

Letno poročilo 2021

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, marec 2022



SAVA
POKOJNINSKA

Nagovor uprave.....	12
Uvodna predstavitev	13
Izjava uprave.....	15
Mnenje pooblaščenega revizorja	16
Mnenje nosilke aktuarske funkcije.....	19
Mnenje Odbora zavarovancev	21
Poslovno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla	22
I. Splošna pojasnila k skupini kritnih skladov.....	22
1 Dodatno pokojninsko zavarovanje	22
2 Obveščanje javnosti.....	25
3 Tveganja, povezana s COVID-19	25
II. Poslovno poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo 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 Moj uravnoteženi sklad	34
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	34
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada	35
3 Število zavarovancev	36
4 Aktivnosti upravljavca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada.....	37
5 Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški	38
6 Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke	39
7 Izbrani kazalniki	40
IV. Poslovno poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo Moj zjamčeni sklad	41
1 Naložbeni cilji, strategije, politike v preteklem letu	41
2 Vrednost enote premoženja in donosnost kritnega sklada	42
3 Število zavarovancev	44
4 Aktivnosti upravljavca, pogoji in okolje delovanja kritnega sklada.....	45

5	Vstopni in izstopni stroški, upravljavska provizija in drugi stroški	46
6	Skrbniška provizija in drugi stroški skrbniške banke	47
7	Izbrani kazalniki	48

Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla 49

V. Računovodsko poročilo skupine kritnih skladov 49

1	Računovodski izkazi skupine kritnih skladov	49
2	Pojasnila k računovodskim izkazom skupine kritnih skladov	51
2.1	Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov	51
2.2	Novo sprejeti standardi in pojasnila	51
2.3	Računovodske usmeritve in politike	54
2.3.1	Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	54
2.3.2	Vpliv sprememb računovodskih usmeritev in vrednotenja	62
2.4	Tveganja, povezana s COVID-19	62
2.5	Pomembni dogodki po datumu obračunskega obdobja	62
2.6	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	63
2.7	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	69
2.8	Druga pojasnila	71
2.8.1	Stroški, ki bremenijo skupino kritnih skladov	71
2.8.2	Medsebojna razmerja med skladi skupine kritnih skladov	73
2.8.3	Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb	73
2.8.4	Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb	74

VI. Računovodsko poročilo kritnega sklada z delniško naložbeno usmeritvijo

Moj dinamični sklad 75

1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj dinamični sklad	75
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	79
2.1	Glavna tveganja in negotovosti	83
2.1.1	Tržna tveganja	83
2.1.2	Obrestno tveganje	84
2.1.3	Valutno tveganje	85
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	86
2.1.5	Kreditna tveganja	87
2.1.6	Likvidnostna tveganja	89
2.1.7	Operativna tveganja	89
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	89
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	90

2.4	Naložbene nepremičnine	91
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	91
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	91
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	92
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	93
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami	94
3.3	Vplačane premije.....	94
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	94
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	95
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	95
3.7	Rezultat poslovanja	95
4	Pojasnila k izkazu premoženja	95
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	95
4.2	Alternativni investicijski skladi	96
VII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z mešano naložbeno usmeritvijo	
	Moj uravnoteženi sklad	97
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj uravnoteženi sklad	97
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	101
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti	105
2.1.1	Tržna tveganja	105
2.1.2	Obrestno tveganje	106
2.1.3	Valutno tveganje	107
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	108
2.1.5	Kreditna tveganja	109
2.1.6	Likvidnostna tveganja	110
2.1.7	Operativna tveganja	111
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	111
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada.....	112
2.4	Naložbene nepremičnine	113
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	113
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	113
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	114
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	115
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami	116
3.3	Vplačane premije.....	116
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	116
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	117

3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	117
3.7	Rezultat poslovanja	117
4	Pojasnila k izkazu premoženja	118
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	118
4.2	Alternativni investicijski skladi	118
VIII.	Računovodsko poročilo kritnega sklada z obvezniško naložbeno usmeritvijo	
	Moj zjamčeni sklad	119
1	Računovodski izkazi kritnega sklada Moj zjamčeni sklad	119
2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	124
2.1	Opis glavnih tveganj in negotovosti	131
2.1.1	Tržna tveganja	131
2.1.2	Obrestno tveganje	132
2.1.3	Valutno tveganje	133
2.1.4	Tveganje padca tržnih cen	134
2.1.5	Kreditna tveganja	135
2.1.6	Likvidnostna tveganja	137
2.1.7	Operativna tveganja	137
2.2	Čista vrednost sredstev kritnega sklada	137
2.3	Izpostavljenost naložb kritnega sklada	138
2.4	Naložbene nepremičnine	139
2.5	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	139
2.6	Vrednosti obveznosti do članov v mirovanju	139
2.7	Doseganje zjamčene donosnosti	139
3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	139
3.1	Roki in način pripisovanja doseženega dobička kritnega sklada	141
3.2	Posli z upravljavcem, skrbnikom in povezanimi osebami=	142
3.3	Vplačane premije	142
3.4	Izplačane odkupne vrednosti	142
3.5	Prenosi premoženja med izvajalci pokojninskih načrtov	143
3.6	Prenosi premoženja med kritnimi skladi skupine kritnih skladov	143
3.7	Rezultat poslovanja	143
4	Pojasnila k izkazu premoženja	143
4.1	Upravljavska provizija posameznega investicijskega sklada	144
4.2	Alternativni investicijski skladi	144

Kazalo preglednic

Splošno

Preglednica 1: Pokojninski načrt	22
Preglednica 2: Skladi in naložbena politika	23
Preglednica 3: Sprememba mejnih starosti	24

Moj dinamični sklad

Preglednica 4: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	27
Preglednica 5: VEP na začetku in na koncu leta	28
Preglednica 6: Letna donosnost od ustanovitve sklada	29
Preglednica 7: Struktura po spolu in starosti	29
Preglednica 8: Spremembe v letu	29
Preglednica 9: Prenosi v letu	30
Preglednica 10: Izbrani kazalniki poslovanja	33

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 11: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	34
Preglednica 12: VEP na začetku in na koncu leta	35
Preglednica 13: Letna donosnost od ustanovitve sklada	36
Preglednica 14: Struktura po spolu in starosti	36
Preglednica 15: Spremembe v letu	36
Preglednica 16: Prenosi v letu	37
Preglednica 17: Izbrani kazalniki poslovanja	40

Moj zajamčeni sklad

Preglednica 18: Ciljna strateška porazdelitev sredstev	41
Preglednica 19: VEP na začetku in na koncu leta	42
Preglednica 20: Letna donosnost od ustanovitve sklada	44
Preglednica 21: Struktura po spolu in starosti	44
Preglednica 22: Spremembe v letu	45
Preglednica 23: Prenosi v letu	45
Preglednica 24: Izbrani kazalniki poslovanja	48

Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Preglednica 25: Zbirna bilanca stanja	49
Preglednica 26: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida	50
Preglednica 27: Struktura sredstev	63
Preglednica 28: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	64
Preglednica 29: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	64
Preglednica 30: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	64
Preglednica 31: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	64
Preglednica 32: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub	65
Preglednica 33: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	66
Preglednica 34: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	66
Preglednica 35: Struktura terjatev	67
Preglednica 36: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov	67
Preglednica 37: Rezervacije za zavarovanja	68
Preglednica 38: Struktura rezervacij za zavarovanja	68
Preglednica 39: Gibanje rezervacij za zavarovanja	68

Preglednica 40: Ročnost rezervacij za zavarovanja	68
Preglednica 41: Poslovne obveznosti	69
Preglednica 42: Struktura finančnih prihodkov	69
Preglednica 43: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	70
Preglednica 44: Struktura finančnih odhodkov	70
Preglednica 45: Struktura odhodkov naložbenih nepremičnin	71
Preglednica 46: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem	71
Preglednica 47: Medsebojna razmerja med skladi	73
Preglednica 48: Izpostavljenost do upravljavca	73
Preglednica 49: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN	73
Preglednica 50: Izpostavljenost do skrbnika	74

Moj dinamični sklad

Preglednica 51: Bilanca stanja	75
Preglednica 52: Izkaz poslovnega izida	76
Preglednica 53: Izkaz pripisa dobička	77
Preglednica 54: Izkaz denarnih tokov	78
Preglednica 55: Izkaz premoženja	79
Preglednica 56: Struktura sredstev	79
Preglednica 57: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	80
Preglednica 58: Gibanje finančnih naložb	80
Preglednica 59: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	81
Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	81
Preglednica 61: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	81
Preglednica 62: Rezervacije za zavarovanja	82
Preglednica 63: Struktura rezervacij za zavarovanja	82
Preglednica 64: Gibanje rezervacij za zavarovanja	82
Preglednica 65: Ročnost rezervacij za zavarovanja	83
Preglednica 66: Poslovne obveznosti	83
Preglednica 67: Delež naložb po vrstah	84
Preglednica 68: Podatki o obrestni občutljivosti	85
Preglednica 69: Podatki o valutni občutljivosti	86
Preglednica 70: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021	86
Preglednica 71: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020	86
Preglednica 72: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	87
Preglednica 73: Čista vrednost sredstev	89
Preglednica 74: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	90
Preglednica 75: Izpostavljenost do skrbnika	90
Preglednica 76: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	91
Preglednica 77: Struktura finančnih prihodkov	92
Preglednica 78: Struktura finančnih odhodkov	92
Preglednica 79: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem	93
Preglednica 80: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	94
Preglednica 81: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	94
Preglednica 82: Vplačane premije	94
Preglednica 83: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	94
Preglednica 84: Enkratni dvig sredstev	95
Preglednica 85: Prenosi med izvajalci	95
Preglednica 86: Prenosi med skladi	95
Preglednica 87: Upravljavška provizija za odprte investicijske sklade	96

Moj uravnoteženi sklad

Preglednica 88: Bilanca stanja	97
Preglednica 89: Izkaz poslovnega izida	98
Preglednica 90: Izkaz pripisa dobička	99
Preglednica 91: Izkaz denarnih tokov	100
Preglednica 92: Izkaz premoženja	101
Preglednica 93: Struktura sredstev	101
Preglednica 94: Delitev finančnih sredstev po ročnosti	102
Preglednica 95: Gibanje finančnih naložb	102
Preglednica 96: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	103
Preglednica 97: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti	103
Preglednica 98: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	103
Preglednica 99: Rezervacije za zavarovanja	104
Preglednica 100: Struktura rezervacij za zavarovanja	104
Preglednica 101: Gibanje rezervacij za zavarovanja	104
Preglednica 102: Ročnost rezervacij za zavarovanja	105
Preglednica 103: Poslovne obveznosti	105
Preglednica 104: Delež naložb po vrstah	106
Preglednica 105: Podatki o obrestni tvegani vrednosti	107
Preglednica 106: Podatki o valutni občutljivosti	108
Preglednica 107: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021	108
Preglednica 108: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020	108
Preglednica 109: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni	109
Preglednica 110: Čista vrednost sredstev	111
Preglednica 111: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev ...	112
Preglednica 112: Izpostavljenost do skrbnika	112
Preglednica 113: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN	113
Preglednica 114: Struktura finančnih prihodkov	114
Preglednica 115: Struktura finančnih odhodkov	114
Preglednica 116: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	115
Preglednica 117: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	116
Preglednica 118: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	116
Preglednica 119: Vplačane premije	116
Preglednica 120: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja	116
Preglednica 121: Enkratni dvig sredstev	117
Preglednica 122: Prenosi med izvajalci	117
Preglednica 123: Prenosi med skladi	117
Preglednica 124: Upravljavska provizija za odprte investicijske sklade	118

Moj zajamčeni sklad

Preglednica 125: Bilanca stanja	119
Preglednica 126: Izkaz poslovnega izida	120
Preglednica 127: Izkaz pripisa dobička	121
Preglednica 128: Izkaz denarnih tokov	122
Preglednica 129: Izkaz premoženja	123
Preglednica 130: Struktura sredstev	124
Preglednica 131: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja	124
Preglednica 132: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	125
Preglednica 133: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja	125
Preglednica 134: Gibanje finančnih naložb	126
Preglednica 135: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	126

