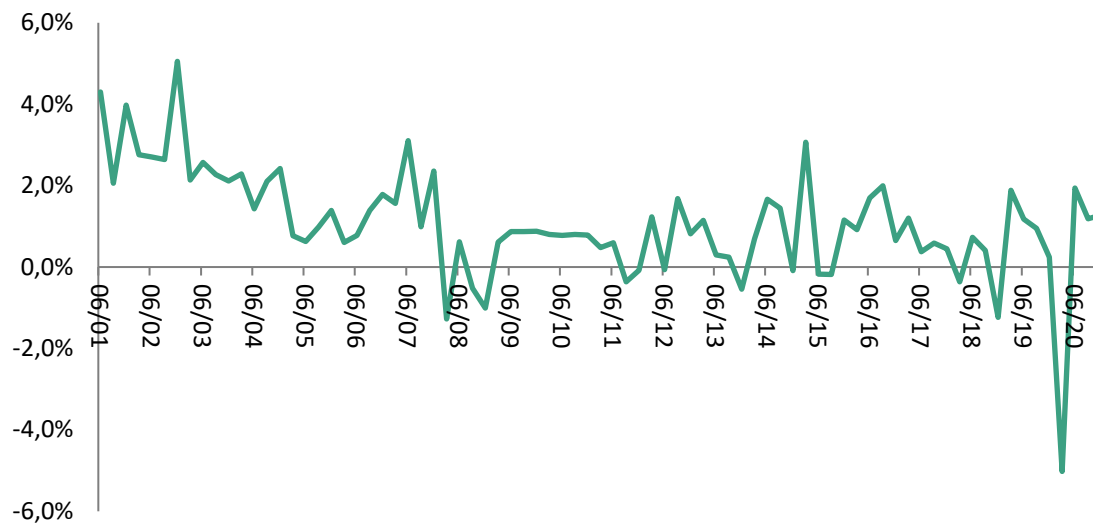
Donosnost, pripisana v letu 2020, je znašala -0,8 odstotka. Pripisana zajamčena donosnost je znašala 0,4 odstotka.

Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je ustvarjena donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2020.

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%
2020	0,4%	-0,8%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2020 znašalo 27.751.

Preglednica 20: 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	60 - 65	65 -	
Moški	40	323	1.151	2.139	2.921	2.977	2.981	2.801	1.469	585	17.387
Ženske	11	83	427	1.212	1.924	2.054	2.237	2.064	797	145	10.954
Skupaj 1.1.	51	406	1.578	3.351	4.845	5.031	5.218	4.865	2.266	730	28.341
Moški	17	240	950	1911	2768	2992	2924	2917	1584	676	16.979
Ženske	6	61	310	1.032	1.795	2.070	2.150	2.210	955	183	10.772
Skupaj 31.12.	23	301	1.260	2.943	4.563	5.062	5.074	5.127	2.539	859	27.751

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2020 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 3.792.

Preglednica 21: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	304
Redna prenehanja (doživetja)	563
Izredna prenehanja	261

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 22: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	46	58
Prenosi med skladi življenjskega cikla	184	352

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Svetovna zdravstvena organizacija je marca 2020 razglasila pandemijo koronavirusa COVID-19. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva s koronavirusom in, posledično, zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo do pomembnih sprememb v poslovnem okolju skladov.

Delniški indeksi svetovnih kapitalskih trgov so še v februarju beležili rekordne vrednosti, pričakovane donosnosti obveznic so bile negativne. Z razmahom koronavirusa smo bili priča enemu najhitrejših in največjih obratov na kapitalskih trgih. Ameriški delniški indeks S&P 500 je, na primer, v mesecu dni izgubil 35 odstotkov vrednosti.

Obvezniški trgi so marca zabeležili izrazit odboj zahtevanih obrestnih mer. Tržne cene obveznic z višjim tveganjem oziroma nižjo bonitetno oceno so močno padle, posledično so se zvišale pričakovane donosnosti (na primer za države Italijo, Španijo in Slovenijo). Obveznice, v očeh vlagateljev manj tveganih držav, so celo porasle, kar je pomenilo še dodatno znižanje zahtevane donosnosti (na primer za Nemčijo in ZDA).



Cena nafte je padla pod nič, saj ob močnem izpadu povpraševanja takšne pogoje narekujejo stroški skladiščenja, transporta in financiranja.

Ukrepi centralnih bank so bili usmerjeni v preprečitev nove krize. Ameriški Fed je v marcu znižal ključno obrestno mero iz 1,75 odstotka na 0,25 odstotka ter začel z odkupi dolžniških vrednostnih papirjev v neomejenem obsegu. Prvič od svojega obstoja je začel odkupovati podjetniške obveznice znotraj naložbenega razreda. Evropska centralna banka je z aktivnostmi sledila Fedu ter povečala odkupovanje državnih in drugih obveznic po programu PEPP (angleško: Pandemic Emergency Purchase Programme). V letu 2020 je odkupila za 1.100 milijard evrov obveznic na primarnem in sekundarnem trgu.

Družba je ob pandemiji, glede na mnoge makroekonomske napovedi predvidela, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in morda tudi do recesije. Pričakovano je bilo, da se bo manjša zaposlenost in večja negotovost glede zaposlitve odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti. Predvidevali smo, da bo vpliv pandemije prisoten eno četrtoletje, do vključno junija 2020, in da se bo gospodarska aktivnost v drugem polletju postopoma vrnila v območje rasti. Vpliv pandemije ob koncu leta se ne bi smel pomembno odraziti na poslovanju skladov.

Pričakovanja družbe o vplivu pandemije in posledic le-te za leto 2020 so se v dobršni meri uresničila. Vrednosti delnic so konec tretjega četrtoletja ponovno dosegale ravni pred padcem. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je ob koncu leta beležil 5-odstotno rast. Evropske delnice so v povprečju leto končale z negativnim predznakom, a med delniškimi indeksi kapitalskih trgov posameznih držav obstajajo razhajanja: nemški delniški indeks DAX je v preteklem letu pridobil 3,5 odstotka, medtem ko je francoski indeks CAC40 7 odstotkov izgubil. Slovenski borzni indeks SBITOP je leto zaključil z 2,8-odstotnim padcem.

Povečana nihajnost se je do konca leta umirila, vendar se je leto končalo na ravni izredno nizkih zahtevanih donosnosti, zlasti v razredu kvalitetnejših, tako državnih kot podjetniških obveznic.

Tečaj evra se je v letu 2020 glede na ameriški dolar okrepil za skoraj 9 odstotkov, kar je znižalo donosnost naložb v dolarski vrednosti.

V Evropski Uniji je bila v mesecih januar, julij, avgust in november zabeležena deflacija, kar je značilnost teh mesecev. Medletna vrednost harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se je v letu 2020 gibala med 1,4 in -0,3 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v januarju, najnižja pa od septembra do decembra, ko je znašala -0,3 odstotka. V Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena deflacija. Povprečna letna inflacija je v Sloveniji tako znašala -0,1 odstotka, medtem ko je bila rast cen v letu 2019 1,6-odstotna.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. V naložbeni strukturi sklada je bila izpostavljenost do dolžniških naložb med letom visoka, delež naložb v nepremičninskem segmentu je ostajal na enaki ravni, se je pa povečal delež naložb v alternativne investicijske sklade. Zaradi pričakovane večje nihajnosti je bil delež denarja in denarnih ustreznikov med letom višji.

Upravljavec sklada zagotavlja zjamčeno donosnost na čisto vplačilo. V primeru nedoseganja zjamčene donosnosti upravljavec 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 %, |
| • upravljavška provizija | do 1 %, |
| • izstopni strošek – redno prenehanje | 0 %, |
| • izstopni strošek – izredno prenehanje | do 0,5 %. |

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila.

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

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.

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 je določena v pogodbi o opravljanju skrbniških storitev za skupino kritnih skladov. V letu 2020 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 Upravitelja 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. in 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 2020	-1.008.000	135.500.074	-0,74%
Leto 2019	5.563.028	133.468.865	4,17%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2020	1.522.472	135.500.074	1,12%
Leto 2019	1.498.371	133.468.865	1,12%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2020	1.522.472	8.494.506	17,92%
Leto 2019	1.498.371	8.647.351	17,33%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2020	8.494.506	8.647.351	98,23%
Leto 2019	8.647.351	8.917.755	96,97%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2020	5.494.697	1.055	5.208,24
Leto 2019	5.432.372	1.061	5.120,05

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	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA		156.053.532	149.215.992	105
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	1, 3	506.000	506.000	100
1. Naložbene nepremičnine		506.000	506.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	136.001.480	135.822.651	100
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		53.512.779	53.706.414	100
Dolžniški vrednostni papirji		53.512.779	53.706.414	100
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		82.488.701	82.116.237	100
Dolžniški vrednostni papirji		61.903.287	60.701.529	102
Lastniški vrednostni papirji		20.585.414	21.414.708	96
C. TERJATVE	3, 4	11.136	13.656	82
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0	-
2. Druge terjatve		11.136	13.656	82
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	19.534.916	12.873.685	152
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6	8.382.656	6.235.100	134
2. Druga zunajbilančna sredstva		8.382.656	6.235.100	134
II. OBVEZNOSTI		156.053.532	149.215.992	105
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	7	155.439.532	148.585.345	105
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	8	613.999	630.647	97
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		168.574	156.459	108
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		362.702	402.937	90
4. Druge poslovne obveznosti		82.723	71.250	116
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6	8.382.656	6.235.100	134
2. Iz naslova danih jamstev		8.382.656	6.235.100	134

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.



Preglednica 25: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	9	3.795.889	8.546.315	44
1. Prihodki iz dividend in deležev		154.139	105.558	146
2. Prihodki od obresti		2.662.525	2.690.321	99
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		296.344	112.729	263
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		596.603	5.023.218	12
5. Drugi finančni prihodki		86.278	614.469	14
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	10	49.268	65.205	76
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.268	49.205	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	16.000	-
III. FINANČNI ODHODKI	11	2.689.199	86.450	3.111
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		146.118	86.374	169
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.333.463	0	-
4. Drugi finančni odhodki		209.618	76	275.813
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	12	4.557	4.294	106
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.557	4.294	106
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		1.151.400	8.520.776	14
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	13	1.670.408	1.598.387	105
1. Provizija za upravljanje		1.475.891	1.417.432	104
2. Odhodki z banko skrbnico		36.897	35.436	104
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		9.760	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.409	3.918	87
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		144.450	141.602	102
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	14	-519.007	6.922.388	-7

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 2020 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 pripravljeni 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

Za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2020, velja več novih standardov, pri čemer je dovoljeno zgodnejše sprejetje. Družba pri pripravi teh računovodskih izkazov ni sprejela standardov pred začetkom njihove veljavnosti, razen *Prilagoditev najemnin v zvezi s covidom-19 – sprememba MSRP 16* (glej Pojasnilo št. 1: Naložbene nepremičnine).

A. Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (spremembe MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16)

Spremembe obravnavajo morebitne posledice za finančno poročanje zaradi reforme referenčnih obrestnih mer, vključno s posledicami na pogodbene denarne tokove ali razmerja varovanja, ki jih prinaša zamenjava obstoječih referenčnih obrestnih mer z alternativnimi referenčnimi obrestnimi merami. Spremembe v praksi prinašajo oprostitev od nekaterih zahtev iz MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16 v zvezi z naslednjim:

- spremembami osnov za določitev pogodbenih denarnih tokov finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najemov; ter
- obračunavanjem varovanja pred tveganjem.

i. Sprememba osnove za določitev pogodbenih denarnih tokov

Spremembe od podjetja zahtevajo, da za obračunavanje spremembe osnove za določitev pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva ali finančne obveznosti, ki jo zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, uporabijo posodobljeno efektivno obrestno mero finančnega sredstva ali finančne obveznosti.

Družba nima takšnih finančnih sredstev ali finančnih obveznosti.

ii. Obračunavanjem varovanja pred tveganjem

Spremembe določajo izjeme pri uporabi zahtev glede obračunavanja varovanja pred tveganjem na spodaj navedenih področjih.



- Dovoljeno je spremeniti določitev razmerja varovanja pred tveganjem, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer. Taka sprememba ni niti prenehanje razmerja varovanja pred tveganjem niti določitev novega razmerja varovanja pred tveganjem.
- Če se varovana postavka denarnih tokov spremeni, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, se šteje, da znesek, akumuliran v rezervi za varovanje denarnih tokov pred tveganjem, temelji na alternativni referenčni obrestni meri, po kateri se določajo varovani prihodnji denarni tokovi.
- Če se v skupini postavk, ki je določena kot pred tveganjem varovana postavka, spremeni ena postavka, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, se varovane postavke razporedijo v podskupine, ki temeljijo na referenčni obrestni meri, varovani pred tveganjem.
- Če podjetje razumno pričakuje, da bo alternativno referenčno obrestno mero mogoče razločevati v 24 mesecih, jo lahko določi kot nepogodbeno določeno sestavino tveganja, ki je ni mogoče razločevati na datum določitve.

Družba se ne poslužuje izpeljanih finančnih instrumentov za varovanja pred tveganjem.

iii. Razkritje

Spremembe od družbe zahtevajo razkritje dodatnih informacij, da se uporabnikom omogoči, da razumejo učinek reforme referenčnih obrestnih mer na finančne instrumente podjetja, vključno z informacijo o tveganjih, katerim je podjetje izpostavljeno in izhajajo iz reforme referenčnih obrestnih mer, ter o tem, kako podjetje obvladuje ta tveganja.

iv. Prehod

Družba nima potrebe po razkrivanju.

Skupina namerava spremembe uporabljati od 1. januarja 2021. Uporaba ne bo vplivala na zneske, izkazane v letu 2020 ali preteklih obdobjih.

Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, na dan 6. novembra 2020 potrjeni s strani EU, ki se uporabljajo za letna obdobja z začetkom po 1. januarju 2020

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Sprememba MSRP 16 Najemi Prilagoditve najemnin v zvezi s covidom-19 (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje. Zgodnejši začetek uporabe je dovoljen, tudi v računovodskih izkazih, ki na dan 28. maja 2020 niso bili odobreni za objavo)	Spremembe uvajajo neobvezno praktično rešitev, ki poenostavlja način, na katerega najemjemalec obračunava prilagoditve najemnin, do katerih pride neposredno zaradi covid-19. Najemjemalec, ki uporabi praktično rešitev, ni dolžan presoditi, ali so upravičene prilagoditve najemnin spremembe najema, in jih obračuna v skladu z drugimi veljavnimi navodili. Povezano obračunavanje bo odvisno od podrobnosti prilagoditve najemnin. Tako na primer se	Najemjemalec uporabi te spremembe za nazaj in pripozna kumulativni učinek začetka njihove uporabe v začetnem saldu zadržanih čistih dobičkov poročevalskega obdobja, v katerem se prvič uporabijo. Družba pričakuje, da spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
	prilagoditev, ki je v obliki enkratnega zmanjšanja najemnine, obračuna kot spremenljiva najemnina in pripozna v poslovnem izidu. Praktična rešitev se uporabi samo: • če je spremenjeno nadomestilo za najem skoraj enako ali nižje kot prvotno nadomestilo; • če se znižanje najemnin nanaša na plačila, zapadla na 30. junij 2021 ali prej; ter • če ni drugih bistvenih sprememb pogojev najema. Ta praktična rešitev ni na voljo najemodajalcem.	

Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, na dan 6. novembra 2020 še ne potrjeni s strani EU, ki se uporabljajo za letna obdobja z začetkom po 1. januarju 2020

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Sprememba MSRP 10 in MRS28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom (Datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas. Možna neobvezna uporaba v popolnih računovodskih izkazih po MSRP. Evropska komisija se je odločila, da potrditev sprememb odloži za nedoločen čas, tako da ni verjetno, da bi jih potrdila v dogledni prihodnosti.)	Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt: • dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko • dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Sprememba MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne. (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Spremembe pojasnjujejo, da mora razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne temeljiti zgolj na pravici podjetja do odložitve poravnave obveznosti ob koncu poročevalskega obdobja. Pri tem ni nujno, da je pravica podjetja do odložitve poravnave obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju brezpogojna, vendar mora biti vsebinsko takšna. Na razvrstitev ne vplivajo nameni ali pričakovanja posloводства glede tega, ali in kdaj bo podjetje uveljavilo svojo pravico. Spremembe tudi pojasnjujejo okoliščine, ki se štejejo za poravnavo obveznosti.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Sprememba MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Spremembe MRS 16 zahtevajo, da se prejemi od prodaje katerega koli proizvoda, ki je nastal med spravljanim opredmetenega osnovnega sredstva na mesto in v stanje, v katerem bo lahko delovalo na predvideni način, pripoznajo skupaj s stroški takšnih proizvodov v poslovnem izidu, ter da podjetje meri stroške takšnih proizvodov v skladu z zahtevami za merjenje iz MRS 2.	Spremembe se uporabijo za nazaj, vendar samo za tista opredmetena osnovna sredstva, ki se na mesto in v stanje, v katerem bodo lahko delovala na predvideni način, spravijo ob ali po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja v računovodskih izkazih, v katerih podjetje prvič uporabi spremembe. Kumulativni učinek začetka uporabe sprememb se pripozna kot prilagoditev začetnega salda zadržanih čistih dobičkov (ali druge sestavine kapitala) ob začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja (po potrebi). Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Sprememba MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe	Spremembe od podjetja zahtevajo, da pri ugotavljanju stroškov izpolnjevanja pogodbe upošteva vse stroške, ki so povezani neposredno s pogodbo. Odstavek 68A pojasni, da stroški izpolnjevanja pogodbe zajemajo oboje: dodatne stroške izpolnjevanja	Podjetje te spremembe uporablja za pogodbe, po katerih še ni izpolnilo vseh svojih obveznosti na začetku letnega poročevalskega obdobja, v katerem podjetje prvič uporablja spremembe

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	pogodbe in razporeditev drugih stroškov, ki so povezani neposredno z izpolnjevanjem pogodbe.	standarda (datum začetka uporabe). Podjetju ni treba prevrednotiti primerjalnih informacij. Namesto tega pripozna kumulativni učinek začetne uporabe teh sprememb kot prilagoditev začetnega stanja zadržanega čistega dobička ali druge sestavine kapitala, kot je primerno, na datum začetne uporabe. Podjetje ne predvideva, da bodo spremembe na datum prve uporabe pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj rezervacij za kočljive pogodbe nima v svojih bilancah.
Cikel letnih izboljšav MSRP 2018–2020 (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Sprememba MSRP 9 Finančni instrumenti Izboljšave pojasnjujejo, da je treba pri oceni, ali se zamenjava dolžniških instrumentov med obstoječim posojilojemalcem in posojilodajalcem opravi pod bistveno drugačnimi pogoji, ko gre za opravnine, ki se upoštevajo skupaj z diskontirano sedanjo vrednostjo denarnih tokov pod novimi pogoji, upoštevati zgolj med posojilojemalcem in posojilodajalcem plačane ali prejete opravnine, vključno s tistimi, ki jih eden ali drugi plačata ali prejmeta v imenu tretjih. Sprememba ponazorilnih zgledov k MSRP 16 Najemi Izboljšave iz Ponazorilnega zgleda 13 k MSRP 16 odpravljajo sklic na povračilo, ki ga je najemodajalec dolžan najemojemalcu za izboljšanja sredstva v najemu, in tudi pojasnilo, kako naj najemodajalec obračuna takšno povračilo. Spremembe MRS 41 Kmetijstvo Izboljšave odpravljajo zahtevo po uporabi denarnih tokov pred obdavčitvijo za merjenje poštene vrednosti kmetijskih sredstev. MRS 41 je prej od podjetja zahteval uporabo denarnih tokov pred obdavčitvijo za merjenje poštene vrednosti, ni pa	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
	zahteval uporabe diskontne mere pred obdavčitvijo za diskontiranje teh denarnih tokov.	

2.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POLITIKE

Sava pokojninska družba (v nadaljevanju družba) je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na naslovu Ulica Vita Kraigherja 5, v Mariboru. Družba je upravljaec 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. 2020, 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 upravljaec skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2020 in za primerjalno obdobje 2019.

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 upravljaec 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 obeh primerjalnih letih (2020, 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 premišljenem 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 pošteni 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 pošteni vrednosti, kotirani ceni, razen depozitov in CD-jev.
- 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.

Družba razkriva in dosledno upošteva politika določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja.

Oslabitve finančnega sredstva (pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub)

Družba pripozna popravek vrednosti za izgubo 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 pripoznavanje 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 vplačilo 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 (protiknjižba se naredi direktno skozi IPI).

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 najemnino.



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 zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje razlike med dejansko in zajamčeno stopnjo donosnosti. Izračun višine obveznosti skupine kritnih skladov se izvede na obračunski dan vsakega meseca. Sredstva na osebni račun 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 upravljavca so obveznosti za upravljavsko 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 ter 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 upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega 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 upravljavec 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

V letu 2020 družba ni sprejela nobenega novega standarda, ki bi vplival na vrednotenje postavk Skupine kritnih skladov.

2.4 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Razglasitev pandemije v mesecu marcu 2020 se je poslovanja družbe in kritnih skladov dotaknila na več področjih. Družba tveganja, povezana s koronavirusom, skrbno spremlja in obvladuje.

Družba je prvotno predvidevala večji vpliv pandemije na poslovne rezultate družbe in kritnih skladov, ki bi se odrazil na negativnih donosnostih kritnih skladov, zmanjšanju vplačil premij ter povečanju zahtevkov za predčasna izplačila, pokrivanju zajamčene donosnosti v breme družbe in izgubo v poslovanju družbe. Povod za takšne ocene je bil inicialni razvoj dogodkov v sistemih poslovnega in javnega življenja, ki so se sprva, med letom, pomembno odrazili tudi na poslovnih izkazih družbe. Ne glede na to, je družba ves čas zaostrenih razmer zagotavljala polno dostopnost storitev zavarovancem, brezpogojno likvidnost in nemoteno izpolnjevanje pogodbenih obveznosti ter podvzela vse ukrepe za zagotovitev varnega poslovanja za vse deležnike družbe.

Sprva ocenjeni učinki pandemije se niso uresničili ali pa je njihov prvoten vpliv do konca leta 2020 izzvenel. K temu so v izdatni meri pripomogli odzivi vlad posameznih držav in centralnih bank. Pravočasni in ustrezno odmerjeni ukrepi so preprečili višjo brezposelnost, padec gospodarskih rasti in izgube na kapitalskih trgih. Vplačila premij se niso pomembneje znižala, prav tako se ni povečalo povpraševanje po predčasnih prekinitvah zavarovanj. Med kritnim skladi varčevanja je le MZS zaključil z negativno donosnostjo -0,78 odstotka, pokrivanje zajamčene donosnosti v breme družbe je bilo nizko (7.055 EUR). Družba je ob koncu leta 2020 presegla načrtovan poslovni izid, sprejet v mesecu



novembru 2019, prav tako je presegla tudi poslovni načrta, ki ga je družba načrtovala po sprejetem rebalansu plana, kot posledice razglasitve pandemije.

Družba za leto 2021, upošteva vedenje, izkušnje in aktualen razvoj dogodkov, ne predvideva, da bi razsežnost nadaljevanja pandemije pomembno drugače vplivala na poslovanje družbe ali kritnih skladov. Družba sicer ocenjuje, da se z nadaljnjimi ukrepi centralnih bank dodatno povečuje že sicer visoka zahtevnost doseganja zajamčenih donosnosti v kritnih skladih za izplačevanje rent DPRZ in MRS ter varčevanja MZS. Zaradi neizplačila dividend za leto 2019 družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov lahko v letu 2021 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogrožen likvidnost in solventnost.

Družba se ukvarja z dejavnostjo pokojninskih zavarovanj, ki se je v času pandemije COVID-19 med letom soočila predvsem z zmanjšanjem vrednosti sredstev v upravljanju zaradi padca delniških trgov. Pandemija je v manjši meri vplivala načrtovane rezultate. Družba je ob koncu poslovnega leta le-te dosegla in presegla navkljub še naprej trajajoči pandemiji.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob razmahu pandemije med letom vplival na poslovanje družbe, vendar ne do te mere, da bi bila ogrožena predpostavka delujočega podjetja. Poslovodstvo ob koncu leta 2020 in v času nastanka letnega poročila nima razloga za dvom, da bi predpostavka delujočega podjetja lahko bila ogrožena tudi v prihodnje.

2.5 POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Po datumu izkaza finančnega položaja in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2020 in davčne obveznosti družbe.

2.6 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Celotna sredstva skupine kritnih skladov so v letu 2020 porasla za 5 odstotkov.

Preglednica 26: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	506.000	100
FINANČNE NALOŽBE	136.001.480	135.822.651	100
1. Merjene po odplačni vrednosti	53.512.779	53.706.414	100
2. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega	82.488.701	82.116.237	100
- dolžniški vrednostni papirji	61.903.287	60.701.529	102
- lastniški vrednostni papirji	20.585.414	21.414.708	96
TERJATVE	11.136	13.656	82
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	19.534.916	12.873.685	152
SKUPAJ SREDSTVA	156.053.532	149.215.992	105



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. Zadnja cenitev je bila izvedena na dan 30. 9. 2019.

Po hierarhiji poštene vrednosti, razvrščamo naložbene nepremičnine v raven 3.

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

MZS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 506.000 evrov, kar ob koncu leta 2020 predstavlja 0,4-odstotni delež celotnega naložbenega portfelja sklada. Nepremičnina je oddana v najem.

Družba je preverila gibanje cen trga nepremičnin. V letu 2020 niso bili izpolnjeni pogoji, po katerih bi družba izvedla ponovno cenitev nepremičnine.

Družba je opravila analizo tveganja z vidika dejavnosti najemnika in ugotovila, da so tveganja nezasedenosti in neplačila najemnine zanemarljiva. Najemnik s pogodbo dogovorjeno najemnino redno plačuje.

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 87 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	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	53.512.779	53.706.414	100
Finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti skozi IPI	82.488.701	82.116.237	100
SKUPAJ	136.001.480	135.822.651	100

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	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	52.256.130	47.796.281	109
Finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti skozi IPI	59.364.711	58.803.242	101
SKUPAJ	111.620.841	106.599.523	105

Preglednica 29: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.256.648	5.910.133	21
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	23.123.990	23.312.995	99
SKUPAJ	24.380.639	29.223.128	83

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	1.256.648	15.885.501	36.370.629	0	53.512.779
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	2.538.576	25.047.966	34.316.745	20.585.415	82.488.701
SKUPAJ	3.795.224	40.933.468	70.687.374	20.585.415	136.001.480

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, je znašal znesek popravka vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, konec lanskega leta 44.270 evrov. V letu 2020 je skupina kritnih skladov ob novih nabavah zabeležila dodatno oblikovanje popravka vrednosti za izgubo v višini 4.046 evrov, ob zapadlosti ali prodaji vrednostnih papirjev je prišlo do sprostitve 4.742 evrov predhodno pripoznanih popravkov vrednosti za izgubo. Ostale spremembe so nastale zaradi sprememb bonitetnih ocen. Stanje popravka vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, konec leta 2020 znaša 40.031 evrov. Vsi učinki so bili pripoznani skozi poslovni izid.

Preglednica 31: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2020	44.270	-	-	44.270
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	503	-	-	503
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	-4.742	-	-	-4.742
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 31.12.2020	40.031	0	0	40.031

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

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.

V raven 3 so razvrščene naložbe v alternativne nepremičninske sklade. Tržne cene oziroma tržne vrednosti tovrstnih naložb niso na voljo, zato vrednotenja na podlagi razpoložljivih tržnih podatkov ni mogoče izvajati.

Vrednotenje alternativnih skladov je podano s strani upravljavcev skladov v obliki vrednosti enote premoženja (VEP), ki predstavlja najboljši približek poštene vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na podlagi materialnih nejavnih informacij o naložbah v skladih. Družba ima zelo omejen dostop in vpogled v vhodne podatke, ki jih uporabljajo upravljavci skladov, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni moč izvesti analize občutljivosti.

Upravljalci omenjenih skladov za vrednotenje naložb v skladih običajno uporabljajo metode, ki so v skladu z mednarodnimi IPEV standardi vrednotenja alternativnih naložb (Private Equity and Venture Capital Valuation), kot je diskontiranje denarnih tokov in metodo večkratnikov (multiples).

Preglednica 32: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	147.503.024	128.297.968	16.652.444	2.552.611
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	65.014.323	56.047.503	8.966.819	0
- Dolžniški vrednostni papirji	65.014.323	56.047.503	8.966.819	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.488.701	72.250.465	7.685.625	2.552.611
- Dolžniški vrednostni papirji	61.903.287	54.921.981	6.863.643	117.662
- Lastniški vrednostni papirji	20.585.415	17.328.484	821.982	2.434.949
SKUPAJ SREDSTVA	147.503.024	128.297.968	16.652.444	2.552.611

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
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
SKUPAJ SREDSTVA	145.449.745	127.434.145	17.925.611	89.989

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 11.136 evrov drugih terjatev (do najemnine, dividend, odstopa dela upravljalvske provizije).



Preglednica 33: Struktura terjatev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Druge terjatve	11.136	13.656	82
Terjatve za najemnino	3.838	3.838	100
Terjatve za dividende	432	321	135
Terjatve odstopa dela upravljalvske provizije	6.831	9.491	72
Druge terjatve	35	6	583
SKUPAJ	11.136	13.656	82

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.

Preglednica 34: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Denarna sredstva na TRR	19.534.916	12.873.685	152
Od tega v EUR valuti	19.534.914	12.873.684	152
Od tega v USD valuti	2	1	200
SKUPAJ	19.534.916	12.873.685	152

Pojasnilo št. 6: Zunajbilančna sredstva

Skupina kritnih skladov na dan 31. 12. 2020 izkazuje zunajbilančna sredstva v skupni višini 8.382.656 evrov. Od tega odpade 4.735.100 evrov na obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih in 1.647.556 evrov na realizirano izgubo pri obveznici izdajatelja Wirecard:

- 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,
- WDIGR0.5_09/11/24, skupinska tožba do izdajatelja Wirecard v vrednosti realizirane izgube zaradi goljufije.

Preostali znesek je rezerviran za pridobitve novih naložb.

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 35: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	155.439.532	148.585.345	105
SKUPAJ	155.439.532	148.585.345	105

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2020 glede na preteklo leto zvišale za 5 odstotkov.