Preglednica 136: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub.....	127
Preglednica 137: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti.....	128
Preglednica 138: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	128
Preglednica 139: Rezervacije za zavarovanja	129
Preglednica 140: Struktura rezervacij za zavarovanja.....	130
Preglednica 141: Gibanje rezervacij za zavarovanja	130
Preglednica 142: Ročnost rezervacij za zavarovanja	130
Preglednica 143: Poslovne obveznosti	130
Preglednica 144: Delež naložb po vrstah	132
Preglednica 145: podatki o obrestni tvegani vrednosti	133
Preglednica 146: Podatki o valutni občutljivosti	133
Preglednica 147: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021.....	134
Preglednica 148: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2020.....	134
Preglednica 149: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni.....	135
Preglednica 150: Čista vrednost sredstev	137
Preglednica 151: Izdajatelji, do katerih je KS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev ...	138
Preglednica 152: Izpostavljenost do skrbnika	138
Preglednica 153: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN.....	138
Preglednica 154: Struktura finančnih prihodkov.....	139
Preglednica 155: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	140
Preglednica 156: Struktura finančnih odhodkov	140
Preglednica 157: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	141
Preglednica 158: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu	142
Preglednica 159: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca	142
Preglednica 160: Vplačane premije.....	142
Preglednica 161: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja.....	142
Preglednica 162: Enkratni dvig sredstev	143
Preglednica 163: Prenosi med izvajalci	143
Preglednica 164: Prenosi med skladi.....	143

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	34
Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	35
Slika 6: Lomljeni graf donosnosti.....	36

Moj zajamčeni sklad

Slika 7: Vrste naložb	42
Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost	43
Slika 9: Lomljeni graf donosnosti.....	43

Moj dinamični sklad

Slika 10: Delež naložb po posameznih geografskih področjih.....	88
---	----

Moj uravnoteženi sklad

Slika 11: Delež naložb po posameznih geografskih področjih.....	110
---	-----

Moj zajamčeni sklad

Slika 12: Delež naložb po posameznih geografskih področjih.....	136
---	-----

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!

Neznane okoliščine zaradi koronavirusne bolezni so nas v Savi pokojninski spodbudile, da smo v leto 2021 smo stopili previdno in z veliko mero konservativnosti. Zato so bili takšni tudi naši načrti. A pokazalo se je, da so izdatni ukrepi pomoči centralnih bank ter paketi spodbud, ki so jih uvajale vlade, vlili dovolj optimizma, da je dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja doživela stabilno rast, borzni trgi pa nesluten razcvet.

V Sava pokojninski lahko leto 2021 štejemo kot eno najuspešnejših v zgodovini družbe. Sredstva v upravljanju so se zvišala na rekordne ravni, pa tudi donosnosti so bile pomembno nad pričakovanji. Konec leta 2021 je družba upravljala 167 milijonov sredstev v skladih življenjskega cikla (od tega skoraj 143 milijonov v Mojem zjamčenem skladu) in slabih 19 milijonov sredstev v rentnih skladih.

V preteklem letu je Sava pokojninska že tretjič zapored od revije Moje finance prejela 5 zvezdic za tveganju prilagojeno donosnost Mojega zjamčenega sklada. Ta se sicer nanaša na petletno obdobje pred letom 2021, a kljub temu smo v družbi na dosežene donosnosti v zadnjem letu izjemno ponosni: na Mojem dinamičnem skladu smo dosegli 19,12 %, na Mojem uravnoveženem 11,22 % in na Mojem zjamčenem skladu 1,89 % donosnost.

Preteklo leto lahko v Sava pokojninski označimo tudi kot leto velikih organizacijski prememb. V začetku leta smo v družbi uvedli 4 nove ključne funkcije: za področje skladnosti poslovanja, upravljanja tveganj, notranje revizije in aktuarstva. Vse štiri ključne funkcije je družba v letu 2021 izvajala kot izločene posle. Sredi leta smo v Sava pokojninski na Sava Infond izločili gospodarjenje s finančnimi instrumenti. S tem so se okrepili procesi upravljanja premoženja, družba pa je tudi izkoristila sinergije s kadrovske številčnejšo in analitsko močnejše podprto članico Zavarovalne skupine Sava. Obenem je izločitev tega posla Sava pokojninski omogočila, da se je organizacijsko okrepila na področju spremljave naložb in upravljanja tveganj.

Po več kot 20 letih službovanja v Sava pokojninski je družbo zapustil dolgoletni predsednik Lojze Grobelnik, uprava Sava pokojninske pa se je okrepila z novim predsednikom, mag. Andrejem Plosom. Nenazadnje velja omeniti veliko tehnoloških in razvojnih projektov, ki jih je družba izvedla v letu 2021. Zunanjim javnostim najbolj vidni sta prenovljena spletna stran in portal za zavarovance, družba pa je ob tem izvedla več internih projektov, ki so prispevali k posodobitvi in avtomatizaciji poslovanja.

Ob tako dobrem poslovnem letu ni izostal tudi dobiček družbe, ki je znašal 616 tisoč evrov. Družba v letu 2021 ni izplačala dividend. Presežek kapitala je presegal zakonsko potrebnega za 21 %.

Sava pokojninska pripravlja 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



mag. Andrej Plos
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 je družbo vodila uprava:

- Lojze Grobelnik, predsednik, do 18. 5. 2021,
- mag. Andrej Plos, predsednik, od 19. 5. 2021 ,
- 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,
- Pavel Gojkovič, namestnik predsednika,
- Rok Moljk,
- Jure Korent, do 31. 3. 2021,
- dr. Uroš Vek, od 15. 4. 2021 do 31. 12. 2021.

Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- mag. Uroš Krajnc,
- Tomaž Šalamon, od 15. 4. 2021.

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, do 31. 3. 2021,
- Pavel Gojkovič, predsednik, od 1. 4. 2021,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja,
- dr. Uroš Vek, od 15. 4. 2021 – 31. 12. 2021.

Člani komisije nadzornega sveta 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 poslovníkom o delu Odbora zavarovancev mandatno obdobje predsednika in namestnika predsednika traja 24 mesecev. Člani odbora v preteklem letu so bili:

Predstavniki zavarovancev

- Simona Berden, namestnica predsednika
- Terezija Kvas,
- Mitja Krempel.

Predstavniki delodajalcev

- Tomaž Setničar, predsednik,
- 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 2021.

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

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

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2021.

V Mariboru, 31. 3. 2022



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
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). Zbimi računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo:

- zbimo bilanco stanja na dan 31. decembra 2021;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2021:

- zbimi izkaz poslovnega izida; ter
- druge pojasnjevalne informacije.

Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo:

- bilanco stanja na dan 31. decembra 2021; in
- izkaz premoženja na dan 31. decembra 2021;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2021:

- 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 poslovodstvo. 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 poslovodstva pokojninske družbe in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

Poslovodstvo 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 poslovodstva pokojninske družbe potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo 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 zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske 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.

Ljubljana, 8. april 2022



Nevenka Kržan
pooblaščenka revizorka
direktorica

KPMG Slovenija, d.o.o.

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021.

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. 2021 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. 2021 oblikovali škodno rezervacijo v višini 1.311,00 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021 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 2021 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. 2021 znaša 6.705.440,61 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 8.090.538,45 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2021 tako predstavlja 17,1 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2021. V letu 2021 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Bilančni dobiček za leto 2021 ostaja nerazporejen. Po mojem mnenju je trenutna odločitev glede neizplačila dobička pravilna saj le to pozitivno vpliva na razpoložljivi kapital. V primeru, da se sredi leta 2022 pokaže dovolj visok presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, sem mnenja, da se lahko tudi izvede delitev dobička. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2021 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 14. 2. 2022



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 2021 na seji odbora dne 8. 4. 2022.

Odbor zavarovancev je v letu 2021 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, 8. 4. 2022

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 47. leta	od 47. do 57. leta	nad 57 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 (47 oziroma 57 let) se nova vplačila pričnejo zbirati v skladu, namenjenem višji starostni skupini. Do takrat zbrani prihranki se v sklad, namenjenem višji starostni skupini, prenesejo najkasneje v roku 36 mesecev.

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

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

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

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

Spremembe pokojninskih načrtov in pravil upravljanja

V preteklem letu je Sava pokojninska družba, d. d., spremenila pokojninski načrt, pravila upravljanja in izjave o naložbenih politikah skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.

Poglavitne spremembe se nanašajo na:

1. Uskladitev s spremembami in dopolnitvami zakonodaje

Z uskladitvijo so se v izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja prenesle spremenjene določbe ali novosti, kakor jih predpisuje zakonodaja. Spremembe se v glavnem nanašajo na sklope:

- obveščanje zavarovancev in delodajalcev,
- določila naložbenih politik,
- vključitev družbeno odgovornih meril pri nalaganju sredstev.

2. Spremembe primerjalnih indeksov

Navedbe primerjalnih indeksov kot meril za primerjanje uspešnosti upravljanja naložb posameznega kritnega sklada so se iz pravil upravljanja prenesle v izjave o naložbenih politikah. Primerjalni indeksi so bili usklajeni z naložbenimi politikami posameznih kritnih skladov.

3. Povišanje starostnih mej

Več razlogov je vodilo k spremembi (povišanju) mejnih starosti, do katerih lahko zavarovanci varčujejo v posameznem skladu življenjskega cikla, z določeno naložbeno politiko:

- podaljševanje življenjske dobe,
- zviševanje upokojitvene starosti ob začetku prejemanja dodatne pokojnine in
- sledenje višji ekonomski koristi zavarovanja.

Navedeni trije razlogi so med seboj povezani. Posamezniki se upokojujejo pozneje, kakor je to veljalo pred leti, kar je posledica pokojninskih reform. Zato zavarovanci aktivno varčujejo dlje in začnejo dodatno pokojninsko rento dobivati v poznejši starosti. S povišanjem mejnih starosti se zavarovancem omogoči, da v skladu, ki je namenjen najstarejši starostni skupini (Moj zajamčeni sklad), varčujejo približno enako dolgo, kakor je to veljalo ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla. Obenem je zavarovancem dana možnost, da dlje časa varčujejo v skladu z delniško naložbeno politiko (Moj dinamični sklad) in v skladu z mešano naložbeno politiko (Moj uravnoteženi sklad).

Preglednica 3: Sprememba mejnih starosti

Sklad	Pred spremembo	Po spremembi (od 1. 7. 2021)
Moj dinamični sklad	do 45	do 47
Moj uravnoteženi sklad	do 55	do 57
Moj zajamčeni sklad	od 55	od 57

Z uveljavitvijo sprememb pravil upravljanja so v veljavo stopile tudi spremembe pokojninskih načrtov kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 in individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014, katerih odobritev sprememb je družba prejela konec leta 2020.

Vsi spremenjeni dokumenti so objavljeni na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

2 OBVEŠČANJE JAVNOSTI

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

- ime upravljavca pokojninskega sklada, države članice, v kateri je upravljavca 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.

Upravljavca 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

Poslovanje v razmerah pandemije virusa COVID-19 v letu 2021 je bilo manj zahtevno kot leto pred tem. Kljub še naprej vseprisotni nevarnosti za obolevnost prebivalstva ta ni krojila razmer v gospodarstvu in na kapitalskih trgih. Družba je tveganja, povezana s koronavirusom, med letom skrbno spremljala.

Poslovni načrt za leto 2021, temelječ na izkušnjah leta pred tem, ni predvideval pomembnejših negativnih vplivov na poslovanje družbe. Večino poslovnih ciljev je v preteklem letu družba dosegla oziroma tudi presegla. Poslovne razmere so ob koncu celo takšne, da se približujemo naravni stopnji brezposelnosti in da se delodajalci soočajo z izzivi, kako pridobiti potrebno dodatno delovno silo. Tudi zaupanje potrošnikov je bilo v preteklem letu pozitivno. Vplačana premija je presegla načrtovano. Čeprav so izplačila iz naslova izrednih prenehanj nekoliko višja od načrtovanih, to ni posledica virusa COVID-19.

Družba delničarju v preteklem letu ni izplačala dividende. Čeprav je družba tudi leto 2021, tako kot leto 2020, zaključila z dobičkom, bo v prihodnje dividendna politika sledila nekoliko spremenjenemu (povišanemu) kriteriju presežka nad kapitalsko ustreznostjo, s čemer želi družba še dodatno izboljšati trdnost poslovanja.