Preglednica 36: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	131.944.387	123.562.688	107
Rezervacije za zajamčen donos	14.022.684	13.767.233	102
Rezervacije za donos nad zajamčenim	9.472.460	11.255.423	84
SKUPAJ	155.439.532	148.585.345	105

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

Preglednica 37: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2020	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2020
SKUPAJ	148.585.345	14.411.911	-7.557.724	155.439.532

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2020, 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. 2020). Kot je razvidno, je vsota zneskov enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2020. 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 38: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	82.198.495	5.495.656
od 1 do 5 let	5.410.188	13.286.472
od 5 do 10 let	12.549.721	29.874.275
nad 10 let	55.281.127	106.783.129
SKUPAJ	155.439.532	155.439.532

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 39: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	168.574	156.459	108
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	362.702	402.938	90
Druge poslovne obveznosti	82.723	71.250	116
SKUPAJ	613.999	630.647	97

Pojasnilo št. 9: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2020 izkazuje skupina kritnih skladov 8.382.656 evrov zunajbilančnih obveznosti, ki so podrobneje pojasnjene že v Pojasnilu št. 6: Zunajbilančna sredstva.

2.7 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 10: Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali skupaj 3.795.889 evrov in so dosegli indeks 44 glede na enako obdobje preteklega leta.

Strukturo prihodkov naložb družba predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 40: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	154.139	105.578	146
Prihodki od obresti	2.662.525	2.690.321	99
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	296.345	112.729	263
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	596.602	5.023.218	12
Drugi finančni prihodki	86.278	614.469	14
SKUPAJ	3.795.889	8.546.315	44

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so bili ustvarjeni v letu 2020 v dosti manjšem obsegu zaradi slabe tržne situacije. Celoten prikazan znesek sta ustvarila KS MDS in KS MUS.

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljalvske provizije, v letu 2019 dodatno še poplačilo dela terjatev od SA03 in netirane pozitivne tečajne razlike v višini 51.867 evrov.

Pojasnilo št. 11: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2020 znašali 49.268 evrov in so bili za 24 odstotkov nižji kot leto poprej.



Preglednica 41: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.268	49.205	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	0	16.000	-
SKUPAJ	49.268	65.205	76

Pojasnilo št. 12: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki skupine kritnih skladov so v letu 2020 znašali 2.689.199 evrov in predstavljajo indeks 3.111, glede na lansko leto.

Preglednica 42: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	146.118	86.374	169
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.333.463	0	-
Drugi finančni odhodki	209.618	76	275.813
SKUPAJ	2.689.199	86.450	3.111

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb so nastali na KS MZS. Zaradi razglasitve pandemije so se razmere na kapitalskih trgih nenadno zaostrele. Visoki padci tržnih cen so se odrazili na delniškem in na obvezniškem segmentu. Skoraj polovica tega zneska se nanaša na naložbo v obveznice izdajatelja Wirecard AG, za katero je družba v letu 2020 zabeležila kreditni dogodek. Obveznice so se odprodale, znesek izgube zaradi kreditnega dogodka pa je znašala 1.212.208 evra. Skupina kritnih skladov je v letu 2020 netirano dosegla negativne tečajne razlike v višini -209.618 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -261.398 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 51.780 evrov).

Podjetje Wirecard AG, v zvezi s katerega obveznicami je družba zabeležila kreditni dogodek, je spadalo med najhitreje rastoče upravljavce digitalnih platform za izvajanje in obdelavo plačil na spletu, mobilnikih in točkah prodaje. Zaposlovalo je 5.800 ljudi na 26 različnih lokacijah na svetu. Na dan 18. 6. 2020 je podjetje sporočilo javnosti, da so revizorji Ernst & Young GmbH umaknili soglasje k bilancam družbe za leto 2019 zaradi nezadostnih dokazil glede bilance stanja. Družba je v sporočilu priznala zavajanje javnosti glede svojega poslovanja v Aziji, vključno s prikazovanjem 1,9 milijarde evrov denarnih sredstev na skrbniških računih v Singapurju, ki jih družba dejansko ni imela. To premoženje je predstavljalo skoraj četrtino bilančne vsote podjetja. Le 5 dni pozneje je družba vložila predlog za stečaj. Moj zajamčeni sklad je imel v svojem portfelju obveznice izdajatelja, ki jih je v celoti odprodal. Znesek izgube ob prodaji celotne količine obveznic, zaradi kreditnega dogodka, znaša 1.647.555,80 evra.

Pokojninska družba je vzpostavila stik s pravnimi svetovalci družb Schirp & Partner Rechtsanwälte mbB, One Square Advisory Services GmbH in DRRT Limited glede možnosti pravnega zastopanja v tožbi proti družbi Wirecard AG. Dne 23. 9. 2020 je bila podpisana pogodba in pooblastilo odvetnikom družbe DRRT Limited. Gre za odvetniško družbo, ki je v zadnjih 10 letih uspešno zastopala interese institucionalnih in malih vlagateljev v odškodninskih tožbah proti družbam, kot so: Royal Dutch Shell plc (Nizozemska), Sky Deutschland AG (Nemčija), Olympus (Japonska), Ageas NV/SA (Nizozemska), Royal Bank of



Scotland plc (Velika Britanija) in drugih. Med odprtimi postopki so tožbe proti družbam Hypo Real Estate Holding GmbH I (Nemčija), Volkswagen AG (Nemčija) – več vlog, Vivendi S.A. (Francija), Petróleo Brasileiro S.A. (Brazilija), Porsche Automobil Holding SE (Nemčija), Deutsche Bank AG (Nemčija), Toshiba Corp. (Japonska), Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (Italija), Steinhoff International Holdings N.V. (Nizozemska), Danske Bank A/S (Danska), Daimler AG (Nemčija) in drugi.

Pogodba se nanaša na dva ločena pravna postopka – stečajni postopek družbe Wirecard AG ter odškodninsko tožbo. V okviru stečajnega postopka bo družba DRRT Limited zastopala Moj zjamčeni sklad, ki ga upravlja Sava pokojninska družba, v postopku prijave terjatev in dokazovanju upravičenosti do sorazmernega deleža unovčenega premoženja v stečajnem postopku. V okviru odškodninske tožbe pa je v pripravi skupinski postopek proti upravi družbe Wirecard, revizijski družbi Ernst & Young GmbH, kot tudi nemškemu regulatorju finančnih trgov BaFin. Družba DRRT Limited je za oba postopka pridobila možnost zunanjega financiranja. V primeru neuspeha v katerem od postopkov vlagatelji tako ne nosijo tveganja pravih stroškov. Pri uspešnem poplačilu iz stečajne mase oziroma dosojene odškodnine v skupinski tožbi pa je družba DRRT Limited upravičena zgolj do deleža v poplačilu in izplačani odškodnini.

Pojasnilo št. 13: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki od naložbene nepremičnine v letu 2020 znašajo 4.557 evrov, kar predstavlja indeks 106 glede na leto 2019.

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 2020 znašali 1.475.891 evrov ter so glede na leto 2019 višji za 4 odstotke.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2020 znašali 157.619 evrov, v letu 2019 pa 145.520 evrov.

Preglednica 43: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Provizija za upravljanje	1.475.891	1.417.432	104
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	36.897	35.436	104
Odhodki v zvezi z revidiranjem	9.760	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.409	3.918	87
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	144.450	141.602	102
SKUPAJ	1.670.407	1.598.387	105



Pojasnilo št. 15: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida skupine kritnih skladov je -519.007 evrov in je v celoti pripisan na osebne račune zavarovancev.

2.8 DRUGA POJASNILA

2.8.1 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 vloži zavarovanec kritnega sklada.
-------------------------------	---

2.8.2 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. 2020 so prikazani v preglednici. Osnovo, za izračun deleža v preglednici, predstavlja vrednost aktive skupine kritnih skladov.

Preglednica 44: Medsebojna razmerja med skladi

Povezanost	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
MDS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	367.421	0,2%
MUS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	229.439	0,1%
MZS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	1.296.352	0,8%
MDS do MZS	terjatev za interne prenose dec	94.550	0,1%
MUS do MZS	terjatev za interne prenose dec	0	0,0%
MZS do MUS	terjatev za interne prenose dec	0	0,0%
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA		1.987.761	1,3 %

2.8.3 Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb

Izpostavljenost skupine kritnih skladov do upravljavca na dan 31. 12. 2020 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 45: Izpostavljenost do upravljavca

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec-terjatev do skladov	168.574	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,

Preglednica 46: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.	delodajalec, ki financira PN	10.349.837	6,6%
Nova KBM d.d.	delodajalec, ki financira PN	1.000.824	0,6%

2.8.4 Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb

Izpostavljenost skupine kritnih skladov do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2020 znaša seštevke stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2020. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2020, brez upoštevanja internih razmerij.

Preglednica 47: Izpostavljenost do skrbnika

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	19.551.813	12,5%

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 48: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	9.063.761	6.546.471	138
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	7.528.839	5.288.412	142
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid, od tega:		7.528.839	5.288.412	142
Dolžniški vrednostni papirji		367.809	99.459	370
Lastniški vrednostni papirji		7.161.030	5.188.953	138
C. TERJATVE	3, 4	370.428	335.125	111
2. Druge terjatve		370.428	335.125	111
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	1.164.494	922.934	126
II. OBVEZNOSTI		9.063.761	6.546.471	138
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	9.037.928	6.532.831	138
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	25.832	13.640	189
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		14.823	10.979	135
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		8.547	2.022	423
4. Druge poslovne obveznosti		2.462	639	385

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

Preglednica 49: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	489.143	930.813	53
1. Prihodki iz dividend in deležev		40.323	26.750	151
2. Prihodki od obresti		6.064	1.897	320
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		6.472	3.073	211
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		411.963	880.614	47
5. Drugi finančni prihodki		24.321	18.479	132
III. FINANČNI ODHODKI	9	78.830	1.271	6.202
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		12.528	1.266	990
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
4. Drugi finančni odhodki		66.302	6	1.105.033
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		410.313	929.541	44
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	85.329	56.695	151
1. Provizija za upravljanje		70.858	47.966	148
2. Odhodki z banko skrbnico		1.771	1.199	148
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		505	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		999	1.043	96
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		11.195	6.487	173
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	324.984	872.846	37

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

Preglednica 50: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	6.532.831	3.412.341	191
2. Vplačane enote premoženja	2.922.030	2.379.818	123
3. Izplačane enote premoženja	-741.916	-132.174	561
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	324.984	872.846	37
Rezultat konverzije	0	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	9.037.928	6.532.831	138
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	258.298,3635	164.205,6638	157
2. Število vplačanih enot premoženja	121.516,7859	99.836,1019	122
3. Število izplačanih enot premoženja	-33.300,7090	-5.743,4022	580
4. Končno število enot premoženja	346.514,4404	258.298,3635	134

Preglednica 51: Izkaz denarnih tokov

v EUR		1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	2.615.827	2.108.168	124
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	31.278	21.767	144
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	321.158	292.511	110
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	117.882	137.069	86
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	203.276	155.442	131
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	702.683	152.133	462
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	682.093	137.915	495
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	20.590	14.218	145
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	2.203.024	2.226.780	99
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	589.388	611.160	96
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.485.839	2.261.333	110
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	65.230	48.225	135
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	130.243	101.006	129
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-1.961.464	-1.702.954	115
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	241.560	523.826	46
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	922.934	399.108	231
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	1.164.494	922.934	126

Preglednica 52: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	1.164.494	12,8	13,4	
Denar in denarni ustrezniki	USD	1	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		1.164.494	12,8	13,4	do 20
Delnice-navadne	EUR	632.931	7,0	7,3	
Delnice-navadne	USD	302.498	3,3	3,5	
Delnice-navadne	CHF	191.788	2,1	2,2	
Delnice inv. skladov-delniški	EUR	2.783.468	30,7	32,0	
Delnice inv. skladov-delniški	USD	263.973	2,9	3,0	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	2.909.238	32,1	33,5	
Delnice inv. skladov-nepremičninski	USD	77.134	0,9	0,9	
Vsota delnice in investicijski skladi		7.161.029	79,0	82,4	od 60 do 100
Komercialni zapisi	EUR	158.251	1,7	1,8	
Vsota instrumenti denarnega trga		158.251	1,7	1,8	do 30
Obveznice-podjetniške	EUR	209.558	2,3	2,6	
Vsota obveznice		209.558	2,3	2,6	do 30
Skupaj naložbe		8.693.333	95,8	100,0	
Terjatve	EUR	370.428	4,1		
SKUPAJ SREDSTVA		9.063.761	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2020 porasla za 38 odstotkov.

Preglednica 53: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	7.528.839	5.288.412	142
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	7.528.839	5.288.412	142
- Dolžniški vrednostni papirji	367.809	99.459	370
- Lastniški vrednostni papirji	7.161.029	5.188.953	138
TERJATVE	370.428	335.125	111
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.164.494	922.934	126
SKUPAJ SREDSTVA	9.063.761	6.546.471	138

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 83 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 54: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	209.558	0	-
Kratkoročne finančne naložbe	7.319.281	5.288.412	138
SKUPAJ	7.528.839	5.288.412	142

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 55: Gibanje finančnih naložb v letu 2020

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2020	99.459	5.188.953	5.288.412
Nove pridobitve	417.247	2.068.946	2.486.193
Zapadlost	-100.000	0	-100.000
Odtujitev	-62.457	-426.932	-489.388
Izplačani kuponi	-2.045	0	-2.045
Natečene obresti	6.064	0	6.064
Prevrednotenje (skozi IPI)	19.399	392.565	411.963
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	-9.857	3.801	-6.056
Tečajne razlike	0	-66.304	-66.304
Stanje 31.12.2020	367.809	7.161.029	7.528.839

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

Preglednica 56: 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	158.251	105.431	104.127	7.161.029	7.528.839
SKUPAJ	158.251	105.431	104.127	7.161.029	7.528.839

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 57: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	7.528.839	7.225.776	244.232	58.831
2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	7.528.839	7.225.776	244.232	58.831
- Dolžniški vrednostni papirji	367.809	209.558	99.420	58.831
- Lastniški vrednostni papirji	7.161.029	7.016.218	144.812	0
SKUPAJ SREDSTVA	7.528.839	7.225.776	244.232	58.831

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	5.288.412	5.069.377	219.035	0
2. 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
SKUPAJ SREDSTVA	5.288.412	5.069.377	219.035	0

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je konec leta 2020 imel za 11 odstotkov več terjatev glede na primerjavo z letom 2019. Večina terjatev, 367.421 evrov, izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2021. Preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljalvske provizije.

Pojasnilo št. 5: Novemberdenarni 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. 2020 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 58: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	9.037.928	6.532.831	138
SKUPAJ	9.037.928	6.532.831	138

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2020 zvišale glede na preteklo leto za 38 odstotkov.

Preglednica 59: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	8.047.271	5.873.550	137
Rezervacije za donos	990.658	659.280	150
SKUPAJ	9.037.928	6.532.831	138

Gibanje rezervacij za zavarovanja med letom podajamo v spodnji preglednici.

Preglednica 60: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2020	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2020
SKUPAJ	6.532.831	3.247.014	-741.916	9.037.928

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2020, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2020). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2020. 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 61: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	1.617.081	0
od 1 do 5 let	7.607	0
od 5 do 10 let	552	0
nad 10 let	7.412.690	9.037.928
SKUPAJ	9.037.928	9.037.928

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 62: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	14.823	10.979	135
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	8.547	2.022	423
Druge poslovne obveznosti	2.462	639	385
SKUPAJ	25.832	13.640	189

2.1 GLAVNA TVEGANJA IN NEGOTOVOSTI

2.1.1 Tržna tveganja

V okviru tržnih tveganj upravljavec razkriva glavna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo obvladovanje. Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost največje dovoljene izpostavljenosti opredeljujejo ZPIZ-2, ZISDU-3, Pravila upravljanja in Izjava o naložbeni politiki. V slednji so opisana tudi glavna tržna in operativna 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 MDS je namenjen zavarovancem do dopolnjenega 45. leta starosti. Naložbeni cilj sklada 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 meril za presojo uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada. Zavarovanci z varčevanjem v tem skladu v celoti prevzemajo 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. 2020 je imel sklad 81,5 odstotka sredstev v delnicah družb ter delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se je delež zmanjšal za 2 odstotni točki.

Preglednica 63: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	68,5 %	70,4 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	13,0 %	13,1 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	2,4 %	0,0 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,8 %	1,6 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	13,4 %	14,9 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,9 %	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.

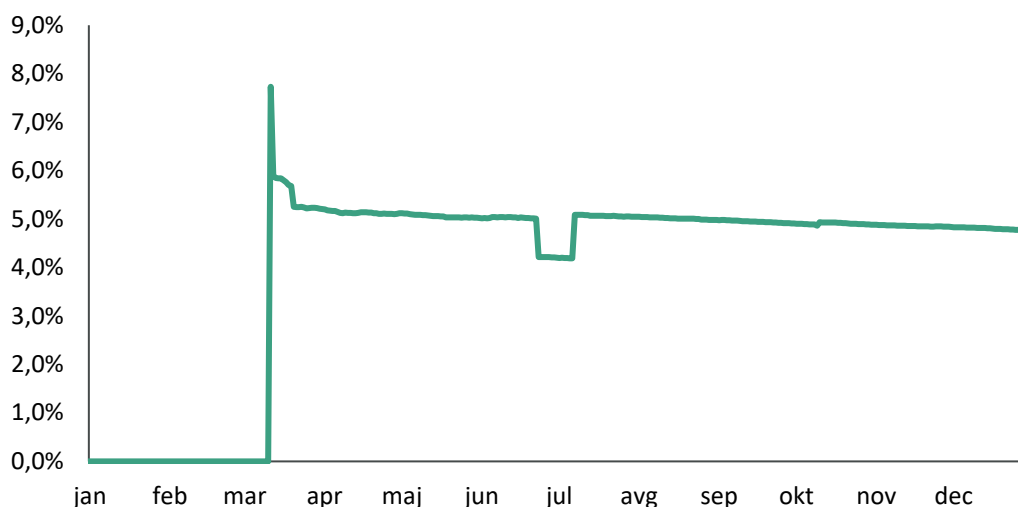
2.1.2 Obrestno tveganje

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 2020 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



Do sredine marca 2020 kritni sklad MDS ni imel naložb v dolžniške vrednostne papirje. Z nakupom 8-letne obveznice družbe EP Infrastructure je upravljavec ponovno pričel z merjenjem obrestne tvegane vrednosti. Zaradi daljše ročnosti prve obveznice se je tvegana vrednost precej povečala, z dodatnim nakupom obveznic krajših ročnosti, pa se je postopoma znižala. Na nihanje v mesecu juniju je vplival nakup in pozneje prodaja obveznic, ročnosti 2 let. Drugih poslov vse do konca leta 2020 ni bilo. V času brez trgovanja se delež obrestne tvegane vrednosti znižuje zaradi postopnega približevanja obveznic njihovi končni zapadlosti.

Preglednica 64: Podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	209.558	0
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	9.983	0
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	4,8	0,0
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	4,8	0,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,2	0,0

Sklad MDS ob koncu leta 2020 ponovno izkazuje naložbe v dolžniške vrednostne papirje. Skupaj je bilo v tem naložbenem razredu za 210 tisoč evrov sredstev. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 10 tisoč evrov ali za 4,8 odstotka tega dela naložbenega portfelja. Povprečna ročnost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je nekaj manj kot 5 let, povprečna donosnost do dospelja pa 1,2 odstotka. Ob koncu leta 2019 sklad ni imel naložb v dolžniške vrednostne papirje.

2.1.3 Valutno tveganje

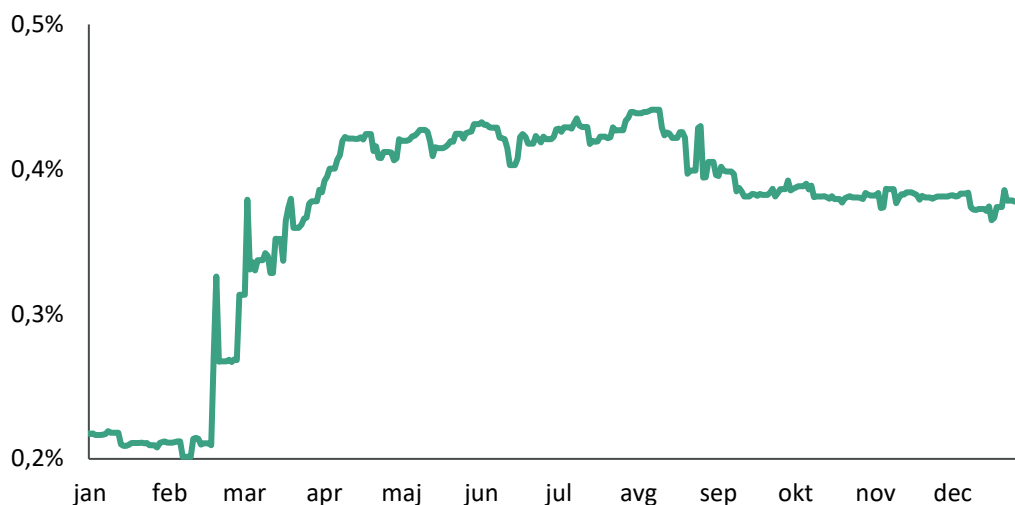
Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

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.

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.

Po Izjavi o naložbeni politiki sredstva sklada niso geografsko, valutno ali panožno omejena. Upravljaivec lahko nalaga sredstva tudi v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Slika 11: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Na rast relativne valutne tvegane vrednosti v začetku leta 2020 sta vplivala nakupa delnic družb Stadler Rail AG v švicarskih frankih in Pfizer Inc v ameriških dolarjih. Na padec deleža valutnega tvegane vrednosti v drugi polovici leta so vplivale odprodaje nekaterih delnic v tuji valuti ter investiranje vplačanih premij izključno v naložbe, denominirane v evrih. Upravljavec izplačila dividend lastniških vrednostnih papirjev ter obresti in glavnice dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah praviloma sproti pretvarja v domačo valuto evro, razen ob pričakovanih novih nakupih vrednostnih papirjev v tuji valuti.

Preglednica 65: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	26.728	10.427
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,3	0,2
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	835.392	462.460
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	9,6	7,4

Medletna primerjava absolutne tvegane vrednosti v evrih kaže na zelo visoko rast. Na dan 31. 12. 2020 je znašala 27 tisoč evrov, kar je 156 odstotna medletna rast. Na njeno višino so vplivali tako dodatni nakupi lastniških vrednostnih papirjev, denominiranih v tuji valuti, kot tudi sama rast obsega premoženja MDS v upravljanju, ki beleži skoraj 40-odstotno medletno povečanje. Delež relativne tvegane vrednosti se je povečal na 0,3 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Na dan 31. 12. 2020 je bilo v naložbah, denominiranih v tuji valuti, naloženih za 835 tisoč evrov sredstev. Delež teh naložb v celotnem portfelju je bil 9,6 odstotka, od tega samo v ameriškem dolarju 7,4 odstotka, v švicarskem franku pa 2,2 odstotka. Glede na konec leta 2019 se je izpostavljenost povečala za 2,2 odstotne točke. 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 27 tisoč evrov oziroma 0,3 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 66: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	1.127.217	13,0	-112.722	-1,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	5.956.679	68,5	-595.668	-6,8
SKUPAJ	7.083.896	81,5	-708.390	-8,1

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Delež delnic družb in zaprtih investicijskih skladov je na dan 31. 12. 2020 znašal 13 odstotkov portfelja, v enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov pa je bilo za 68,5 odstotkov naložbenega portfelja sklada. V vseh lastniških vrednostnih papirjih je bilo skupaj za 81,5 odstotka naložb, kar je 2 odstotni točki manj kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja znižala za 708 tisoč evrov oziroma 8,1 odstotka celotnega naložbenega portfelja kritnega sklada.

Preglednica 67: 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

Sklad MDS nadaljuje hitro rast obsega premoženja v upravljanju. Z rastjo sklada se je precej povečal tudi absolutni znesek sredstev v lastniških vrednostnih papirjih. Konec leta 2019 je bilo v tem naložbenem razredu za 5,2 milijona evrov sredstev, leto pozneje pa za 7,1 milijona evrov, kar je 36-odstotna rast. Kljub temu se je delež v naložbenem portfelju medletno znižal za dve odstotni točki. 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.

Upravljavec 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 novejša. 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.

Sklad MDS nalaga večino svojih sredstev v lastniške vrednostne papirje. Obveznice in drugi dolžniški vrednostni papirji predstavljajo manjši del sredstev sklada. Na dan 31. 12. 2020 je bil delež obveznic v naložbenem portfelju le 2,4 odstotka. Naložbe v obveznice z bonitetno oceno od A- do A+ so imele 50,3-odstotni delež med vsemi obveznicami, obveznice z oceno med BBB- in BBB+ pa 49,7-odstotni delež obvezniškega portfelja.

Preglednica 68: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	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+	105.431	50,3	0	0,0
Od BBB- do BBB+	104.127	49,7	0	0,0
Od BB- do BB+	0	0,0	0	0,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	209.558	100,00	0	0,0

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.

Po določilih 3. odstavka 284. člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanju tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskega sklada, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upravljavec ne sme izključno ali samodejno opirati na bonitetne ocene, ki jih izdajo bonitetne agencije.

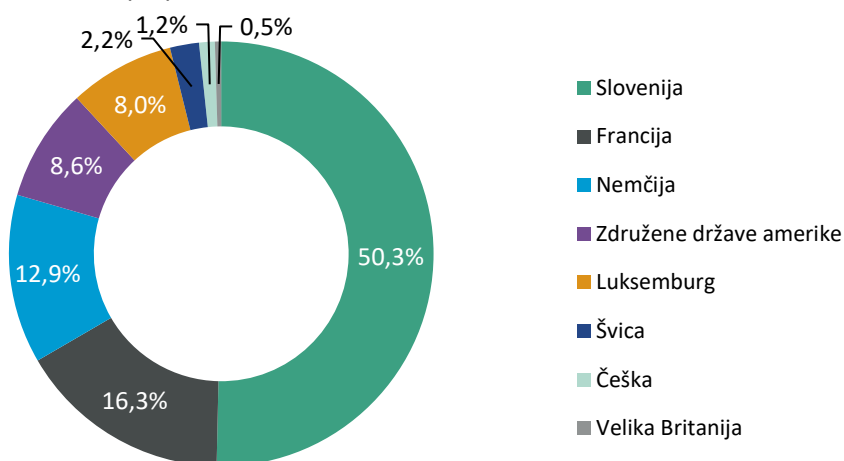
Upravljavec za izpolnjevanje te zahteve dnevno spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad obrestno zamenjavo (swap spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine



SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev skupaj z oceno verjetnosti neplačila (probability of default) za obdobje prihodnjih 12 mesecev. 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.

Kreditno tveganje so dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja sklada. Na dan 31. 12. 2020 je imel sklad zelo velik delež naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Znašal je 50,3 odstotka naložbenega portfelja, kar je skoraj 7 odstotnih točk več kot leto prej. V tem delu portfelja so predvsem vzajemni skladi domače družbe za upravljanje ter denarna sredstva pri banki skrbnici. Vsi izbrani vzajemni skladi zagotavljajo visoko panožno in geografsko razpršenost svojih portfeljev. Deleži drugih držav so: Francija 16,3 odstotka, Nemčija 12,9 odstotka, ZDA 8,6 odstotka, Luksemburg 8,0 odstotkov, Švica 2,2 odstotka, Češka 1,2 odstotka in Velika Britanija 0,5 odstotka.

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.

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 2020, ob epidemiji koronavirusa, ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 69: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	9.063.761	6.546.471	138
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	25.832	13.640	19
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	9.037.928	6.532.831	138

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 70: 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.		1.164.494	12,8%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		12,8%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
10000-CHF-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		1.412.318	15,6%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		3,9%
XMAS GY	investicijski sklad, delniški		4,0%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		3,8%
XMWO GY	investicijski sklad, delniški		3,9%
Sava Infond d.o.o.		2.909.237	32,1
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		7,6%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,8%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		4,3%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		4,6%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		7,9%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,2%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		3,3%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		3,4%
Lyxor AM		1.223.208	13,5%
CAC FP	investicijski sklad, delniški		1,7%
DAX FP	investicijski sklad, delniški		2,4%
HLT FP	investicijski sklad, delniški		0,2%
CODW FP	investicijski sklad, delniški		1,1%
COSW FP	investicijski sklad, delniški		1,6%
LYPC GY	investicijski sklad, delniški		0,5%
LYPD GY	investicijski sklad, delniški		1,0%
LYPG GY	investicijski sklad, delniški		2,6%
USA FP	investicijski sklad, delniški		2,4%
SKUPAJ		6.709.257	74,0%

Preglednica 71: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		1.164.494	12,8%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		12,8%
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 72: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		2.909.237	32,1%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		7,6%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,8%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		4,3%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		4,6%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		7,9%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,2%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		3,3%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		3,4%
SKUPAJ		2.909.237	32,1%

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 2020 znašala 124.929 evrov.



3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2020 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 489.143 evrov in so glede na enako obdobje preteklega leta dosegli indeks 53.

Preglednica 73: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	40.323	26.750	151
Prihodki od obresti	6.064	1.897	320
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.472	3.073	211
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	411.963	880.614	47
Drugi finančni prihodki	24.321	18.479	132
SKUPAJ	489.143	930.813	53

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so netirano dosegli 411.963 evrov. Kritni sklad je v letu 2020 dosegel skupno vrednost prevrednotovalnih prihodkov v višini 613.433 evrov in skupno vrednost prevrednotovalnih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti v višini - 201.470 evrov.

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljske provizije.

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 2020 znašali 78.830 evrov so dosegli indeks 6.202 glede na enako obdobje preteklega leta.

Preglednica 74: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.528	1.266	990
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	0	-
Drugi finančni odhodki	66.302	6	1.105.033
SKUPAJ	78.830	1.271	6.202

Drugi finančni odhodki v celoti predstavljajo negativne tečajne razlike. Kritni sklad je v letu 2020 netirano dosegel negativne tečajne razlike v višini 66.302 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je - 69.897 evrov in skupna vrednost pozitivnih tečajnih razlik je 3.595 evrov).



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 2020 znašala 70.858 evrov ter je glede na leto 2019 višja za 48 odstotkov.

Odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so za kritni sklad v letu 2020 znašali 12.699 evrov, v letu 2019 pa 7.530 evrov.

Preglednica 75: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Provizija za upravljanje	70.858	47.966	148
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.771	1.199	148
Odhodki v zvezi z revidiranjem	505	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	999	1.043	96
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	11.195	6.487	173
SKUPAJ	85.329	56.695	151

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 324.984 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 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 dnevu.

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 76: 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	892.717
SKUPAJ			892.717

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2020 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 2020. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d., predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2020. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2020.