Pokojninska zavarovanja so izključna dejavnost družbe. Posledica pojava pandemije COVID-19 se je leta 2020 zaradi padca delniških trgov odrazila v hipnem in kratkotrajnem zmanjšanju vrednosti sredstev v upravljanju. Razmere v letu 2021 so bile povsem drugačne. Vsi skladi v upravljanju beležijo visoke letne stopnje donosnosti. Tudi sklad s pretežno obvezniško naložbeno usmeritvijo v katerem družba zavarovancem zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačano premijo. Razmere v gospodarstvu se na poslovanje družbe in kritnih skladov odražajo skozi število zavarovancev in vplačane premije, deloma tudi višino sredstev kritnih skladov. Nadaljevanje pandemije v letu 2021 ni imel negativnih vplivov na poslovanje družbe.



Družba za leto 2022, upošteva vedanje, dosedanje 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 naraščajočo inflacijo vse bolj veča verjetnost spremembe denarnih politik centralnih bank, kar se bo predvidoma odrazilo tudi na nihajnosti kapitalskih trgov. Zaradi neizplačila dividend za pretekli leti družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov na kapitalskih trgih lahko v letu 2022 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogroženi likvidnost in solventnost.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob nadaljevanju pandemije med letom ni vplival na poslovanje družbe in da predpostavka delujočega podjetja ni ogrožena. Poslovodstvo ob koncu leta 2021 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 47. leta starosti.

Naložbeni cilj je doseganje višje donosnosti, primerljive z donosnostjo kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI Net Total Return in STOXX Europe 600 Net Total Return ter obrestne mere denarnega trga za evroobmočje EONIA, v razmerju 60 : 30 : 10, kot merila uspešnosti (benchmark) upravljanja premoženja sklada.

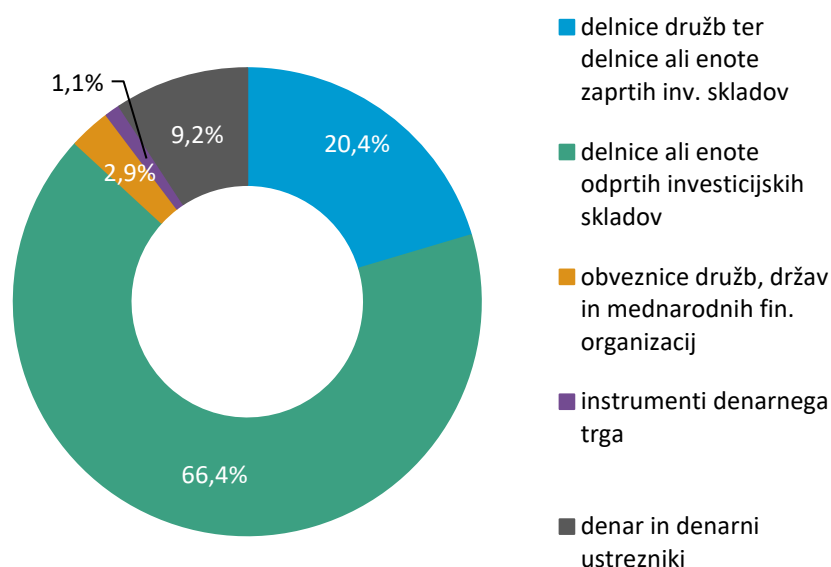
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v visoko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu v celoti prevzemajo višje naložbeno tveganje.

Preglednica 4: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških investicijskih skladov	od 85 % do 95 %
Obveznice in enote obvezniških (odprtih in zaprtih) investicijskih skladov	do 5 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, odprti in zaprti skladi denarnega trga ...)	do 5 %
Denarni depoziti	do 10 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	do 10 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2021 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 2021 je vrednost VEP znašala 31,0703 evrov, kar predstavlja 55,4 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

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

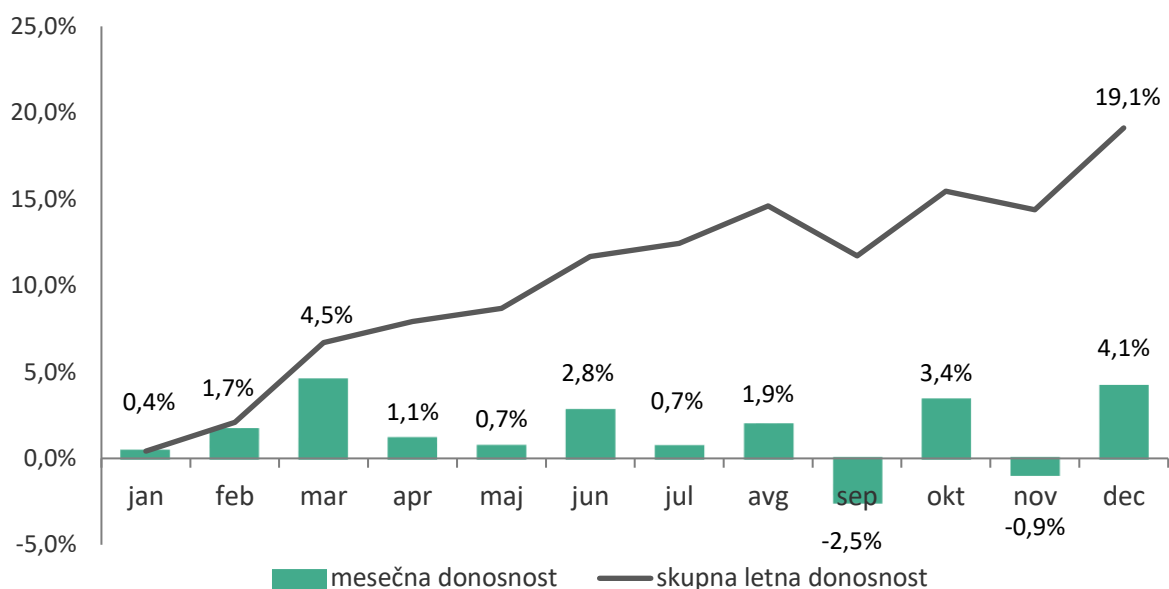
Preglednica 5: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.5.2016	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba v 2021
MDS	VEP	20,0000	26,0824	31,0703	19,1%

*začetna vrednost VEP

Pripisana donosnost v letu 2021 znaša 19,1 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 2021.

Slika 3: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v naslednji preglednici.

Preglednica 6: Letna donosnost od ustanovitve sklada

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Letna donosnost	8,0%	5,4%	-8,7%	21,7%	3,1%	19,1%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2021 znašalo 6.437.

Preglednica 7: Struktura po spolu in starosti

Spol	Starostni razred							Skupaj
	15-20	20-25	25-30	30-35	35-40	40-45	45-50	
Moški	4	247	620	856	763	819	127	3.436
Ženske	0	42	262	508	549	524	75	1.960
SKUPAJ 1.1.	4	289	882	1.364	1.312	1.343	202	5.396
Moški	2	205	680	994	859	940	343	4.023
Ženske	0	44	292	577	620	655	226	2.414
SKUPAJ 31.12.	2	249	972	1.571	1.479	1.595	569	6.437

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2021 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 1.226.

Preglednica 8: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	998
Redna prenehanja (doživetja)	1
Izredna prenehanja	29

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 9: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	45	48
Prenosi med skladi življenjskega cikla	130	128

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Optimistične napovedi o koncu pandemije Covid-19 kljub hitremu in učinkovitemu razvoju cepiv se niso uresničile. Širjenje virusa je tako zaznamovalo tudi leto 2021 še naprej širil in mutiral. Za razliko od leta pred tem večjih posledic v posameznih gospodarstvih ni bilo.

Za delniškimi trgi je izjemno leto, ki je na globalni ravni vlagateljem prineslo 25-odstotno letno donosnost (MSCI All Countries World Index). Največ so k donosnosti prispevale ameriške delnice. Delniški indeks S&P500, izražen v evrih, je pridobil kar 36 odstotkov. Nadpovprečne donose so dosegle tudi evropske delnice. Delniški indeks STOXX EUROPE 600 je zabeležil 22-odstotno letno rast. Vlagatelji v slovenske delnice so v povprečju zaslužili skoraj 39 odstotkov, vendar je višina dnevnega prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev ostala nizka, med enim in dvema milijonoma evrov.

Tečaj evra je v letu 2021 glede na ameriški dolar izgubil skoraj 7 odstotkov vrednosti, kar je evropskim vlagateljem še dodatno zvišalo donosnosti naložb, kupljenih v ameriških dolarjih.

Slabo pa se je leto končalo za vlagatelje v delnice podjetij držav v razvoju. Ponovno so jo najslabše odnesle kitajske delnice. Indeks MSCI China je leto 2021 zaključil s 17-odstotnim padcem vrednosti. Kitajska je bila izpostavljena več regulatornim šokom, soočali so se s težavami v nepremičninskem sektorju (težave kitajskega nepremičninskega velikana Evergrande), posledice pa gre pripisati še upočasnjeni gospodarski rasti in nadaljevanju geopolitičnih trenj.

Na obvezniških trgih so se pričakovane donosnosti, zlasti podjetniških obveznic, nekoliko zvišale, kar je tržne cene teh obveznic potisnilo navzdol. Indeks evropskih podjetniških obveznic je v letu 2021 zdrsnil za skoraj 3 odstotke, medtem, ko so se cene državnih evrskih obveznic pocenile za dober odstotek. Donosnosti obveznic še vedno ostajajo na nizkih stopnjah, nižje kot je trenutna stopnja inflacije.

Centralne banke so budno spremljale razmere na kapitalskih trgih, epidemiološke zaplete v gospodarstvu in se soočile z novim izzivom naraščajoče inflacije. Inflacija se je iz prehodnega fenomena nastalega že v letu 2020 prelevila v trdovratnejšo obliko in njena višina je presenetila večino ekonomistov. V ZDA se je približala 7 odstotkom, v Evropi pa 5 odstotkom. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna inflacija je tako znašala 4,9 odstotka, medtem, ko je bila v 2020 še zabeležena deflacija v višini -1,1 odstotka.

V kolikor bomo priča višjim ravnem inflacije, bo to pomenilo hitrejši umik podpore centralnih bank in verjetno visoko tveganje za okrevanje globalnega gospodarstva. Ustavilo se bo sproščanje denarja v obtok in začelo se bo pospešeno dvigovanje ključnih obrestnih mer.

Cena nafte je med letom močno porasla. Konec leta je njena vrednost dosegla 75 dolarjev za sod, kar je 55-odstotno zvišanje od začetka leta. Najvišja cena za sod surove nafte je bila dosežena v oktobru 2021 in je znašala skoraj 85 dolarjev.



Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile, skladno s pričakovanji, v vseh opazovanih državah, v letu 2021 pozitivne, kar je posledica okrevanja gospodarstva po pandemičnih ukrepih v letu 2020. Gospodarske rasti v državah v razvoju, na primer na Kitajskem, niso bile tako izrazite, saj so tudi v letu 2020 beležile rast.

Stopnje brezposelnosti so se še zniževale in marsikatera država se že sooča z naravno stopnjo brezposelnosti zaradi česar se delodajalci srečujejo s težavo pridobivanja potrebne delovne sile.

Upravljaavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada.

Razmere v gospodarstvu so pozitivno vplivale tudi na poslovanje skladov na področju sklepanja zavarovanj. Delodajalci so praktično brez motenj plačevali premije zaposlenim, povišuje pa se tudi vplačevanje premij s strani zaposlenih.

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,
- 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.

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 2021 je višina provizije znašala 0,025 % letno do vključno meseca maja in 0,020 % od meseca junija dalje.

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 10: 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 2021	1.994.216	11.844.807	16,84%
Leto 2020	324.984	7.267.492	4,47%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada* 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2021	143.072	11.844.807	1,21%
Leto 2020	85.329	7.267.492	1,17%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2021	143.072	3.267.180	4,38%
Leto 2020	85.329	2.677.598	3,19%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2021	3.267.180	2.677.598	122,02%
Leto 2020	2.677.598	2.177.353	122,97%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2021	77.627	40	1.940,68
Leto 2020	34.685	35	991,00

*po konverziji

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 47. leta do dopolnjenega 57. leta starosti. Izberejo ga lahko tudi zavarovanci, mlajši od 47. leta starosti.