Preglednica 77: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2020	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	923.134	14,1%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	10.979	0,2%
SKUPAJ		934.113	14,3%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 78: Vplačane premije

v EUR	2020	2019
Vplačane premije	2.677.598	2.177.353

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 79: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	215	0
Renta pri upravljavcu	0	0
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	215	0
Izredno prenehanje	19.731	18.736
Izstop	19.731	17.680
Smrt	0	1.056

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

Preglednica 80: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2020	2019
Izplačilo OV	14.739	4.382

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 81: Prenosi med izvajalci

v EUR	2020	2019
Od upravljavca	24.797	14.939
K upravljavcu	190.908	155.070

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 82: Prenosi med skladi

v EUR	2020	2019
Iz sklada	682.093	93.892
Na sklad	103.445	88.103

3.7 REZULTAT POSLOVANJA

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

Konec leta 2019 je VEP znašal 25,2918 evrov, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 26,0824 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2020 ustvarjena donosnost 3,13 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 30,41 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2020 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. 2020 v delnice in enote investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev. V preglednici je prikazana višina upravljske provizije za odprte investicijske sklade v katerih je bilo naloženih več kot 5 odstotkov sredstev sklada.



Preglednica 83: Upravljavska provizija za odprte investicijske sklade

Oznaka investicijskega sklada	Delež naložbe v kritnem skladu	Višina upravljavske provizije
INFOND EUROPE	7,9%	2,3%
INFOND BETA	7,6%	2,3%

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2020 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 84: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	6.682.231	4.853.663	138
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	5.833.594	4.507.249	129
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		5.833.594	4.507.249	129
Dolžniški vrednostni papirji		2.633.960	2.224.725	118
Lastniški vrednostni papirji		3.199.634	2.282.524	140
C. TERJATVE	3, 4	325.100	246.558	132
2. Druge terjatve		325.100	246.558	132
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	523.537	99.856	524
II. OBVEZNOSTI		6.682.231	4.853.663	138
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	6.668.939	4.839.305	138
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	13.292	14.358	93
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		10.477	7.964	132
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		2.268	5.332	43
4. Druge poslovne obveznosti		546	1.062	51

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 85: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	242.927	537.448	45
1. Prihodki iz dividend in deležev		13.236	10.284	129
2. Prihodki od obresti		35.748	33.134	108
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		3.744	5.204	72
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		180.400	481.401	37
5. Drugi finančni prihodki		9.799	7.425	132
III. FINANČNI ODHODKI	9	16.312	7.614	214
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		806	7.614	11
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
4. Drugi finančni odhodki		15.506	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		226.615	529.835	43
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	62.606	43.320	145
1. Provizija za upravljanje		52.971	37.346	142
2. Odhodki z banko skrbnico		1.324	934	142
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		377	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		286	294	97
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		7.648	4.746	161
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	164.009	486.514	34

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 86: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	4.839.305	2.947.846	164
2. Vplačane enote premoženja	2.426.188	1.535.305	158
3. Izplačane enote premoženja	-760.562	-130.360	583
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	164.009	486.514	34
Rezultat konverzije	0	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	6.668.939	4.839.305	138
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	197.613,7927	138.054,9506	143
2. Število vplačanih enot premoženja	105.015.9429	65.260,6792	161
3. Število izplačanih enot premoženja	-34.413,0708	-5.701,8371	604
4. Končno število enot premoženja	268.216,6648	197.613,7927	136

Preglednica 87: Izkaz denarnih tokov

V EUR		1.1. -31.12.2020	1.1. -31.12.2019	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.423.779	1.151.767	124
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	61.320	13.379	458
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	952.508	312.967	304
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	752.723	148.296	508
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	199.785	164.671	121
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	703.232	135.606	519
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	700.168	133.227	526
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	3.064	2.379	129
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	1.611.735	1.315.749	122
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	1.479.180	1.311.257	113
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	2.630.032	2.872.627	92
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	51.592	137.521	38
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	88.794	66.172	134
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-1.188.054	-1.490.020	80
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	423.681	-174.271	-243
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	99.856	274.127	36
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	523.537	99.856	524

Preglednica 88: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	523.537	7,8	8,2	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		523.537	7,8	8,2	do 20
Delnice-navadne	EUR	134.051	2,0	2,1	
Delnice-navadne	USD	83.543	1,3	1,3	
Delnice inv. skladov-delniški	EUR	1.586.076	23,7	24,9	
Delnice inv. skladov-delniški	USD	99.171	1,5	1,6	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	1.274.127	19,1	20,0	
Delnice inv. skladov-nepremičninski	USD	22.667	0,3	0,4	
Vsota delnice in investicijski skladi		3.199.634	47,9	50,3	od 30 do 70
Komercialni zapisi	EUR	158.251	2,4	2,5	
Vsota instrumenti denarnega trga		158.251	2,4	2,5	do 30
Obveznice-podjetniške	EUR	2.368.451	35,4	37,3	
Obveznice-državne	EUR	107.258	1,6	1,7	
Vsota obveznice		2.475.709	37,0	39,0	min 30
Skupaj naložbe		6.357.131		100,0	
Terjatve	EUR	325.100	5,1		
SKUPAJ SREDSTVA		6.682.231	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2020 porasla za 38 odstotkov.

Preglednica 89: Struktura sredstev

V EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	5.833.594	4.507.249	129
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	5.833.594	4.507.249	129
- Dolžniški vrednostni papirji	2.633.960	2.224.725	118
- Lastniški vrednostni papirji	3.199.634	2.282.524	140
TERJATVE	325.100	246.558	132
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	523.537	99.856	524
SKUPAJ SREDSTVA	6.682.231	4.853.663	138

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 87 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 45 odstotkov vseh naložb.

V spodnji razpredelnici je prikazana delitev finančnih naložb po ročnosti.

Preglednica 90: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	2.475.709	2.125.265	116
Kratkoročne finančne naložbe	3.357.885	2.381.984	141
SKUPAJ	5.833.594	4.507.249	129

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v spodnji preglednici.

Preglednica 91:Gibanje finančnih naložb v letu 2020

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2020	2.224.724	2.282.525	4.507.249
Nove pridobitve	1.859.973	770.352	2.630.325
Zapadlost	-100.000	0	-100.000
Odtujitev	-1.347.136	-32.044	-1.379.180
Izplačani kuponi	-28.381	0	-28.381
Natečene obresti	35.749	0	35.749
Prevrednotenje (skozi IPI)	-13.610	194.010	180.400
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	2.641	298	2.938
Tečajne razlike	0	-15.506	-15.506
Stanje 31.12.2020	2.633.960	3.199.634	5.833.594

Preglednica 92: 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	158.251	1.122.217	1.353.492	3.199.634	5.833.594
SKUPAJ	158.251	1.122.217	1.353.492	3.199.634	5.833.594

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 93: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	5.833.594	5.253.466	521.297	58.831
3. merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	5.833.594	5.253.466	521.297	58.831
- dolžniški vrednostni papirji	2.633.960	2.176.844	398.285	58.831
- lastniški vrednostni papirji	3.199.634	3.076.622	123.012	0
SKUPAJ SREDSTVA	5.833.594	5.253.466	521.297	58.831

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
SKUPAJ SREDSTVA	4.507.249	4.209.485	297.765	0

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je imel konec leta 2020 za 32 odstotkov več terjatev glede na primerjavo z letom 2019. Večina, 229.439 evrov, terjatev izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2021. 94.550 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: 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. 2020 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 94: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	6.668.939	4.839.305	138
SKUPAJ	6.668.939	4.839.305	138

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2020 zvišale glede na preteklo leto za 38 odstotkov.

Preglednica 95: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	6.106.079	4.453.162	137
Rezervacije za donos	562.860	386.143	146
SKUPAJ	6.668.939	4.839.305	138

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

Preglednica 96: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2020	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2020
SKUPAJ	4.839.305	2.590.196	-760.562	6.668.939

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2020, 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. 2020). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2020. 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 97: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	2.011.316	0
od 1 do 5 let	7.798	0
od 5 do 10 let	63.656	126.143
nad 10 let	4.586.169	6.542.796
SKUPAJ	6.668.939	6.668.939

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 98: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.477	7.964	132
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	2.268	5.332	43
Druge poslovne obveznosti	546	1.062	51
SKUPAJ	13.292	14.358	93

2.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

2.1.1 Tržna tveganja

V okviru tržnih tveganj upravljavec razkriva glavna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo obvladovanje. Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost največje dovoljene izpostavljenosti opredeljujejo ZPIZ-2, ZISDU-3, Pravila upravljanja in Izjava o naložbeni politiki. V slednji so opisana tudi glavna tržna in operativna 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 MUS 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 naložbeno tveganje, ki izhaja iz bolj tveganih naložb.

Pomemben delež sredstev kritnega sklada predstavljajo lastniški vrednostni papirji, zato upravljavec meri in obvladuje tudi tveganja, ki izhajajo iz te vrste naložb. Na dan 31. 12. 2020 je imel kritni sklad 46,6 odstotka naložbenega portfelja v odprtih delniških in mešanih investicijskih skladih ter še dodatnih 3,4 odstotka v delnicah družb ter zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se je skupni delež obeh naložbenih razredov povečal za 1 odstotno točko (iz 48,9 na 50 odstotkov).

Preglednica 99: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	46,6 %	44,1 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	3,4 %	4,8 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	38,9 %	46,1 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	2,5 %	2,2 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	8,2 %	2,2 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,4 %	0,6 %
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

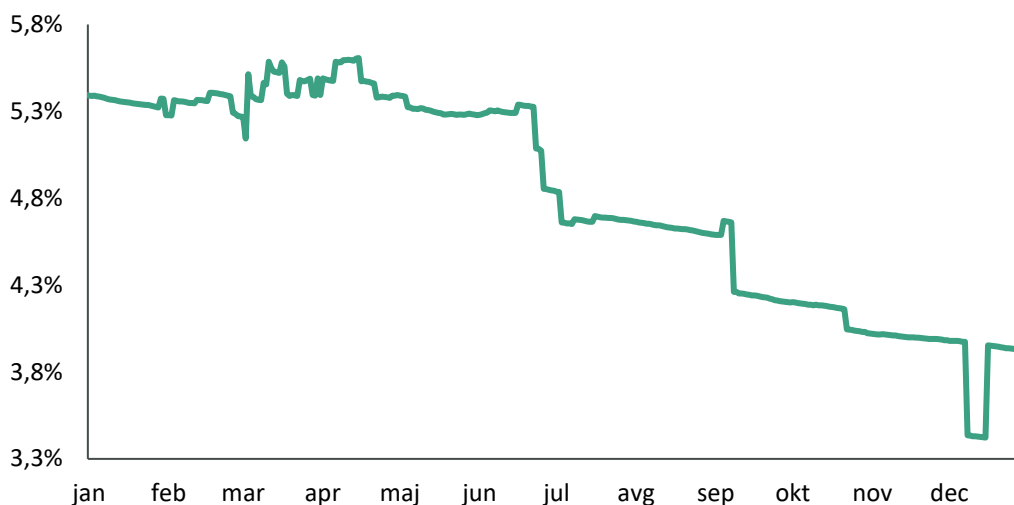
Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

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 2020 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Naložbena politika kritnega sklada je uravnotežena s kombinacijo bolj tveganih lastniških in manj tveganih dolžniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2020 je imel sklad 38,9 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.

Slika 13: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



Kljub večjemu obsegu trgovanja v prvem četrtletju leta 2020, se relativna obrestna tvegana vrednost dolžniškega portfelja ni bistveno spreminjala. Večje spremembe so bile v drugi polovici leta ob nakupih obveznic krajših ročnosti (2-3 leta), ter odprodaji obveznic daljše ročnosti (7-10 let). Namen ukrepa skrajševanja ročnosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je bil znižanje njegovega obrestnega tveganja oziroma spremenljivosti njegove tržne vrednosti. V mesecu decembru je pri obveznici družbe Metropolitan Life Global Funding I padla zahtevana donosnost pod 0 %, zato je obveznica izpadla iz modela obrestne tvegane vrednosti. Ko se je donosnost ponovno dvignila nad 0 %, se je relativni delež obrestne tvegane vrednosti vrnil na prejšnjo raven.

Preglednica 100: Podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.475.709	2.125.266
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	97.127	114.637
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	3,9	5,4
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	4,0	5,5
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	0,9	1,5

Z rastjo obsega sredstev v upravljanju se povečuje tudi vrednost portfelja, naloženega v dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2020 je imel MUS v obveznicah naloženih 2,5 milijona evrov sredstev, kar je bilo 16 odstotkov več kot leto prej. Ne glede na to pa se je absolutna obrestna tvegana vrednost, izražena v evrih, zmanjšala. Na njeno znižanje je vplivalo skrajšanje povprečne ročnosti in s tem tudi občutljivosti dolžniškega portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna ročnost se je do konca leta 2020 znižala na le 4 leta. S krajšanjem ročnosti se je znižala tudi povprečna donosnost do dospelja in sicer na 0,9 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot leto prej. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 97 tisoč evrov, kar je 3,9 odstotka vrednosti tega dela naložbenega portfelja.

2.1.3 Valutno tveganje

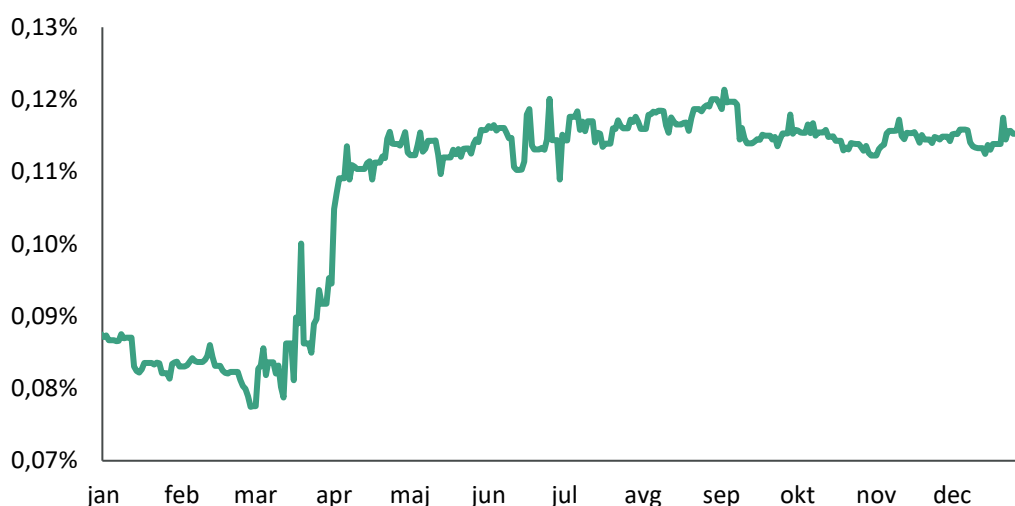
Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljavec 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.

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.

Po Izjavi o naložbeni politiki sredstva sklada niso geografsko, valutno ali panožno omejena. Upravljavec lahko nalaga sredstva tudi v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Slika 14: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Z namenom večje razpršitve naložbenega tveganja so sredstva sklada naložena tudi v lastniške vrednostne papirje v tujih valutah. Na rast valutne tvegane vrednosti v marcu 2020 je vplival nakup delnic kotirajočega sklada BlackRock Fund Advisor - Ex Technology, ki kotirajo v ameriških dolarjih. Do konca leta ni bilo trgovanja z naložbami v tuji valuti, zato se relativna valutna tvegana vrednost ni več bistveno spreminjala. Upravljavec izplačila dividend lastniških vrednostnih papirjev ter obresti in glavnice dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah praviloma sproti pretvarja v domačo valuto evro, razen ob pričakovanih novih nakupih vrednostnih papirjev v tuji valuti.

Preglednica 101: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	7.311	4.032
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,1	0,1
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	205.381	175.657
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	3,2	3,8

Na rast absolutne valutne tvegane vrednosti je v letu 2020 vplivalo več dejavnikov: rast sredstev sklada, nov nakup naložbe v tuji valuti, kot tudi povečanje nihajnosti ameriškega dolarja do evra. Kljub povečanju obsega naložb v tuji valuti na 205 tisoč evrov, se je delež znižal na 3,2 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot konec leta 2019.

Na dan 31. 12. 2020 je imel sklad 96,8 odstotka naložb v valuti evro in 3,2 odstotka naložb v ameriškem dolarju. 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 7 tisoč evrov oziroma 0,1 odstotka naložbenega portfelja. Zaradi nizkega deleža teh naložb, nihanje tečajev tujih valut do evra nima večjega vpliva na vrednost sredstev 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 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 enot ali delnic odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov znižajo za 10 odstotkov.

Preglednica 102: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	217.594	3,4	-21.760	-0,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	2.959.373	46,6	-295.937	-4,7
SKUPAJ	3.176.967	50,0	-317.697	-5,0

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Ob koncu leta 2020 je imel sklad le 3,4 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih. Večji delež so imele enote in delnice odprtih investicijskih skladov. Na dan 31. 12. 2020 so predstavljale 46,6 odstotka naložbenega portfelja, kar je 2,5 odstotne točke več kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja znižala za 318 tisoč evrov oziroma 5 odstotkov celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 103: 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

V primerjavi z letom 2019 se je absolutna vrednost sredstev, naloženih v lastniške vrednostne papirje povečala iz 2,3 milijona evrov s konca leta 2019 na 3,2 milijona evrov ob koncu leta 2020, kar predstavlja skoraj 41 odstotno rast. Kljub temu se je delež teh naložb v celotnem portfelju povečal za samo 1 odstotno točko. Relativna izpostavljenost do cenovnega tveganja se tako ni bistveno spremenila. 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.

Upravljavec 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 novejša. 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.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo pomemben delež naložbenega portfelja sklada. Na dan 31. 12. 2020 je bilo v teh naložbah za 2,5 milijona evrov sredstev, kar je predstavljalo 38,9 odstotka naložbenega portfelja. Med njimi so imele obveznice z bonitetno oceno od AA- do AAA 16,9 odstotni delež, v bonitetnem razredu z oceno od A- do A+ je bilo za 32,7 odstotka teh naložb, ter v razredu z oceno od BBB- do BBB+ za 33,7 odstotka dolžniškega portfelja. Med obveznicami s špekulativno bonitetno oceno je bilo 12,8 odstotka dolžniških vrednostnih papirjev. V portfelju je tudi obveznica slovenskega izdajatelja, ki nima dodeljene bonitetne ocene.

Preglednica 104: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	418.377	16,9	0	0,0
Od A- do A+	810.211	32,7	404.381	19,0
Od BBB- do BBB+	834.362	33,7	933.367	43,9
Od BB- do BB+	315.357	12,8	636.520	30,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	97.402	3,9	150.998	7,1
SKUPAJ OBVEZNICE	2.475.709	100,0	2.125.266	100,0

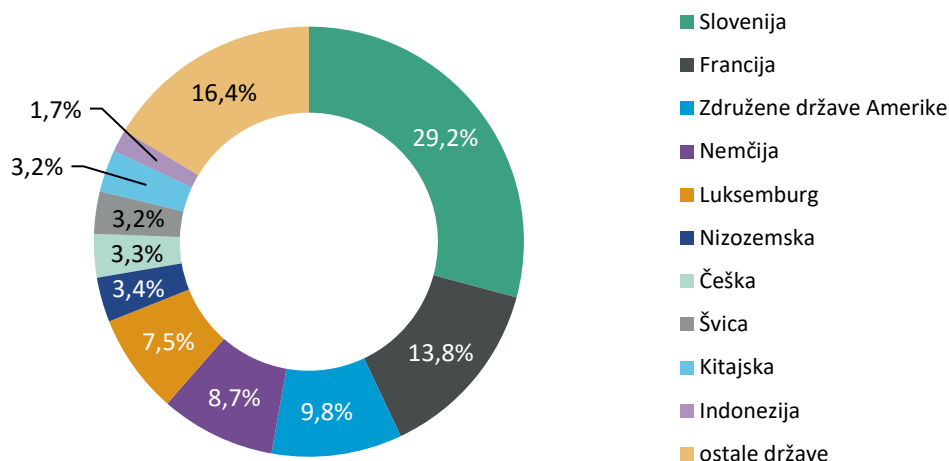
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MUS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni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

Po določilih 3. odstavka 284. člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanju tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskega sklada, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upravljavca ne sme izključno ali samodejno opirati na bonitetne ocene, ki jih izdajo bonitetne agencije.

Upravljavca za izpolnjevanje te zahteve dnevno spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad obrestno zamenjavo (swap spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev skupaj z oceno verjetnosti neplačila (probability of default) za obdobje prihodnjih 12 mesecev. 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.

Kreditno tveganje so dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja. Na zadnji dan leta 2020 je imel sklad največji delež naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. V tem deležu so predvsem delnice domačih družb, enote vzajemnih skladov domače družbe za upravljanje ter denarna sredstva pri banki skrbnici. Vse te naložbe so skupaj predstavljale 29,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Deleži drugih držav so bili: Francija 13,8 odstotka, ZDA 9,8 odstotka, Nemčija 8,6 odstotka, Luksemburg 7,5 odstotka, Nizozemska in Češka po 3,3 odstotka, Švica in Kitajska po 3,2 odstotka, Indonezija 1,7 odstotka, ostale države pa so imele skupaj 16,4-odstotni delež.

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 neprimerne 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 2020, ob epidemiji koronavirusa, ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 105: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	6.682.231	4.853.663	138
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	13.292	14.358	93
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	6.668.939	4.839.305	138

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 106: 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.		523.537	7,8%
10000-EUR-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		7,8%
10000-USD-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		764.041	11,5%
XS3R GY	investicijski sklad, delniški		0,7%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		3,0%
XMAS GY	investicijski sklad, delniški		2,2%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		2,6%
XMWO GY	investicijski sklad, delniški		3,0%
Sava Infond d.o.o.		1.274.127	19,1%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		4,3%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,5%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,9%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		2,5%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		3,5%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,1%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		2,3%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		2,0%
Lyxor AM		774.697	11,6%
CAC FP	investicijski sklad, delniški		0,8%
DAX FP	investicijski sklad, delniški		2,2%
CODW FP	investicijski sklad, delniški		1,5%
COSW FP	investicijski sklad, delniški		1,4%
LYPC GY	investicijski sklad, delniški		0,6%
INDW FP	investicijski sklad, delniški		1,0%
LYPG GY	investicijski sklad, delniški		1,7%
USA FP	investicijski sklad, delniški		2,4%
SKUPAJ		3.336.402	50,0%

Preglednica 107: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		523.537	7,8%
10000-EUR-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		7,8%
10000-USD-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		523.537	7,8%

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

Preglednica 108: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		1.274.127	19,1%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		4,34%
INFOND DIVIDEND	investicijski sklad, delniški		0,47%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,93%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		2,50%
INFOND EUROPE	investicijski sklad, delniški		3,52%
INFOND FINANCIALS	investicijski sklad, delniški		0,07%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		2,26%
INFOND USA	investicijski sklad, delniški		1,98%
SKUPAJ		1.274.127	19,1%

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 2020 znašala 128.828 evrov.



3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2020 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 242.928 evrov in so glede na enako obdobje preteklega leta dosegli indeks 45. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 109: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	13.236	10.284	129
Prihodki od obresti	35.749	33.134	108
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.744	5.204	72
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	180.400	481.401	37
Drugi finančni prihodki	9.799	7.425	132
SKUPAJ	242.928	537.448	45

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so netirano dosegli 180.400 evrov. Kritni sklad je v letu 2020 dosegel skupno vrednost prevrednotovalnih prihodkov v višini 307.987 evrov in skupno vrednost prevrednotovalnih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti v višini - 127.587 evrov.

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

Pojasnilo št. 9: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2020 znašali 16.312 evrov in so dosegli 114 odstotkov finančnih odhodkov preteklega leta.

Preglednica 110: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	806	7.614	11
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	0	-
Drugi finančni odhodki	15.506	0	-
SKUPAJ	16.312	7.614	214

Pod postavko Drugi finančni odhodki so prikazane negativne tečajne razlike.

Kritni sklad je v letu 2020 dosegel netirane negativne tečajne razlike v višini - 15.506 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je - 15.833 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 327 evrov).



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 2020 znašala 52.971 evrov ter je glede na leto 2019 višja za 42 odstotkov.

Odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so za kritni sklad v letu 2020 znašali 8.311 evrov, v letu 2019 pa 5.040 evrov.

Preglednica 111: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Provizija za upravljanje	52.971	37.346	142
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.324	934	142
Odhodki v zvezi z revidiranjem	377	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	286	294	97
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	7.648	4.746	161
SKUPAJ	62.607	43.320	145

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 164.009 evrov in se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. Upravljavca 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.

Upravljavca izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in 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. Upravljavca 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 dnevu.

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



3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 112: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

v EUR	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vođenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaja in nakupi točk VS	443.648
SKUPAJ			443.648

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2020 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 2020. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d., predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljske provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2020. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2020.

Preglednica 113: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2020	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	524.075	7,8%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	10.477	0,2%
SKUPAJ		107.993	8,0%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 114: Vplačane premije

v EUR	2020	2019
Vplačane premije	1.463.600	1.197.288

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 115: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	7.187	1.151
Renta pri upravljavcu	2.182	0
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	5.005	1.151
Izredno prenehanje	48.747	9.927
Izstop	6.796	6.507
Smrt	41.951	3.420

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

Preglednica 116: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2020	2019
Izplačilo OV	1.233	0

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 117: Prenosi med izvajalci

v EUR	2020	2019
Od upravljavca	5.332	2.379
K upravljavcu	170.398	194.058

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 118: Prenosi med skladi

v EUR	2020	2019
Iz sklada	697.507	116.791
Na sklad	820.829	167.568

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 2019 je znašal VEP 24,4887 evrov, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 24,8640 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2020 ustvarjena donosnost 1,53 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 24,32 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2020 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. 2020 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. 2020 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 119: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	1, 4	140.402.090	137.859.400	102
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	2, 4	506.000	506.000	100
1. Naložbene nepremičnine		506.000	506.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	3, 4	122.639.047	126.026.989	97
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		53.512.779	53.706.414	100
Dolžniški vrednostni papirji		53.512.779	53.706.414	100
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		69.126.268	72.320.575	96
Dolžniški vrednostni papirji		58.901.517	58.377.345	101
Lastniški vrednostni papirji		10.224.751	13.943.231	73
C. TERJATVE	4, 5	1.303.369	1.337.502	97
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0	-
2. Druge terjatve		1.303.369	1.337.502	97
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	4, 6	15.953.674	9.988.909	160
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	7	8.382.656	6.235.100	134
2. Druga zunajbilančna sredstva		8.382.656	6.235.100	134
II. OBVEZNOSTI		140.402.090	137.859.400	102
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	8	139.732.665	137.213.209	102
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	9	669.425	646.191	104
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		143.274	137.516	104
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		446.436	439.125	102
4. Druge poslovne obveznosti		79.715	69.549	115
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	10	8.382.656	6.235.100	134
2. Iz naslova danih jamstev		8.382.656	6.235.100	134

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 120: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	11	3.063.818	7.078.054	43
1. Prihodki iz dividend in deležev		100.580	68.543	147
2. Prihodki od obresti		2.620.712	2.655.290	99
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		286.128	104.452	274
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		4.239	3.661.203	0
5. Drugi finančni prihodki		52.159	588.566	9
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	12	49.268	65.205	76
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.268	49.205	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	16.000	-
III. FINANČNI ODHODKI	13	2.594.057	77.565	3.344
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		132.784	77.495	171
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.333.463	0	-
4. Drugi finančni odhodki		127.810	70	182.586
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	14	4.557	4.294	106
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.557	4.294	106
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		514.472	7.061.400	7
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	15	1.522.473	1.498.371	102
1. Provizija za upravljanje		1.352.062	1.332.119	101
2. Odhodki z banko skrbnico		33.802	33.303	101
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		8.878	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		2.124	2.581	82
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		125.607	130.368	96
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	16	-1.008.000	5.563.028	-18

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 121: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	137.213.209	128.565.877	107
2. Vplačane enote premoženja	9.582.701	9.062.111	106
3. Izplačane enote premoženja	-6.055.246	-5.977.807	101
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.008.000	5.563.028	-18
Rezultat konverzije	0	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	139.732.665	137.213.209	102
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	6.110.531,6101	5.972.308,1123	102
2. Število vplačanih enot premoženja	436.043,8145	408.602,9992	107
3. Število izplačanih enot premoženja	-274.658,4771	-270.379,5014	102
4. Končno število enot premoženja	6.271.916,9475	6.110.531,6101	103

Preglednica 122: Izkaz denarnih tokov

V EUR		1.1. -31.12.2020	1.1. -31.12.2019	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	8.508.593	8.705.257	98
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	5.553.977	5.410.413	103
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.225.207	591.233	207
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	784.504	245.034	320
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	440.703	346.199	127
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	491.799	564.345	87
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	272.808	259.203	105
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	218.991	305.142	72
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	3.688.024	3.321.733	111
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	2.544	190	1.338
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	56.125.845	56.245.286	100
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	54.972.624	65.591.976	84
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.753.576	631.538	436
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.632.600	1.638.786	100
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	2.276.741	-10.353.748	-22
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	5.964.765	-7.032.016	-85
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	9.988.909	17.020.925	59
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	15.953.674	9.988.909	160

Preglednica 123: Izkaz premoženja

V EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih v %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	15.953.672	11,4	11,5	
Denar in denarni ustrezniki	USD	2	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		15.953.674	11,4	11,5	do 20
Delnice-navadne	EUR	554.158	0,4	0,4	
Delnice-navadne	USD	607.897	0,4	0,4	
Deleži-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	3.746.223	2,7	2,7	
Delnice inv. skladov-nepremičninski	EUR	779.615	0,6	0,6	
Deleži-investicijski kuponi VS-nepremičninski	EUR	2.434.949	1,7	1,8	
Vsota delnice in investicijski skladi		8.122.842	5,8	5,9	do 20
Komercialni zapisi	EUR	497.100	0,4	0,4	
Vsota instrumenti denarnega trga		497.100	0,4	0,4	do 30
Obveznice-državne	EUR	34.078.129	24,3	24,5	
Obveznice-državne	USD	1.267.185	0,9	0,9	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	EUR	4.527.090	3,2	3,3	
Vsota obveznice državne, agencij in MFO		39.872.404	28,4	28,7	
Deleži-investicijski kuponi VS-obvezniški	EUR	2.101.909	1,5	1,5	
Obveznice-podjetniške	EUR	69.822.511	49,7	50,2	
Obveznice-podjetniške	USD	1.221.456	0,9	0,9	
Obveznice-podjetniške podrejene	EUR	1.000.824	0,7	0,7	
Vsota obveznice podjetniške		74.146.701	52,8	53,3	
Vsota obveznice		114.019.105	81,2	82,0	min 60
Naložbene nepremičnine	EUR	506.000	0,4	0,4	
Vsota naložbene nepremičnine		506.000	0,4	0,4	do 20
Skupaj naložbe		139.098.721		100,0	
Terjatve	EUR	1.303.369	0,9		
SKUPAJ SREDSTVA		140.402.090	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2020 porasla za 2 odstotka.