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

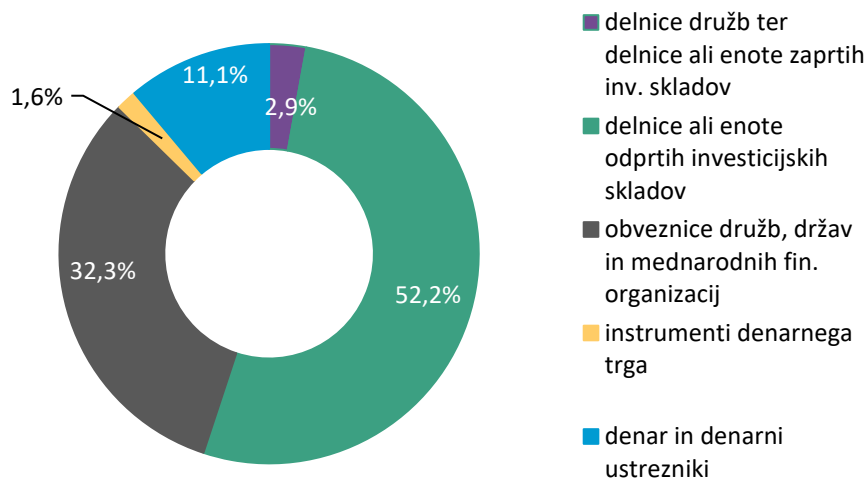
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, z enakomerno razporeditvijo naložb v visoko in nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci z varčevanjem v kritnem skladu prevzemajo zmerno tveganje ob pričakovani zmerni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

Preglednica 11: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških investicijskih skladov	od 40 % do 60 %
Obveznice in enote obvezniških (odprtih in zaprtih) investicijskih skladov	od 30 % do 50 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, odprti in zaprti skladi denarnega trga...)	do 20 %
Denarni depoziti	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov	do 10 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2021 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 2021 je vrednost VEP znašala 27,6547 evrov, kar predstavlja 38,3 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

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

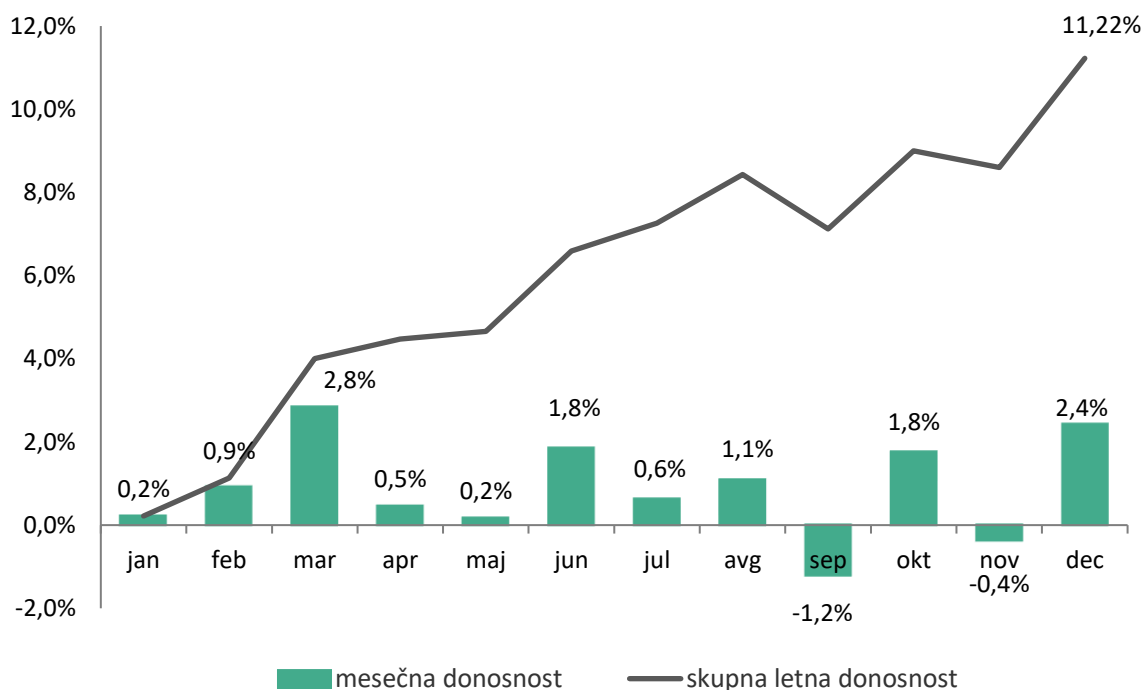
Preglednica 12: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.5.2016	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba v 2021
MUS	VEP	20,0000	24,8640	27,6547	11,2%

*začetna vrednost VEP

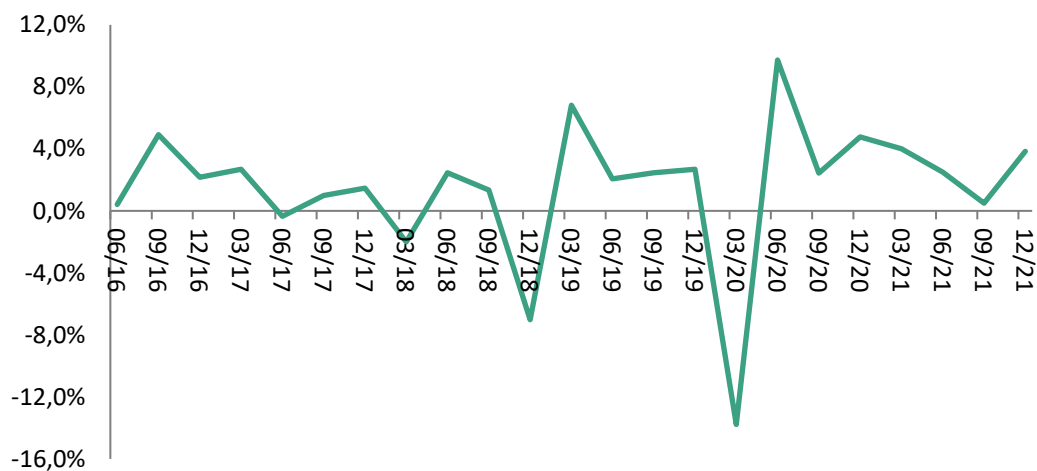
Pripisana donosnost v letu 2021 je znašala 11,2 odstotka.

Slika 5: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je pripisana donosnost po posameznem četrtletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2021.

Slika 6: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v naslednji preglednici.

Preglednica 13: Letna donosnost od ustanovitve sklada

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Letna donosnost	7,6%	4,8%	-5,4%	14,7%	1,5%	11,2%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2021 znašalo 2.930.

Preglednica 14: 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	1	11	32	36	45	654	600	84	1.463
Ženske	0	5	13	19	30	442	443	69	1.021
SKUPAJ 1.1.	1	16	45	55	75	1.096	1.043	153	2.484
Moški	0	8	33	29	57	653	703	232	1.715
Ženske	0	3	12	23	38	455	498	186	1.215
SKUPAJ 31.12.	0	11	45	52	95	1.108	1.201	418	2.930

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2021 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 389.

Preglednica 15: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	492
Redna prenehanja (doživetja)	2
Izredna prenehanja	16

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 16: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	17	33
Prenosi med skladi življenjskega cikla	85	241

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Optimistične napovedi o koncu pandemije Covid-19 kljub hitremu in učinkovitemu razvoju cepiv se niso uresničile. Širjenje virusa je tako zaznamovalo tudi leto 2021 še naprej širil in mutiral. Za razliko od leta pred tem večjih posledic v posameznih gospodarstvih ni bilo.

Za delniškimi trgi je izjemno leto, ki je na globalni ravni vlagateljem prineslo 25-odstotno letno donosnost (MSCI All Countries World Index). Največ so k donosnosti prispevale ameriške delnice. Delniški indeks S&P500, izražen v evrih, je pridobil kar 36 odstotkov. Nadpovprečne donose so dosegle tudi evropske delnice. Delniški indeks STOXX EUROPE 600 je zabeležil 22-odstotno letno rast. Vlagatelji v slovenske delnice so v povprečju zaslužili skoraj 39 odstotkov, vendar je višina dnevnega prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev ostala nizka, med enim in dvema milijonoma evrov.

Tečaj evra je v letu 2021 glede na ameriški dolar izgubil skoraj 7 odstotkov vrednosti, kar je evropskim vlagateljem še dodatno zvišalo donosnosti naložb, kupljenih v ameriških dolarjih.

Slabo pa se je leto končalo za vlagatelje v delnice podjetij držav v razvoju. Ponovno so jo najslabše odnesle kitajske delnice. Indeks MSCI China je leto 2021 zaključil s 17-odstotnim padcem vrednosti. Kitajska je bila izpostavljena več regulatornim šokom, soočali so se s težavami v nepremičninskem sektorju (težave kitajskega nepremičninskega velikana Evergrande), posledice pa gre pripisati še upočasnjeni gospodarski rasti in nadaljevanju geopolitičnih trenj.

Na obvezniških trgih so se pričakovane donosnosti, zlasti podjetniških obveznic, nekoliko zvišale, kar je tržne cene teh obveznic potisnilo navzdol. Indeks evropskih podjetniških obveznic je v letu 2021 zdrsnil za skoraj 3 odstotke, medtem, ko so se cene državnih evrskih obveznic pocenile za dober odstotek. Donosnosti obveznic še vedno ostajajo na nizkih stopnjah, nižje kot je trenutna stopnja inflacije.

Centralne banke so budno spremljale razmere na kapitalskih trgih, epidemiološke zaplete v gospodarstvu in se soočile z novim izzivom naraščajoče inflacije. Inflacija se je iz prehodnega fenomena nastalega že v letu 2020 prelevila v trdovratnejšo obliko in njena višina je presenetila večino ekonomistov. V ZDA se je približala 7 odstotkom, v Evropi pa 5 odstotkom. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna inflacija je tako znašala 4,9 odstotka, medtem, ko je bila v 2020 še zabeležena deflacija v višini -1,1 odstotka.

V kolikor bomo priča višjim ravnem inflacije, bo to pomenilo hitrejši umik podpore centralnih bank in verjetno visoko tveganje za okrevanje globalnega gospodarstva. Ustavilo se bo sproščanje denarja v obtok in začelo se bo pospešeno dvigovanje ključnih obrestnih mer.

Cena nafte je med letom močno porasla. Konec leta je njena vrednost dosegla 75 dolarjev za sod, kar je 55-odstotno zvišanje od začetka leta. Najvišja cena za sod surove nafte je bila dosežena v oktobru 2021 in je znašala skoraj 85 dolarjev.



Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile, skladno s pričakovanji, v vseh opazovanih državah, v letu 2021 pozitivne, kar je posledica okrevanja gospodarstva po pandemičnih ukrepih v letu 2020. Gospodarske rasti v državah v razvoju, na primer na Kitajskem, niso bile tako izrazite, saj so tudi v letu 2020 beležile rast.

Stopnje brezposelnosti so se še zniževale in marsikatera država se že sooča z naravno stopnjo brezposelnosti zaradi česar se delodajalci srečujejo s težavo pridobivanja potrebne delovne sile.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada.

Razmere v gospodarstvu so pozitivno vplivale tudi na poslovanje skladov na področju sklepanja zavarovanj. Delodajalci so praktično brez motenj plačevali premije zaposlenim, povišuje pa se tudi vplačevanje premij s strani zaposlenih.

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,
- 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.

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 2021 je višina provizije znašala 0,025 % letno do vključno meseca maja in 0,020 % od meseca junija dalje.

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 17: 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 2021	859.289	8.342.636	10,30%
Leto 2020	164.009	5.435.939	3,02%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada* 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2021	98.195	8.342.636	1,18%
Leto 2020	62.607	5.435.939	1,15%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2021	98.195	1.815.693	5,41%
Leto 2020	62.607	1.463.600	4,28%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2021	1.815.693	1.463.600	124,06%
Leto 2020	1.463.600	1.197.288	122,24%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2021	26.475	21	1.260,71
Leto 2020	57.167	14	4.083,36

*po konverziji

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 57. leta starosti. Izberejo ga lahko tudi zavarovanci, mlajši od 57. leta starosti. Upravljavec v kritnem skladu zagotavlja minimalno zajamčeno donosnost.