Preglednica 124: Struktura sredstev

V EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	506.000	100
FINANČNE NALOŽBE	122.639.047	126.026.989	97
1. merjene po odplačni vrednosti	53.512.779	53.706.414	100
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	69.126.268	72.320.575	96
TERJATVE	1.303.369	1.337.502	97
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	15.953.674	9.988.909	160
SKUPAJ SREDSTVA	140.402.090	137.859.400	102

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 na zadnje izvedena na dan, 30. 9. 2019.

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Največji delež, kar 87 odstotkov, med celotnimi sredstvi kritnega sklada predstavljajo finančne naložbe.

Spodnja preglednica predstavlja pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja.

Preglednica 125: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja

V EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	53.512.779	53.706.414	100
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	69.126.268	72.320.575	96
SKUPAJ	122.639.047	126.026.989	97

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 126: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	52.256.130	47.796.281	109
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	56.679.444	57.183.976	99
SKUPAJ	108.935.574	104.980.257	104

Preglednica 127: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.256.648	5.910.13	21
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	12.446.824	15.642.59	80
SKUPAJ	13.703.473	21.552.73	64

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 128: Gibanje finančnih naložb v letu 2020

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2020	112.083.758	13.943.231	126.026.989
Nove pridobitve	52.292.568	2.681.953	54.974.521
Zapadlost	-6.716.470	0	-6.716.470
Odtujitev	-44.099.285	-5.310.090	-49.409.375
Izplačani kuponi	-2.553.627	0	-2.553.627
Natečene obresti	2.620.699	0	2.620.699
Prevrednotenje (skozi IPI)	-1.127.798	-1.205.665	-2.333.463
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	-11.773	165.117	153.344
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	4.239	0	4.239
Tečajne razlike	-78.015	-49.795	-127.810
Stanje 31.12.2020	112.414.296	10.224.751	122.639.047

Preglednica 129: 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	1.256.648	15.885.501	36.370.629	0	53.512.779
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	2.222.074	23.820.318	32.859.125	10.224.751	69.126.268
SKUPAJ	3.478.722	39.705.820	69.229.754	10.224.751	122.639.047

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, je znašal znesek pripoznanih kreditnih izgub konec lanskega leta 44.270 evrov. V letu 2020 je skupina kritnih skladov ob novih nabavah zabeležila dodatno oblikovanje kreditnih izgub v višini 4.046 evrov, ob zapadlosti ali prodaji vrednostnih papirjev je prišlo do sprostitve 4.742 evrov predhodno pripoznanih kreditnih izgub. Ostale spremembe so nastale zaradi sprememb bonitetnih ocen. Stanje kreditnih izgub konec leta 2020 znaša 40.031 evrov. Vsi učinki so bili pripoznani skozi poslovni izid.

Preglednica 130: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2020	44.270	-	-	44.270
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	503	-	-	503
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov)	-4.742	-	-	-4.742
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 31.12.2020	40.031	0	0	40.031

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

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 131: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	134.140.591	115.818.728	15.886.914	2.434.949
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	65.014.323	56.047.504	8.966.819	0
- posojila in depoziti	0	0	0	0
- dolžniški vrednostni papirji	65.014.323	56.047.504	8.966.819	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	69.126.268	59.771.224	6.920.095	2.434.949
- dolžniški vrednostni papirji	58.901.517	52.535.580	6.365.937	0
- lastniški vrednostni papirji	10.224.751	7.235.644	554.158	2.434.949
SKUPAJ SREDSTVA	134.140.591	115.818.728	15.886.914	2.434.949

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
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 poštenu 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
SKUPAJ SREDSTVA	126.026.989	109.645.939	16.291.062	89.989

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 1.296.352 evri najbolj zastopane terjatve iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2021. Preostali znesek odpade na terjatve do najemnine, do dividend in do odstopa dela upravljalvske 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. 2020 izkazuje zunajbilančna sredstva v višini 8.382.656 evrov.

Od tega odpade 4.735.100 evrov na obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih in 1.647.556 evrov na realizirano izgubo pri obveznici izdajatelja Wirecard:

- 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,
- WDIGR0.5_09/11/24, skupinska tožba do izdajatelja Wirecard v vrednosti realizirane izgube zaradi goljufije.

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 132: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	139.732.665	137.213.209	102
SKUPAJ	139.732.665	137.213.209	102

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2020 zvišale glede na preteklo leto za 2 odstotkov.

Preglednica 133: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	117.791.038	113.235.976	104
Rezervacije za zjamčen donos	14.022.684	13.767.233	102
Rezervacije za donos nad zjamčenim	7.918.943	10.210.000	78
SKUPAJ	139.732.665	137.213.209	102

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

Preglednica 134: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2020	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2020
SKUPAJ	137.213.209	8.574.701	-6.055.246	139.732.665

Izračune rezervacije mesečno preverja pooblaščenka aktuarka. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2020, 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. 2020). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2020. 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 135: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	78.570.099	5.495.656
od 1 do 5 let	5.394.784	13.286.472
od 5 do 10 let	12.485.513	29.748.132
nad 10 let	43.282.269	91.202.405
SKUPAJ	139.732.665	139.732.665

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 136: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	143.274	137.516	104
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	446.436	439.125	102
Druge poslovne obveznosti	79.715	69.549	115
SKUPAJ	669.425	646.191	104

Pojasnilo št. 10: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2020 izkazuje skupina kritnih skladov 8.382.656 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

V okviru tržnih tveganj upravljaavec razkriva glavna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo obvladovanje. Vrste dovoljenih naložb kritnega sklada, naložbene omejitve in velikost največje dovoljene izpostavljenosti opredeljujejo ZPIZ-2, ZISDU-3, Pravila upravljanja in Izjava o naložbeni politiki. V slednji so opisana tudi glavna tržna in operativna 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 MZS 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. Upravljavec 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 prevzema Upravljavec, zavarovanci pa prevzemajo 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. Na dan 31. 12. 2020 je imel sklad v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih 82 odstotkov naložbenega portfelja. Ob upoštevanju visokega deleža teh naložb je obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje, ki so mu izpostavljena sredstva kritnega sklada.

Preglednica 137: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	2,7 %	5,2 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,8 %	0,8 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	82,0 %	84,3 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,4 %	0,4 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	11,4 %	7,3 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	2,7 %	2,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

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

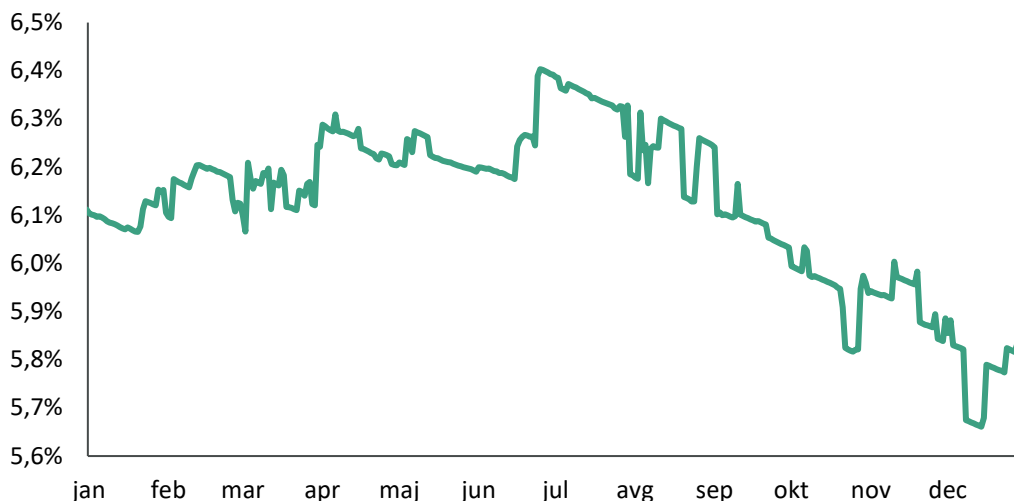
2.1.2 Obrestno tveganje

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 2020 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 16: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja



Na nihanje relativne obrestne tveganje vrednosti v letu 2020 je vplival tako velik obseg trgovanja kot tudi razvrščanje obveznic v model glede na donosnost do dospelja. Za obveznice z negativno donosnostjo ni mogoče izračunati povprečnega časa vezave, saj se imetniku ta naložba nikoli ne povrne. Ko donosnost obveznice pade pod 0 %, jo model obrestne tvegane vrednosti ne zajame več. Tudi pri MZS so bile večje spremembe relativne obrestne tvegane vrednosti šele v drugi polovici leta ob nakupih obveznic krajših ročnosti (2-3 leta), ter odprodaji obveznic daljše ročnosti (7-10 let). Namen ukrepa skrajševanja ročnosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je bil znižanje njegovega obrestnega tveganja oziroma omejevanja spremenljivosti njegove tržne vrednosti.

Na konec leta 2020 je imel kritni sklad v dolžniških vrednostnih papirjih 112 milijonov evrov ali 80,5 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Pri 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. 2020 je ta skupina predstavljala 47,8 odstotka vseh obveznic, kar je le 0,4 odstotne točke manj kot leto prej. Povprečna ročnost tega dela portfelja je znašala 7,2 leta, povprečna donosnost do dospelja pa 2,5 odstotka.

Preglednica 138: podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	111.955.462	111.540.744
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	6.420.648	6.817.317
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,7	6,1
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,9	6,3
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,0	2,3

Absolutna vrednost dolžniškega portfelja se medletno ni bistveno spremenila. Nove prilive z naslova vplačanih premij je upravljavec razporedil med denarna sredstva, ki so na razpolago za pokrivanje pričakovanih obveznosti in nove nakupe v letu 2021. Zaradi skrajševanja ročnosti portfelja se je znižala relativna obrestna tvegana vrednost. Na dan 31. 12. 2020 je znašala 5,7 odstotka obvezniškega portfelja, kar je 0,4 odstotne točke manj kot leto prej. Povprečna ročnost ostaja blizu 6 let, povprečna donosnost do dospelja celotnega obvezniškega portfelja pa 2 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 6,4 milijona evrov ali 5,7 odstotka tega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po pošteni (tržni) vrednosti. Ker je 47,8 odstotka obveznic vrednotenih po odplačni vrednosti, bi bila dejanska ustvarjena izguba na tem delu portfelja bistveno nižja.

2.1.3 Valutno tveganje

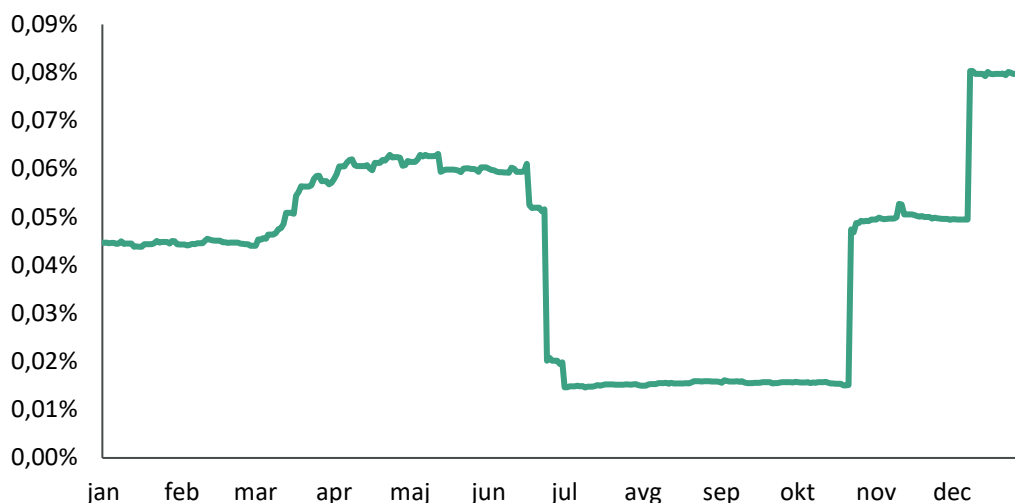
Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Upravljavec 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.

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.

Po Izjavi o naložbeni politiki sredstva sklada niso geografsko ali panožno omejena. Ima pa sklad MZS določeno interno omejitev pri izpostavljenosti do tujih valut. Ker so obveznosti sklada v celoti denominirane v valuti evro, je dovoljena največ 5 odstotna valutna neusklajenost sredstev z obveznostmi. Upravljavec tako lahko nalaga manjši delež sredstev sklada tudi v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Slika 17: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Na rast valutne tvegane vrednost v prvi polovici leta je vplivala predvsem povečana nihajnost ameriškega dolarja do evra. Novih nakupov lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev v tuji valuti v tem obdobju ni bilo. V maju in juniju je upravljavec odprodal obe podjetniški obveznici, denominirani v ameriških dolarjih. Tako je imel sklad v tuji valuti samo še delnice družb in investicijskih skladov. Ob koncu oktobra 2020 je upravljavec kupil 2-letne države obveznice Kanade, v decembru pa še 3-letne podjetniške obveznice Kommunalbanken AS. Oba vrednostna papirja sta bila izdana v ameriških dolarjih. Zaradi rasti deleža naložb v tuji valuti se je relativna valutna tvegana vrednost ponovno povečala. Upravljavec izplačila dividend lastniških vrednostnih papirjev ter obresti in glavnice dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah praviloma sproti pretvarja v domačo valuto evro, razen ob pričakovanih novih nakupih vrednostnih papirjev v tuji valuti.

Preglednica 139: Podatki o valutni tvegani vrednosti

Valutna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	110.225	61.168
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,1	0,0
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	3.096.538	2.665.027
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	2,2	2,0

Medletno se je absolutna valutna tvegana vrednost precej povečala. Ob koncu leta 2020 je znašala 110 tisoč evrov, kar je 80 odstotkov več kot leto prej. Ne glede na to ostaja njen delež v naložbah, denominiranih v tuji valuti, relativno nizek, le 0,1 odstotka. Vse naložbe v tuji valuti so skupaj predstavljale 3,1 milijona evrov, kar je bilo 2,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Glede na konec leta 2019 se je delež povečal za le 0,2 odstotne točke. 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 110 tisoč evrov oziroma 0,1 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 140: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	1.162.055	0,8	-116.206	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	3.746.223	2,7	-374.622	-0,3
SKUPAJ	4.908.278	3,5	-490.828	-0,4

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Na dan 31. 12. 2020 je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih 1,2 milijona evrov sredstev, v enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov pa dodatnih 3,7 milijona evrov sredstev sklada. Skupaj so lastniški vrednostni papirji predstavljali 3,5 odstotka celotnega naloženega portfelja. Če znesek primerjamo z letom 2019, se je obseg teh naložb zmanjšal za 3,2 milijona evrov, njihov delež pa za 2,4 odstotne točke. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada znižala za 491 tisoč evrov oziroma za 0,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja. V primerjavi z letom prej se je potencialna izguba na tem delu portfelja znižala, skupaj z znižanjem deleža lastniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju.

Preglednica 141: 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

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.