Naložbeni cilj zajamčenega sklada je preseganje zajamčene donosnosti z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Uspešnost upravljanja naložb se primerja z zajamčeno donosnostjo, ki se letno izračunava v skladu s predpisom, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi zakona ZPIZ-2. Zajamčena donosnost, ki jo jamči upravljavec znaša 60 odstotkov donosnosti iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance.

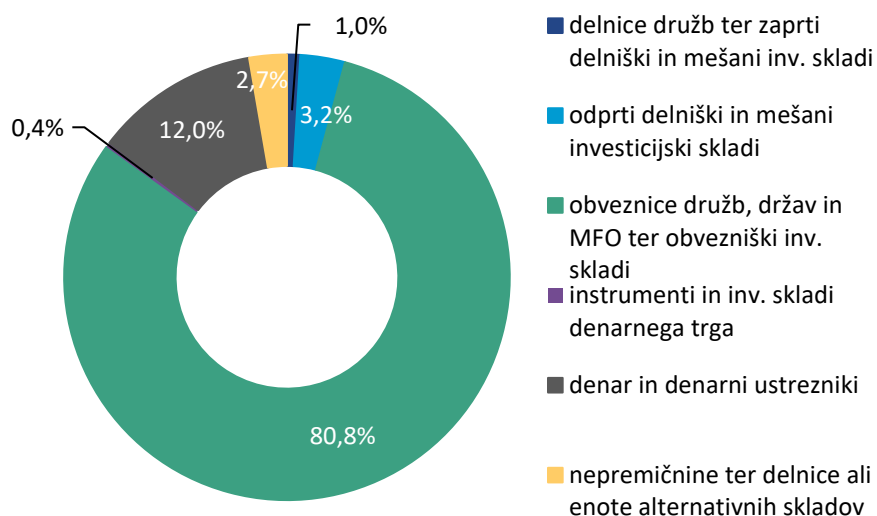
V skladu z naložbeno politiko so sredstva kritnega sklada naložena v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s pretežnim deležem naložb v nizko tvegane finančne instrumente. Zavarovanci prevzemajo tveganje nad zajamčeno donosnostjo.

Preglednica 18: Ciljna strateška porazdelitev sredstev

Vrsta naložbe	Cilj
Delnice družb ter enote ali delnice zaprtih in odprtih delniških investicijskih skladov	do 10 %
Obveznice in enote odprtih in zaprtih obvezniških investicijskih skladov	od 60 % do 90 %
Instrumenti denarnega trga (zakladne menice, komercialni zapisi, CD-ji, enote odprtih in zaprtih denarnih skladov...)	do 20 %
Denarni depoziti	do 20 %
Enote ali delnice alternativnih in specialnih investicijskih skladov ter Instrumenti EIB in enote evropskih alternativnih investicijskih skladov in nepremičnine	do 15 %

Vrste naložb na dan 31. 12. 2021 prikazuje grafikon na naslednji strani.

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 2021 je VEP znašala 22,7001 evrov, kar predstavlja 136,6 odstotno donosnost od začetka poslovanja.

Upravljavec 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 70,9 odstotka. Inflacija v Republiki Sloveniji je v enakem obdobju znašala 63,6 odstotka.

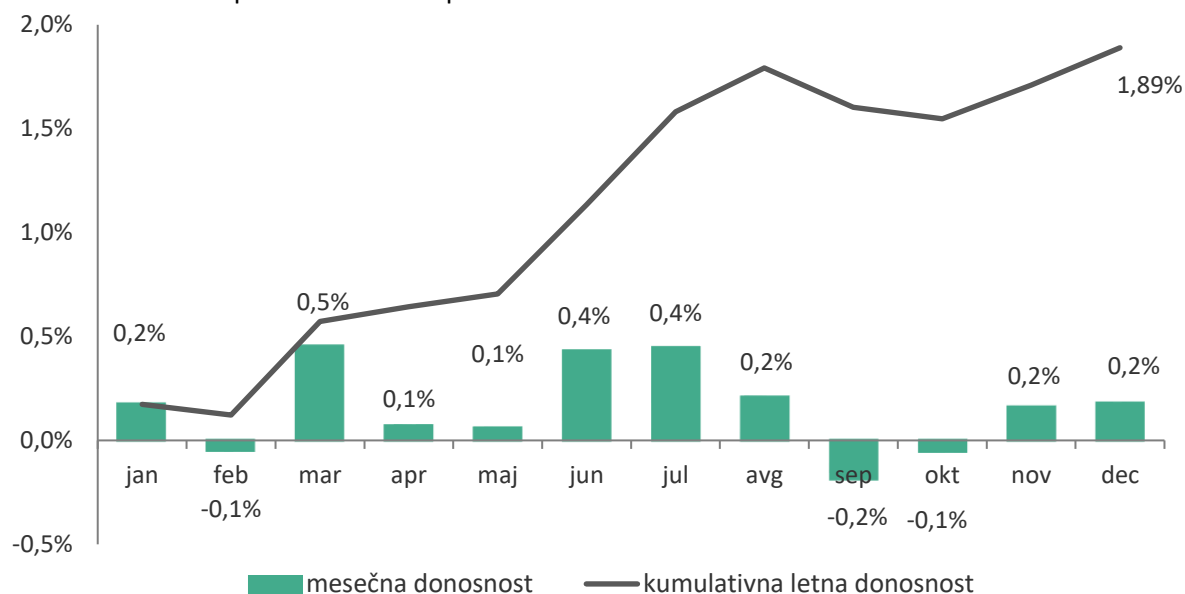
Preglednica 19: VEP na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	*1.1.2016	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba v 2021
MZS	VEP	20,0000	22,2791	22,7001	1,9 %
MZS	VEP zajamčeni	20,0000	20,8024	20,8360	0,16 %

*začetna vrednost VEP

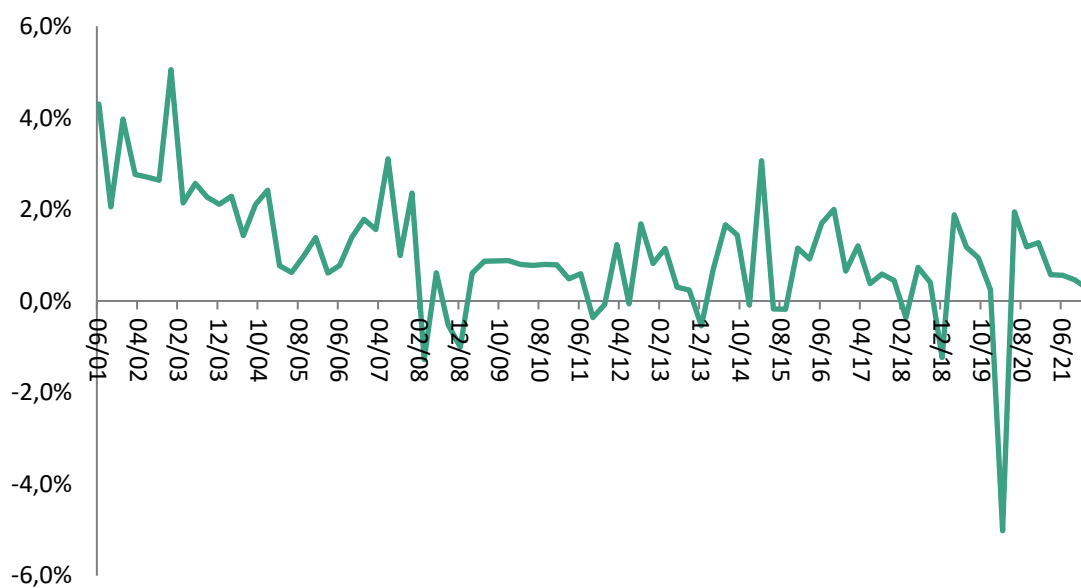
Donosnost, pripisana v letu 2021, je znašala 1,9 odstotka. Pripisana zajamčena donosnost je znašala 0,16 odstotka.

Slika 8: Donosnosti po mesecih in skupna letna donosnost



Prikazana je ustvarjena donosnost po posameznem četrletju, od začetka poslovanja kritnega sklada do konca leta 2021.

Slika 9: Lomljeni graf donosnosti



Donosnost po posameznih poslovnih letih je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 20: 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%
2021	0,2%	1,9%

3 ŠTEVILO ZAVAROVANCEV

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2021 znašalo 26.374.

Preglednica 21: 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	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 1.1.	23	301	1.260	2.943	4.563	5.062	5.074	5.127	2.539	859	27.751
Moški	6	173	734	1.694	2.585	2.907	2.839	2.951	1.589	674	16.152
Ženske	2	46	214	878	1.616	2.017	2.042	2.249	958	200	10.222
Skupaj 31.12.	8	219	948	2.572	4.201	4.924	4.881	5.200	2.547	874	26.374

Število zavarovancev, ki so na zadnji dan leta 2021 zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu je znašalo 4.504.

Preglednica 22: Spremembe v letu

	Število
Novi zavarovanci (povečanja)	200
Redna prenehanja (doživetja)	925
Izredna prenehanja	447

Spodnja preglednica vsebuje vse evidentirane prenose v preteklem letu.

Preglednica 23: Prenosi v letu

	Število	
	Iz sklada	V sklad
Prenosi med izvajalci	138	25
Prenosi med skladi življenjskega cikla	257	80

4 AKTIVNOSTI UPRAVLJAVCA, POGOJI IN OKOLJE DELOVANJA KRITNEGA SKLADA

Optimistične napovedi o koncu pandemije Covid-19 kljub hitremu in učinkovitemu razvoju cepiv se niso uresničile. Širjenje virusa je tako zaznamovalo tudi leto 2021 še naprej širil in mutiral. Za razliko od leta pred tem večjih posledic v posameznih gospodarstvih ni bilo.

Za delniškimi trgi je izjemno leto, ki je na globalni ravni vlagateljem prineslo 25-odstotno letno donosnost (MSCI All Countries World Index). Največ so k donosnosti prispevale ameriške delnice. Delniški indeks S&P500, izražen v evrih, je pridobil kar 36 odstotkov. Nadpovprečne donose so dosegle tudi evropske delnice. Delniški indeks STOXX EUROPE 600 je zabeležil 22-odstotno letno rast. Vlagatelji v slovenske delnice so v povprečju zaslužili skoraj 39 odstotkov, vendar je višina dnevnega prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev ostala nizka, med enim in dvema milijonoma evrov.

Tečaj evra je v letu 2021 glede na ameriški dolar izgubil skoraj 7 odstotkov vrednosti, kar je evropskim vlagateljem še dodatno zvišalo donosnosti naložb, kupljenih v ameriških dolarjih.

Slabo pa se je leto končalo za vlagatelje v delnice podjetij držav v razvoju. Ponovno so jo najslabše odnesle kitajske delnice. Indeks MSCI China je leto 2021 zaključil s 17-odstotnim padcem vrednosti. Kitajska je bila izpostavljena več regulatornim šokom, soočali so se s težavami v nepremičninskem sektorju (težave kitajskega nepremičninskega velikanu Evergrande), posledice pa gre pripisati še upočasnjeni gospodarski rasti in nadaljevanju geopolitičnih trenj.

Na obvezniških trgih so se pričakovane donosnosti, zlasti podjetniških obveznic, nekoliko zvišale, kar je tržne cene teh obveznic potisnilo navzdol. Indeks evropskih podjetniških obveznic je v letu 2021 zdrsnil za skoraj 3 odstotke, medtem, ko so se cene državnih evrskih obveznic pocenile za dober odstotek. Donosnosti obveznic še vedno ostajajo na nizkih stopnjah, nižje kot je trenutna stopnja inflacije.

Centralne banke so budno spremljale razmere na kapitalskih trgih, epidemiološke zaplete v gospodarstvu in se soočile z novim izzivom naraščajoče inflacije. Inflacija se je iz prehodnega fenomena nastalega že v letu 2020 prelevila v trdovratnejšo obliko in njena višina je presenetila večino ekonomistov. V ZDA se je približala 7 odstotkom, v Evropi pa 5 odstotkom. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna inflacija je tako znašala 4,9 odstotka, medtem, ko je bila v 2020 še zabeležena deflacija v višini -1,1 odstotka.

V kolikor bomo priča višjim ravnom inflacije, bo to pomenilo hitrejši umik podpore centralnih bank in verjetno visoko tveganje za okrevanje globalnega gospodarstva. Ustavilo se bo sproščanje denarja v obtok in začelo se bo pospešeno dvigovanje ključnih obrestnih mer.

Cena nafte je med letom močno porasla. Konec leta je njena vrednost dosegla 75 dolarjev za sod, kar je 55-odstotno zvišanje od začetka leta. Najvišja cena za sod surove nafte je bila dosežena v oktobru 2021 in je znašala skoraj 85 dolarjev.

Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile, skladno s pričakovanji, v vseh opazovanih državah, v letu 2021 pozitivne, kar je posledica okrevanja gospodarstva po pandemičnih ukrepih v letu 2020. Gospodarske rasti v državah v razvoju, na primer na Kitajskem, niso bile tako izrazite, saj so tudi v letu 2020 beležile rast.

Stopnje brezposelnosti so se še zniževale in marsikatera država se že sooča z naravno stopnjo brezposelnosti zaradi česar se delodajalci srečujejo s težavo pridobivanja potrebne delovne sile.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada.

Razmere v gospodarstvu so pozitivno vplivale tudi na poslovanje skladov na področju sklepanja zavarovanj. Delodajalci so praktično brez motenj plačevali premije zaposlenim, povišuje pa se tudi vplačevanje premij s strani zaposlenih.

5 VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI, UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA IN DRUGI STROŠKI

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

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

Vstopni stroški se obračunajo od vplačila.

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,
- 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 2021 je višina provizije znašala 0,025 % letno do vključno meseca maja in 0,020 % od meseca junija dalje.

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 24: 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 2021	2.629.426	140.846.717	1,87%
Leto 2020	-1.008.000	135.500.074	-0,74%
2. Kazalnik stroškov poslovanja			
1	Stroški poslovanja 2	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada* 3	Kazalnik stroškov poslovanja 4=2/3*100
Leto 2021	1.607.415	140.846.717	1,14%
Leto 2020	1.522.472	135.500.074	1,12%
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije			
1	Stroški poslovanja 2	Vplačila oziroma premije 3	Delež stroškov 4=2/3*100
Leto 2021	1.607.415	8.315.835	19,33%
Leto 2020	1.522.472	8.494.506	17,92%
4. Rast vplačane premije (indeks)			
1	Vplačana premija v tekočem letu 2	Vplačana premija v preteklem letu 3	Indeks 4=2/3*100
Leto 2021	8.315.835	8.494.506	97,90%
Leto 2020	8.494.506	8.647.351	98,23%
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost			
1	Obračunane odkupne vrednosti 2	Število obračunov odkupne vrednosti 3	Povprečna izplačana odkupna vrednost 4=2/3
Leto 2021	7.085.209	1661	4.265,63
Leto 2020	5.494.697	1055	5.208,24

*po konverziji

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 25: Zbirna bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA		168.020.989	156.053.532	108
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	146.036.944	136.001.480	107
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		52.245.950	53.512.779	98
Dolžniški vrednostni papirji		52.245.950	53.512.779	98
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		93.790.995	82.488.701	114
Dolžniški vrednostni papirji		64.853.289	61.903.287	105
Lastniški vrednostni papirji		28.937.706	20.585.414	141
C. TERJATVE	3, 4	17.751	11.136	159
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0	-
2. Druge terjatve		17.751	11.136	159
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	21.460.293	19.534.916	110
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6	8.741.832	8.382.656	104
2. Druga zunajbilančna sredstva		8.741.832	8.382.656	104
II. OBVEZNOSTI		168.020.989	156.053.532	108
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	7	167.095.042	155.439.532	107
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	8	925.947	613.999	151
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		176.083	168.574	104
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		651.244	362.702	180
4. Druge poslovne obveznosti		98.620	82.723	119
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6,9	8.741.832	8.382.656	104
2. Iz naslova danih jamstev		8.741.832	8.382.656	104

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.



Preglednica 26: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	10	7.291.711	3.795.889	192
1. Prihodki iz dividend in deležev		211.075	154.139	137
2. Prihodki od obresti		2.502.746	2.662.525	94
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		25.112	296.344	8
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.858.437	596.603	647
5. Drugi finančni prihodki		694.341	86.278	805
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	11	49.230	49.268	100
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.230	49.268	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	12	4.385	2.689.199	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		4.385	146.118	3
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.333.463	0
4. Drugi finančni odhodki		0	209.618	0
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	13	4.945	4.557	109
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.945	4.557	109
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		7.331.612	1.151.400	637
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	14	1.848.681	1.670.408	111
1. Provizija za upravljanje		1.605.198	1.475.891	109
2. Odhodki z banko skrbnico		35.378	36.897	96
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		12.078	9.760	124
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		21.814	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.042	3.409	89
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		171.171	144.450	118
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	15	5.482.930	-519.007	-

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 2021 so izdelani v skladu z ZPIZ-2, MSRP, ZZavar-1 in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala AZN.

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

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

2.2 NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Računovodske usmeritve, ki jih družba uporablja pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2021 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju.

Standardi, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), vendar še niso v veljavi

V nadaljevanju navedeni novi in spremenjeni standardi veljajo za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2021, dovoljena pa je tudi zgodnejša uporaba. Družba ni predčasno uporabila nobenega od navedenih novih in spremenjenih standardov in pričakuje, da ne bodo pomembno vplivali na računovodske izkaze družbe ob njihovi uveljavitvi:

- Razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne (Spremembe MRS 1),
- Sklicevanje na konceptualni okvir (Spremembe MSRP 3),
- Opredmetena osnovna sredstva – prihodki pred predvideno uporabo (Spremembe MRS 16),
- Kočljive pogodbe – stroški izpolnjevanja pogodbe (Spremembe MRS 37),
- Razkritje računovodskih usmeritev (Spremembe MRS 1),
- Opredelitev računovodskih ocen (Spremembe MRS 8),
- Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posameznega posla (Spremembe MRS 12),
- MSRP 17 Zavarovalne pogodbe in spremembe MSRP 17 Zavarovalne pogodbe,
- Koncesije za najemnin, povezane s COVID-19 po 30. juniju 2021 (Spremembe MSRP 16),
- Letne izboljšave 2018-2020.

Sprememba MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2023 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.



Spremembe pojasnjujejo, da mora razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne temeljiti zgolj na pravici družbe do odložitve poravnave obveznosti ob koncu poročevalskega obdobja. Pri tem ni nujno, da je pravica družbe 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 družba uveljavila svojo pravico. Spremembe tudi pojasnjujejo okoliščine, ki se štejejo za poravnavo obveznosti.

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

Sprememba MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva - Dobički pred nameravano uporabo

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Spremembe MRS 16 zahtevajo, da se prejemki od prodaje katerega koli proizvoda, ki je nastal med spravljanjem 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 družba 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, usposobljena ob ali po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja v računovodskih izkazih, v katerih družba 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 predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj nima takšnih sredstev.

Sprememba MRS 37 - Kočljive pogodbe – stroški izpodbijanja pogodbe

Dopolnila določajo, kateri stroški se vključijo pri določanju stroškov izpolnjevanja pogodbe za namene ocene, ali je pogodba kočljiva. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje za pogodbe, ki so veljale na dan, ko se spremembe prvič uporabijo. Na datum začetne uporabe se kumulativni učinek uporabe sprememb pripozna kot prilagoditev začetnega stanja zadržanega dobička ali drugih sestavin kapitala, kot je ustrezno. Po najboljšem vedenju družba nima takšnih pogodb, bi veljale na dan 31. decembra 2021.

MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov – opredelitev pomembnosti

Oktobra 2018 je odbor popravil svojo opredelitev pomembnosti in je usklajena v vseh standardih MSRP in temeljnem okvirju. Odbor je nedavno izdal spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov in popravke navodil MSRP, ki pričnejo veljati od 1. januarja 2023. V praksi gre za presojanje pomembnosti, ki bi družbi pomagalo pri zagotavljanju uporabnih razkritij računovodskih usmeritev. Glavne spremembe MRS 1 vključujejo:



- zahtevo, da družba razkrije pomembne računovodske usmeritve in ne bistvene računovodske usmeritve,
- pojasnilo, da so računovodske usmeritve, ki se nanašajo na nepomembne posle, druge dogodke ali pogoje, same po sebi nepomembne in jih kot takih ni treba razkrivati,
- pojasnilo, da niso vse računovodske usmeritve, ki se nanašajo na pomembne posle, druge dogodke ali pogoje, same po sebi pomembne za računovodske izkaze družbe.

Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo vplivale na njene računovodske izkaze, bodo pa vplivale na obseg razkritij v letnem poročilu.

MRS 8 Računovodske usmeritve – računovodske ocene

Odbor je izdal spremembe MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake, v katerih pojasnjuje, kako naj družba razlikuje med spremembami računovodskih usmeritev in spremembami računovodskih ocen, pri čemer se je osredotočil na opredelitev in razlago računovodskih ocen. Spremembe veljajo od 1. januarja 2023. Spremembe prinašajo novo opredelitev računovodskih ocen, ki določa, da so to denarni zneski v računovodskih izkazih, pri katerih obstaja negotovost pri merjenju. Razvijanje računovodskih ocen obsega oboje:

- izbiro načina merjenja (ocene ali vrednotenja),
- izbiro vhodnih podatkov, ki se uporabljajo pri izbrani tehniki.

Učinki sprememb vhodnih podatkov ali tehnik merjenja so spremembe računovodskih ocen. Opredelitev računovodskih usmeritev ostaja nespremenjena.

Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze.

Spremembe MRS 12 – Odloženi davek, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije

Spremembe zožijo obseg izjeme pri začetnem pripoznanju tako, da izključijo transakcije, ki povzročajo enake in izravnalnečasne razlike – npr. najemi. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Pri najemih bo treba povezane terjatve in obveznosti za odloženi davek pripoznati od začetka najzgodnejšega predstavljenega primerjalnega obdobja, pri čemer je vsak kumulativni učinek priznan kot prilagoditev zadržanega dobička ali drugih sestavin kapitala na ta datum. Za vse ostale posle se spremembe uporabljajo za posle, ki se zgodijo po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja.

V skladu s spremembami bo družba izkazovala ločeno obveznost in terjatev za odloženi davek. Sprejetje sprememb ne bo vplivalo na zadržani dobiček.

Sprememba MSRP 16 – koncesije za najemnine povezane s covid-19 po 30. juniju 2021

Spremembe veljajo za obdobje od 1. 6. 2020 ali pozneje (sprememba je bila podaljšana s 1. 4. 2021). Zgodnejši začetek uporabe je dovoljen, tudi v računovodskih izkazih, ki na dan 28. 5. 2020 niso bili odobreni za objavo. Spremembe uvajajo neobvezno praktično rešitev, ki poenostavlja način, na katerega najemodajalec obračunava prilagoditve najemnin, do katerih pride neposredno zaradi covida-19. Najemodajalec, 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 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. 6. 2021 ali prej, ter
- če ni drugih bistvenih sprememb pogojev najema.

Odbor je praktično rešitev podaljšal za dvanajst mesecev, tako da jo najemniki lahko uporabljajo za prilagoditve najemnin, pri katerih znižanje najemnine vpliva le na plačila najemnine, prvotno zapadla v plačilo 30. 6. 2022 ali prej.

Ta praktična rešitev ni na voljo najemodajalcem.

Najemodajalec 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 je pregledala najemne pogodbe in ne bo uporabila prilagoditve, ker v najemnih pogodbah ni opredeljena višja sila.

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 upravljalec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, ki je sestavljena iz treh kritnih skladov z različnimi naložbenimi politikami.

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2021, 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 2021 in za primerjalno obdobje 2020.