Upravljaavec 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 upravljaavec upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je novejša. 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.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo večino naložbenega portfelja sklada. Na zadnji dan v letu 2020 je bilo v obveznicah 112 milijonov evrov sredstev ali 80,5 odstotka naložbenega portfelja. Struktura teh naložb glede na bonitetni razred se je precej spremenila v primerjavi z koncem leta 2019. V razredu obveznic z bonitetno oceno od AA- do AAA je bilo za 16,9 odstotka dolžniškega portfelja, kar je skoraj 10 odstotnih točk več kot leto prej. Drugi najboljši bonitetni razred je predstavljal 30,7 odstotni delež ali dobrih 20 odstotnih točk več ko leta 2019. Na drugi strani se je precej zmanjšal delež naložb v obveznice z bonitetno oceno BBB- do BBB+. Na dan 31. 12. 2020 je znašal 45,6 odstotka dolžniškega portfelja. Špekulativno bonitetno oceno je imelo 5 odstotkov obveznic, brez ocene pa so bile obveznice družb Telekom Slovenije, Calcit Stahovica in Incom Ajdovščina. Njihov skupni delež je znašal 1,8 odstotka vseh dolžniških vrednostnih papirjev.

Preglednica 142: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	18.916.129	16,9	8.300.684	7,4
Od A- do A+	34.350.882	30,7	11.741.610	10,5
Od BBB- do BBB+	51.095.605	45,6	78.103.012	70,0
Od BB- do BB+	5.580.542	5,0	9.256.298	8,3
Nižje od BB-	0	0,0	665.790	0,6
Brez bonitetne ocene	2.012.304	1,8	3.473.350	3,1
SKUPAJ OBVEZNICE	111.955.462	100,0	111.540.744	100,0

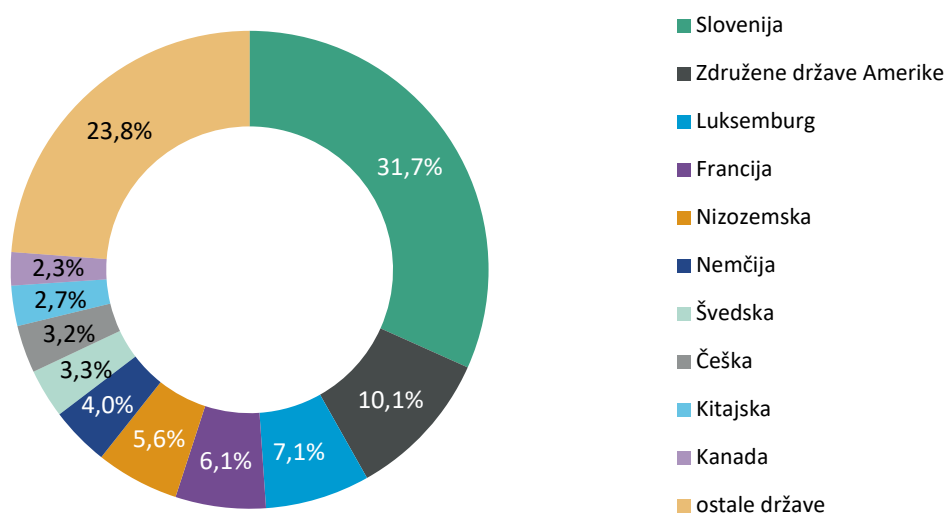
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MZS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno skupno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe. Hkrati je pri MZS določena še dodatna omejitev najvišje izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, ki mu bonitetna ocena ni bila dodeljena.

Po določilih 3. odstavka 284. člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanju tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskega sklada, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upravljavec ne sme izključno ali samodejno opirati na bonitetne ocene, ki jih izdajo bonitetne agencije.

Upravljavec za izpolnjevanje te zahteve dnevno spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad obrestno zamenjavo (swap spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev skupaj z oceno verjetnosti neplačila (probability of default) za obdobje prihodnjih 12 mesecev. 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.

Kreditno tveganje se dodatno obvladuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja. Izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji ohranjajo največji delež. Na dan 31. 12. 2020 je ta znašal 31,7 odstotka naložbenega portfelja. V tej skupini so obveznice Republike Slovenije, delnice, komercialni zapisi in obveznice domačih družb ter vzajemni skladi domače družbe za upravljanje. Naložbena politika vzajemnih skladov je sicer geografsko in panožno razpršena. Deleži drugih držav so bili: ZDA 10,1 odstotka, Luksemburg 7,1 odstotka, Francija 6,1 odstotka, Nizozemska 5,7 odstotka, Nemčija 4 odstotka, Švedska 3,3 odstotka, Češka 3,2 odstotka, Kitajska 2,7 odstotka, Kanada 2,3 odstotka ter ostale države skupaj 23,8 odstotka.

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.

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 2020, ob epidemiji koronavirusa, ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 143: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	140.402.090	137.859.400	102
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	669.425	646.191	98
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	139.732.665	137.213.209	102

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Preglednica 144: 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.		15.953.674	11,4%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		11,4%
10000-USD-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
Republika Slovenija		14.829.966	10,6%
RS33	investicijski sklad, delniški		1,4%
RS49	investicijski sklad, delniški		0,5%
RS66	investicijski sklad, delniški		4,4%
RS74	investicijski sklad, delniški		2,8%
SLOREP3.125_08/07/45	investicijski sklad, delniški		1,5%
SKUPAJ		30.783.640	22,0%

Preglednica 145: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		15.953.674	11,4%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		11,4%
10000-USD-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		15.953.674	11,4%

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

Preglednica 146: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		5.581.266	4,1%
INFOND BETA	investicijski sklad, delniški		0,6%
INFOND CONSUMER	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND DYNAMIC	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND LIFE	investicijski sklad, delniški		0,5%
INFOND SHORTTERM BOND-EURO	investicijski sklad, delniški		1,5%
INFOND SMART QUALITY	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND TECHNOLOGY	investicijski sklad, mešani		0,4%
Nova Kreditna banka Maribor d.d.		1.000.824	0,7%
KBM11	obveznice -podjetniške		0,7%
SKUPAJ		6.582.090	4,8%

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 2020 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 2020 znašala 28.808.985 evrov.

2.7 DOSEGANJE ZAJAMČENE DONOSNOSTI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2020 nima terjatev do upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti. V letu 2020 je upravljavec vplačal 2.544 evrov denarnih vplačil iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa za zavarovance, ki so redno ali izredno prenehali z zavarovanjem (odkupi od aprila do oktobra).

3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 11: Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali skupaj 3.063.818 evrov in so dosegli indeks 43 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 147: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	100.580	68.543	147
Prihodki od obresti	2.620.712	2.655.290	99
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	286.128	104.452	274
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	4.239	3.661.203	0
Drugi finančni prihodki	52.159	588.565	9
SKUPAJ	3.063.818	7.078.054	43

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti na kritnem skladu v celoti pripadajo razveljavitvi oslabitve popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube (ECL) nastale v letu 2020. Naložbe v poslovnem modelu ACI, so vrednotene po odplačni vrednosti. Vse naložbe so v Ravni 1, kar pomeni, da se izračunava popravek vrednosti za izgubo, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju. Kritni sklad je v letu 2020 zabeležil pozitivni ECL v višini 4.239 evrov.



Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljalvske provizije, v letu 2019 dodatno še poplačilo dela terjatev od SA03 in netirane pozitivne tečajne razlike v višini 51.867 evrov.

Pojasnilo št. 12: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2020 znašali 49.268 evrov in so dosegli indeks 76 v primerjavi z letom 2019.

Preglednica 148: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.268	49.205	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	0	16.000	-
SKUPAJ	49.268	65.205	76

Pojasnilo št. 13: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2020 znašali 2.594.057 evrov in predstavljajo 3.244 odstotkov odhodkov predhodnega leta.

Preglednica 149: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	132.784	77.495	171
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	2.333.463	0	-
Drugi finančni odhodki	127.810	70	182.586
SKUPAJ	2.594.057	77.565	3.344

Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so netirano dosegli 2.333.463 evrov. Skoraj polovica tega zneska se nanaša na naložbo v obveznice izdajatelja Wirecard AG, za katero je družba v letu 2020 zabeležila kreditni dogodek. Kritni sklad je v letu 2020 dosegel skupno vrednost odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti v višini -4.269.925 evrov in skupno vrednost prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti v višini 1.936.462 evrov. Drugi finančni odhodki v celoti predstavljajo negativne tečajne razlike. Kritni sklad je v letu 2020 netirano dosegel negativne tečajne razlike v višini 127.810 evrov (skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -175.667 evrov in skupna vrednost pozitivnih razlik je 47.857 evrov).

Podjetje Wirecard AG, v zvezi s katerega obveznicami je družba zabeležila kreditni dogodek, je spadalo med najhitreje rastoče upravljavce digitalnih platform za izvajanje in obdelavo plačil na spletu, mobilnikih in točkah prodaje. Zaposlovalo je 5.800 ljudi na 26 različnih lokacijah na svetu. Na dan 18. 6. 2020 je podjetje sporočilo javnosti, da so revizorji Ernst & Young GmbH umaknili soglasje k bilancam družbe za leto 2019 zaradi nezadostnih dokazil glede bilance stanja. Družba je v sporočilu priznala zavajanje javnosti glede svojega poslovanja v Aziji, vključno s prikazovanjem 1,9 milijarde evrov denarnih sredstev na skrbniških računih v Singapurju, ki jih družba dejansko ni imela. To premoženje je predstavljalo skoraj četrtno bilančne vsote podjetja. Le 5 dni pozneje je družba vložila

predlog za stečaj. Moj zajamčeni sklad je imel v svojem portfelju obveznice izdajatelja, znesek izgube zaradi kreditnega dogodka pa znaša 1.647.555,80 evra.

Pokojninska družba je vzpostavila stik s pravnimi svetovalci družb Schirp & Partner Rechtsanwälte mbB, One Square Advisory Services GmbH in DRRT Limited glede možnosti pravnega zastopanja v tožbi proti družbi Wirecard AG. Dne 23. 9. 2020 je bila podpisana pogodba in pooblastilo odvetnikom družbe DRRT Limited. Gre za odvetniško družbo, ki je v zadnjih 10 letih uspešno zastopala interese institucionalnih in malih vlagateljev v odškodninskih tožbah proti družbam, kot so: Royal Dutch Shell plc (Nizozemska), Sky Deutschland AG (Nemčija), Olympus (Japonska), Ageas NV/SA (Nizozemska), Royal Bank of Scotland plc (Velika Britanija) in drugih. Med odprtimi postopki so tožbe proti družbam Hypo Real Estate Holding GmbH I (Nemčija), Volkswagen AG (Nemčija) – več vlog, Vivendi S.A. (Francija), Petróleo Brasileiro S.A. (Brazilija), Porsche Automobil Holding SE (Nemčija), Deutsche Bank AG (Nemčija), Toshiba Corp. (Japonska), Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (Italija), Steinhoff International Holdings N.V. (Nizozemska), Danske Bank A/S (Danska), Daimler AG (Nemčija) in drugi.

Pogodba se nanaša na dva ločena pravna postopka – stečajni postopek družbe Wirecard AG ter odškodninsko tožbo. V okviru stečajnega postopka bo družba DRRT Limited zastopala Moj zajamčeni sklad, ki ga upravlja Sava pokojninska družba, v postopku prijave terjatev in dokazovanju upravičenosti do sorazmernega deleža unovčenega premoženja v stečajnem postopku. V okviru odškodninske tožbe pa je v pripravi skupinski postopek proti upravi družbe Wirecard, revizijski družbi Ernst & Young GmbH, kot tudi nemškemu regulatorju finančnih trgov BaFin. Družba DRRT Limited je za oba postopka pridobila možnost zunanjega financiranja. V primeru neuspeha v katerem od postopkov vlagatelji tako ne nosijo tveganja pravnih stroškov. Pri uspešnem poplačilu iz stečajne mase oziroma dosojene odškodnine v skupinski tožbi pa je družba DRRT Limited upravičena zgolj do deleža v poplačilu in izplačani odškodnini.

Pojasnilo št. 14: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki naložbene nepremičnine v letu 2020 znašajo 4.557 evrov, kar predstavlja indeks 106 glede na leto 2020.

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 2020 znašala 1.352.062 evrov ter je glede na leto 2019 višja za 1 odstotek.

Odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2020 znašali 136.609 evrov, v letu 2019 pa 132.949 evrov.



Preglednica 150: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Provizija za upravljanje	1.352.062	1.332.119	101
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	33.802	33.303	101
Odhodki v zvezi z revidiranjem	8.878	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.124	2.581	82
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	125.607	130.368	96
SKUPAJ	1.522.472	1.498.371	102

Pojasnilo št. 16: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je -1.008.000 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 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 dneva.

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 VEP se izračuna tako, da se zajamčena VEP kritnega sklada predhodnega obračunskega dne poviša 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 151: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vođenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaja in nakupi točk VS	4.841.243

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2020 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 2020. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d., predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljaške provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2020. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2020.

Preglednica 152: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2020	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	15.966.917	11,4%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	143.274	0,1%
SKUPAJ		16.110.191	11,5%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 153: Vplačane premije

v EUR	2020	2019
Vplačane premije	8.494.506	8.647.351

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Upravljavec je pri izplačilih odkupnih vrednosti, navedenih v spodnjih preglednicah, v letu 2020 kril skupaj 2.544 evrov iz naslova zagotavljanja zajamčene donosnosti.

Preglednica 154: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2020	2019
Redno prenehanje	3.953.841	2.938.159
Renta pri upravljavcu	2.833.317	2.432.044
Renta pri drugem izvajalcu	134.264	77.472
Izplačilo	986.260	1.098.837
Izredno prenehanje	654.161	643.465
Izstop	476.691	428.370
Smrt	177.470	215.095

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

Preglednica 155: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2020	2019
Izplačilo OV	886.695	1.180.554

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 156: Prenosi med izvajalci

v EUR	2020	2019
Od upravljavca	221.335	293.976
K upravljavcu	428.476	348.367

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 157: Prenosi med skladi

v EUR	2020	2019
Iz sklada	326.477	236.735
Na sklad	781.843	191.747

3.7 REZULTAT POSLOVANJA

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

Zajamčen VEP je konec leta 2019 znašal 20,7136, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 20,8024. Zajamčena donosnost je znašala 0,43 odstotka.

Konec leta 2019 je VEP znašal 22,4552 evrov, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 22,2791 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2020 ustvarjena donosnost -0,78 odstotka. Dosežena donosnost je pod zajamčeno, iz tega naslova ima upravljavec na dan 31. 12. 2020 oblikovane rezervacije v višini 4.511 evrov.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2020 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. 2020 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. 2020 izkazoval naložbe v treh alternativnih investicijskih skladih (AIS) v skupni višini 2.434.949 evrov.

Naložba v Invesco Real Estate European Fund (RE-EF) znaša 932.823 evrov. Odprt nepremičninski AIS upravlja Invesco Real Estate Management S.a.r.l. Naložbe AIS predstavlja portfelj razpršenih poslovnih 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.

Naložba v Prologis European Logistics Fund (PELF) znaša 502.126 evrov. Odprt nepremičninski sklad upravlja Prologis Management II S.a.r.l. Sklad sredstva nalaga v najsodobnejše logistične nepremičnine v Evropi v vseh izvedbenih fazah: v fazi načrtovanja nepremičnine, njene izgradnje in/ali obnove obstoječe nepremičnine.

Naložba v PATRIZIA Living Cities Residential (LCR) Fund znaša 1.000.000 evrov. Odprt nepremičninski sklad upravlja PATRIZIA Real Estate Investment Management S.à r.l. Sklad sredstva nalaga v razpršen portfelj evropskih stanovanjskih nepremičnin.