Postavke v izkazu balance stanja

Sredstva skupine kritnih skladov so sestavljena iz:

- naložbenih nepremičnin,



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

Naložbene nepremičnine

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

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

Družba spremlja vrednost nepremičnin na podlagi višine najemn 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 (2021, 2020) 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 prejetanja denarnih tokov (AC)

Cilj poslovnega modela prejetanja 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 prejetanje 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 prejetanja denarnih tokov ne sme odpraviti pripoznanje finančnega sredstva pred zapadlostjo. Družba sme izjemoma prodati finančno sredstvo v poslovnem modelu prejetanja 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 vrednosti. 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 gre za netržni lastniški vrednostni papir ali, 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 poštenu vrednosti, so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki razvrsti vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

Raven 1: Družba prikazuje finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. V to raven so tako vključene cene delniških naložb z CBBT ceno in tiste z BVAL cene, ki imajo izračunano ceno BVAL score 8 ali višje ter pri katerih število neposrednih opazovanj znaša vsaj 10.

Raven 2: Predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven. Tržni podatki, ki jih ni mogoče opazovati, nimajo pomembnega vpliva na vrednotenje. Podatki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:

- kotirane cene podobnih finančnih naložb na nedelujočih trgih,
- kotirane cene za isto ali podobno finančno naložbo na nedelujočih trgih,
- opazovani podatki, različni od kotiranih cen za finančno naložbo,
- vložki, potrjeni na trgu.

V to raven so tako vključene BVAL cene dolžniških naložb, ki imajo izračunano oceno BVAL score večjo ali enako 8, vendar število neposrednih opazovanj znaša 9 ali manj ter BVAL cene, ki imajo izračunano oceno BVAL score nižjo ali enako 7.

Raven 3: V to raven sodijo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali



neposredno opazovani na trgu. V to raven so vključene BVAL cene dolžniških naložb, kjer ocena BVAL score znaša 5 ali manj. Tržni podatki, ki jih ni mogoče opazovati, imajo lahko pomemben vpliv na vrednotenje.

Družba v raven 3 razvršča naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturni skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno. 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.

Upravljavci 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).

V skladu z MSRP 13.97 družba razvršča v hierarhijo poštene vrednosti tudi vse finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti, vendar zanje razkriva pošteno vrednost (dana posojila, depoziti, depoziti pri cedentih) za katere družba predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost predstavlja zadosten približek poštene vrednosti (v skladu z MSRP 7.29).

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. Družba četrtno preverja umestitev naložb v tri ravni hierarhije poštene vrednosti.

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 najemnine.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

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

Zunajbilančna sredstva

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

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



Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarke funkcije.

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 sprememba 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 2021 družba ni sprejela nobenega novega standarda, ki bi vplival na vrednotenje postavk Skupine kritnih skladov.

2.4 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Poslovanje v razmerah pandemije virusa COVID-19 v letu 2021 je bilo manj zahtevno kot leto pred tem. Kljub še naprej vseprisotni nevarnosti za obolevnost prebivalstva ta ni krojila razmer v gospodarstvu in na kapitalskih trgih. Družba je tveganja, povezana s koronavirusom, med letom skrbno spremljala.

Več na temo covid je zapisano pri točki 3 Tveganja, povezana s COVID-19.

2.5 POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dne 24. 2. 2022 je Ruska federacija začela vojaško operacijo v Ukrajini, zaradi česar se je močno spremenil varnostni položaj v Evropi. Evropska unija in širša mednarodna skupnost sta sprejeli vrsto ekonomskih ukrepov proti Ruski federaciji. Vojna v Ukrajini kot tudi ukrepi mednarodne skupnosti imajo močan vpliv na finančne trge, kar se odraža v padcu vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, obenem pa v rasti pribitkov ter obrestnih mer dolžniških vrednostnih papirjev.

Zaradi vojne v Ukrajini je prišlo do:

- padca delniških trgov, predvsem v Evropi,
- močnega padca vrednosti obveznic, ki so povezane z delovanjem na kriznih žariščih,
- rasti pribitkov pri obveznicah.

Na vseh skladih življenjskega cikla je prišlo do negativnih premikov vrednosti. V portfeljih so bile kot problematične zaznane predvsem naložbe v ruske državne obveznice, ki so v portfelju Mojega zjamčenega sklada.

Zaradi negativni premikov so bili do 28. 2. 2022 zabeleženi naslednje negativne donosnosti:

- Moj zjamčeni sklad: -2,22 % ,
- Moj uravnoteženi sklad: -4,82 % ,
- Moj dinamični sklad: -6,87 %.

Družba je izvedla simulacije in sprejela ukrepe, ki zagotavljajo stabilizacijo poslovanja in zmanjšujejo tveganje skladov življenjskega cikla.

2.6 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Celotna sredstva skupine kritnih skladov so v letu 2021 porasla za 8 odstotkov.

Preglednica 27: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	506.000	100
FINANČNE NALOŽBE	146.036.944	136.001.480	107
1. Merjene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779	98
2. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega	93.790.995	82.488.701	114
- dolžniški vrednostni papirji	64.853.289	61.903.287	105
- lastniški vrednostni papirji	28.937.706	20.585.414	141
TERJATVE	17.751	11.136	159
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	21.460.293	19.534.916	110
SKUPAJ SREDSTVA	168.020.989	156.053.532	108

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 2021 predstavlja 0,3-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 28: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779	98
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	93.790.995	82.488.701	114
SKUPAJ	146.036.944	136.001.480	107

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 29: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	48.600.091	52.256.130	93
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	58.603.430	59.364.711	99
SKUPAJ	107.203.521	111.620.841	96

Preglednica 30: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	3.645.859	1.256.648	290
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	35.187.565	23.123.990	152
SKUPAJ	38.833.424	24.380.639	159

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

Preglednica 31: 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	3.645.858	14.202.600	34.397.491	0	52.245.950
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	6.249.859	30.740.667	27.862.762	28.937.706	93.790.995
SKUPAJ	9.895.718	44.943.267	62.260.253	28.937.706	146.036.944

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 40.031 evrov. Skupno Skupina KS v letu 2021 ni kupovala vrednostnih papirjev z AC vrednotenjem, zato ni bilo potrebe po novo oblikovalnih popravkih za izgubo. Ob zapadlosti ali prodaji vrednostnih papirjev je prišlo do sprostitve 1.404 evrov predhodno pripoznanih popravkov vrednosti za izgubo. Ostale spremembe (11.775 evrov) so nastale zaradi sprememb bonitetnih ocen in zmanjševanja zapadlosti. Stanje popravka vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, konec leta 2021 znaša 26.852 evrov. Vsi učinki so bili pripoznani skozi poslovni izid.

Preglednica 32: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2021	40.031	-	-	40.031
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	0	-	-	0
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov) in ostale spremembe	-13.179	-	-	-13.179
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 31.12.2021	26.852	0	0	26.852

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

Pojasnilo št. 3: Poštena vrednost skupine KS

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

Preglednica 33: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	154.445.236	119.008.116	31.275.529	4.161.591
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	60.654.241	39.823.208	20.831.033	0
– dolžniški vrednostni papirji	60.654.241	39.823.208	20.831.033	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	93.790.995	79.184.908	10.444.496	4.161.591
– dolžniški vrednostni papirji	64.853.289	53.613.295	10.444.496	795.498
– lastniški vrednostni papirji	25.571.613	25.571.613	0	0
– nepremičninski skladi (alternativni)	2.699.833	0	0	2.699.833
– infrastrukturni skladi (alternativni)	666.260	0	0	666.260
SKUPAJ SREDSTVA	154.445.236	119.008.116	31.275.529	4.161.591

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
2. 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
4. 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	18.150.466	17.328.484	821.982	0
– nepremičninski skladi (alternativni)	2.434.949	0	0	2.434.949
SKUPAJ SREDSTVA	147.503.024	128.297.968	16.652.444	2.552.611

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb Skupine KS, ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 34: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Dolžniški vrednostni papirji		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
Stanje 01.01.	117.662	89.989	0	0	2.434.949	0
Povečanje	792.043	117.249	795.269	0	53.096	1.500.000
Odtujitve	0	0	-153.625	0	0	0
Zapadlost	-120.000	-89.575	0	0	0	0
Prevrednotenje	5.793	0	24.616	0	211.787	-65.051
Prerazvrstitve	0	0	0	0	0	1.000.000
Stanje 31.12.	795.498	117.662	666.260	0	2.699.832	2.434.949
Prihodki	4.447	2.486	39.870	0	270.526	33.516
Odhodki	0	0	0	0	0	-67.177

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 zjamčenega donosa, ima pa 17.751 evrov drugih terjatev (do najemnine, dividend, odstopa dela upravljaljske provizije).

Preglednica 35: Struktura terjatev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Druge terjatve	17.751	11.136	159
Terjatve za najemnino	3.838	3.838	100
Terjatve za dividende	1.942	432	450
Terjatve odstopa dela upravljaljske provizije	11.923	6.831	175
Druge terjatve	48	35	137
SKUPAJ	17.751	11.136	159

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 36: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Denarna sredstva na TRR	21.460.293	19.534.916	110
Od tega v EUR valuti	21.460.293	19.534.914	110
Od tega v USD valuti	0	2	0
SKUPAJ	21.460.293	19.534.916	110

Pojasnilo št. 6: Zunajbilančna sredstva

Skupina kritnih skladov na dan 31. 12. 2021 izkazuje zunajbilančna sredstva v skupni višini 8.741.832 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, izdajatelj NLB, d. d., v nominalni vrednosti 1.935.100 evrov in
- BCE10, izdajatelj Banke Celje, d. d. (njena pravna naslednica je Abanka, d. d.), v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov,
- 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 37: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	167.095.042	155.439.532	107
SKUPAJ	167.095.042	155.439.532	107

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2021 glede na preteklo leto zvišale za 7 odstotkov.

Preglednica 38: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	139.662.055	131.944.387	106
Rezervacije za zjamčen donos	13.309.031	14.022.684	95
Rezervacije za donos nad zjamčenim	14.123.955	9.472.460	149
SKUPAJ	167.095.042	155.439.532	107

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

Preglednica 39: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2021	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2021
SKUPAJ	155.439.532	20.496.435	-8.840.925	167.095.042

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarske funkcije. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2021, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljevec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2021). Kot je razvidno, je vsota zneskov enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2021. 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 40: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	83.123.084	6.195.488
od 1 do 5 let	5.923.669	15.120.138
od 5 do 10 let	14.932.409	33.181.167
nad 10 let	63.115.880	112.598.249
SKUPAJ	167.095.042	167.095.042

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 41: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	176.083	168.574	104
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	651.244	362.702	180
Druge poslovne obveznosti	98.620	82.723	119
SKUPAJ	925.947	613.999	151

Pojasnilo št. 9: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2021 izkazuje skupina kritnih skladov 8.741.832 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 7.291.711 evrov in so dosegli indeks 192 glede na enako obdobje preteklega leta.

Strukturo prihodkov naložb družba predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 42: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	211.075	154.139	137
Prihodki od obresti	2.502.746	2.662.525	94
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	25.112	296.345	8
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	3.858.437	596.602	647
Drugi finančni prihodki	694.341	86.278	805
SKUPAJ	7.291.711	3.795.889	192

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so se v primerjavi z letom 2020 povečali zaradi izboljšanja tržne situacije.

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljalvske provizije v višini 116.208 evrov, netirane pozitivne tečajne razlike v višini 572.677 evrov in ostali drugi prihodki.



Pojasnilo št. 11: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2021 ostali na enaki ravni kot leto v letu 2020.

Preglednica 43: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.230	49.268	100
SKUPAJ	49.230	49.268	100

Pojasnilo št. 12: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki skupine kritnih skladov so v letu 2021 znašali 4.385 evrov.

Preglednica 44: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	4.385	146.118	3
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	2.333.463	0
Drugi finančni odhodki	0	209.618	0
SKUPAJ	4.385	2.689.199	0

V letu 2020 je družba zabeležila kreditni dogodek v zvezi z izdajateljem obveznic, nemškim podjetjem Wirecard AG. Revizorska družba Ernst & Young GmbH je v 2020 umaknila soglasje k bilancam Wirecard AG za leto 2019 zaradi nezadostnih dokazil glede bilance stanja. Wirecard AG je v sporočilu priznal zavajanje javnosti glede svojega poslovanja v Aziji, vključno s prikazovanjem 1,9 milijarde evrov denarnih sredstev na skrbniških računih v Singapurju, ki jih dejansko ni bilo.

Pokojninska družba je vzpostavila stik s pravnimi svetovalci in v septembru 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.

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 bivši in sedanji upravi družbe Wirecard AG, revizijski družbi Ernst & Young GmbH, kot tudi nemškemu regulatorju finančnih trgov BaFin. Družba DRRT Limited je konec leta 2021 sporočila, da načrtuje vložitev tožb v drugem četrtletju 2022, po opravljeni podrobni ekonomski in pravni analizi primera.

Družba DRRT Limited je za oba postopka pridobila možnost zunanega 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. 13: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki od naložbene nepremičnine v letu 2021 znašajo 4.945 evrov, kar predstavlja indeks 109 glede na leto 2020.

Preglednica 45: Struktura odhodkov naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Odhodki od upravljanja in oddajanja v najem	4.945	4.557	109
SKUPAJ	4.945	4.557	109

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 2021 znašali 1.605.198 evrov ter so glede na leto 2020 višji za 9 odstotkov.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2021 znašali 171.171 evrov, v letu 2020 pa 144.450 evrov.

Preglednica 46: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Provizija za upravljanje	1.605.198	1.475.891	109
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	35.378	36.897	96
Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.078	9.760	124
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	21.814	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.042	3.409	89
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	171.171	144.450	118
SKUPAJ	1.848.681	1.670.407	111

Pojasnilo št. 15: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida skupine kritnih skladov je 5.482.930 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 Upravljavec za račun kritnega sklada, - v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov kritnega sklada.
Skrbniške storitve – 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.

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. 2021 so prikazani v preglednici. Osnovo, za izračun deleža v preglednici, predstavlja vrednost aktive skupine kritnih skladov.

Preglednica 47: Medsebojna razmerja med skladi

Povezanost	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
MDS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	464.429	0,3%
MUS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	294.984	0,2%
MZS do Skupine KS	terjatev za premijo dec	1.296.949	0,8%
MDS do MZS	terjatev za interne prenose dec	17.274	0,0%
MUS do MZS	terjatev za interne prenose dec	22.866	0,0%
MZS do MDS	terjatev za interne prenose dec	26.177	0,0%
MDS do MUS	terjatev za interne prenose dec	560	0,0%
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA		2.123.239	1,3%

2.8.3 Izpostavljenost do upravljavca in povezanih oseb

Izpostavljenost skupine kritnih skladov do upravljavca na dan 31. 12. 2021 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 48: Izpostavljenost do upravljavca

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec-terjatev do skladov	176.083	0,10%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec-obveznost do skladov	0	0,00%

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 49: Izpostavljenost do povezanih oseb delodajalca, ki financira PN

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.	delodajalec, ki financira PN	14.144.687	8,4%
Nova KBM d.d.	delodajalec, ki financira PN	1.014.934	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. 2021 znaša seštevek stanja denarnih sredstev na TRR (tako v EUR valuti kot v USD valuti), obveznosti po prejetih računih in obveznosti do skrbniške provizije za december 2021. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2021, brez upoštevanja internih razmerij.

Preglednica 50: Izpostavljenost do skrbnika

v EUR	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	21.472.763	12,8%



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 51: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	14.555.107	9.063.761	161
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	12.767.708	7.528.839	170
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid, od tega:		12.767.708	7.528.839	170
Dolžniški vrednostni papirji		550.872	367.809	150
Lastniški vrednostni papirji		12.216.837	7.161.030	171
C. TERJATVE	3, 4	489.124	370.428	132
2. Druge terjatve		489.124	370.428	132
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	1.298.275	1.164.494	111
II. OBVEZNOSTI		14.555.107	9.063.761	161
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	14.496.660	9.037.928	160
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	58.448	25.832	226
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		20.440	14.823	138
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		36.628	8.547	429
4. Druge poslovne obveznosti		1.379	2.462	56

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

Preglednica 52: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	2.140.493	489.143	438
1. Prihodki iz dividend in deležev		54.541	40.323	135
2. Prihodki od obresti		9.298	6.064	153
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		8.758	6.472	135
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.929.400	411.963	468
5. Drugi finančni prihodki		138.496	24.321	569
III. FINANČNI ODHODKI	9	3.206	78.830	4
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		3.206	12.528	26
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
4. Drugi finančni odhodki		0	66.302	0
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		2.137.287	410.313	521
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	143.072	85.329	168
1. Provizija za upravljanje		115.561	70.858	163
2. Odhodki z banko skrbnico		2.521	1.771	142
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		979	505	194
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		3.270	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		1.914	999	192
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		18.827	11.195	168
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	1.994.216	324.984	614

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

Preglednica 53: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	9.037.928	6.532.830	138
2. Vplačane enote premoženja	3.757.705	2.922.030	129
3. Izplačane enote premoženja	-293.189	-741.916	40
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.994.216	324.984	614
Rezultat konverzije	0	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	14.496.659	9.037.928	160
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	346.514,4404	258.298,3635	134
2. Število vplačanih enot premoženja	130.324,1196	121.516,7859	107
3. Število izplačanih enot premoženja	-10.262,4494	-33.300,7090	31
4. Končno število enot premoženja	466.576,1106	346.514,4404	135

Preglednica 54: Izkaz denarnih tokov

v EUR		1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	3.196.287	2.615.827	122
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	82.426	31.278	264
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	506.323	321.158	158
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	273.006	117.882	232
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	233.316	203.276	115
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	183.336	702.683	26
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	112.794	682.093	17
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	70.541	20.590	343
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	3.436.849	2.203.024	156
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	2.514.585	589.388	427
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	5.721.896	2.485.839	230
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	105.511	65.230	162
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	201.269	130.243	155
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-3.303.068	-1.961.464	168
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	133.780	241.560	55
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.164.494	922.934	126
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	1.298.275	1.164.494	111

Preglednica 55: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	1.298.275	8,9	9,2	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		1.298.275	8,9	9,2	do 20
Delnice-navadne	EUR	1.022.792	7,0	7,3	
Delnice-navadne	USD	1.526.308	10,5	10,8	
Delnice-navadne	CHF	320.954	2,2	2,3	
Delnice inv. skladov-delniški	EUR	2.199.945	15,1	15,6	
Delnice inv. skladov-delniški	USD	1.459.778	10,0	10,4	
Enote-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	5.687.059	39,1	40,4	
Vsota delnice in investicijski skladi		12.216.837	83,9	86,8	od 60 do 100
Komercialni zapisi	EUR	148.749	1,0	1,1	
Vsota instrumenti denarnega trga		148.749	1,0	1,1	do 30
Obveznice-podjetniške	EUR	402.123	2,8	2,9	
Vsota obveznice		402.123	2,8	2,9	do 30
Skupaj naložbe		14.065.983	96,6	100,0	
Terjatve	EUR	489.124	3,4		
SKUPAJ SREDSTVA		14.555.107	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so se v letu 2021 povečala za 61 odstotkov v primerjavi s letom 2020.

Preglednica 56: Struktura sredstev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	12.767.708	7.528.839	170
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	12.767.708	7.528.839	170
– Dolžniški vrednostni papirji	550.872	367.809	150
– Lastniški vrednostni papirji	12.216.837	7.161.029	171
TERJATVE	489.124	370.428	132
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNICI	1.298.275	1.164.494	111
SKUPAJ SREDSTVA	14.555.107	9.063.761	161

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 88 odstotkov, med celotnimi sredstvi kritnega sklada predstavljajo finančne naložbe. Finančne naložbe na kritnem skladu so vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Večino naložb predstavljajo lastniški vrednostni papirji.

V spodnji preglednici je prikazana delitev finančnih naložb po ročnosti.

Preglednica 57: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	402.123	209.558	192
Kratkoročne finančne naložbe	12.365.585	7.319.281	169
SKUPAJ	12.767.708	7.528.839	170

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 58: Gibanje finančnih naložb

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2021	367.809	7.161.029	7.528.839
Nove pridobitve	446.553	5.275.343	5.721.896
Zapadlost	-160.000	0	-160.000
Odtujitev	-96.864	-2.257.721	-2.354.585
Izplačani kuponi	-3.920	0	-3.920
Natečene obresti	9.298	0	9.298
Prevrednotenje (skozi IPI)	-12.019	1.941.419	1.929.400
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	15	5.537	5.552
Tečajne razlike	0	91.229	91.229
Stanje 31.12.2021	550.872	12.216.837	12.767.708

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 59: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po poštenu vrednosti skozi PI	148.749	103.666	298.457	12.216.836	12.767.708
SKUPAJ	148.749	103.666	298.457	12.216.836	12.767.708

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	12.767.708	12.425.319	193.641	148.749
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	12.767.708	12.425.319	193.641	148.749
– dolžniški vrednostni papirji	550.872	208.482	193.641	148.749
– lastniški vrednostni papirji	12.216.837	12.216.837	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	12.767.708	12.425.319	193.641	148.749

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	7.528.839	7.225.776	244.232	58.831
3. 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

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb, ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 61: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2021 Dolžniški vrednostni papirji	2020
Stanje 01.01.	58.831	0
Povečanje	148.129	58.594
Odtujitve	0	0
Zapadlost	-60.000	0
Prevrednotenje	1.789	237
Prerazvrstitve	0	0
Stanje 31.12.	148.749	58.831
Prihodki	1.789	237
Odhodki	0	0

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je konec leta 2021 imel za 32 odstotkov več terjatev glede na primerjavo z letom 2020. Večina terjatev od 482.263 evrov, izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev (464.429 evrov), ki so bila na sklad prenakazana januarja 2022 in internih prenosov sredstev med skladi (17.835 evrov). Preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljalvske provizije.

Pojasnilo št. 5: 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. 2021 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 62: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	14.496.660	9.037.928	160
SKUPAJ	14.496.660	9.037.928	160

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2021 zvišale glede na preteklo leto za 60 odstotkov.

Preglednica 63: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	11.571.461	8.047.271	144
Rezervacije za donos	2.925.199	990.658	295
SKUPAJ	14.496.660	9.037.928	160

Gibanje rezervacij za zavarovanja med letom podajamo v spodnji preglednici.

Preglednica 64: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2021	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2021
SKUPAJ	9.037.928	5.751.921	-293.189	14.496.660

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarske funkcije. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2021, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2021). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2021. 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 65: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	2.382.165	0
od 1 do 5 let	2.700	0
od 5 do 10 let	27.318	0
nad 10 let	12.084.477	14.496.660
SKUPAJ	14.496.660	14.496.660

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 66: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	20.440	14.823	138
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	36.628	8.547	429
Druge poslovne obveznosti	1.379	2.462	56
SKUPAJ	58.448	25.832	226

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, 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 47. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je doseganje višje donosnosti, primerljive z donosnostjo kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI Net Total Return in STOXX Europe 600 Net Total Return ter obrestne mere denarnega trga za evroobmočje EONIA, 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. 2021 je imel sklad 86,9 odstotka sredstev v delnicah družb ter delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se je delež povečal za 5,3 odstotne točke.

Preglednica 67: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2021	31.12.2020
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	66,4 %	68,5 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	20,4 %	13,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	2,9 %	2,4 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,1 %	1,8 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	9,2 %	13,4 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,9 %
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 z metodo obremenitvenega testa 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. Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Obrestno tveganje tako predstavlja padec vrednosti dolžniškega portfelja ob dvigu splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor spremljave naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela še Poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne obrestne občutljivosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti.

Kritni sklad MDS ima konec leta 2021 za 551 tisoč evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje. V celem letu 2021 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 543 tisoč evrov poslov. Za 447 tisoč evrov je bilo nakupov in ena prodaja obveznice v vrednosti 97 tisoč evrov.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je do konca leta zvišalo na 3,4 let, ob koncu leta 2020 pa je znašalo točno 3 leta. Ob koncu leta 2021 se je zvišala tudi povprečna donosnost do dospelja portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2021 znašala 2,1 odstotka, kar je 0,9 odstotne točke več kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 18 tisoč evrov ali za 3,3 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 68: Podatki o obrestni občutljivosti

Obrestna občutljivost	31.12.2021	31.12.2020
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	550.872	367.809
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	550.872	367.809
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	17.988	10.491
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	3,3	2,9
Povprečna modificirano trajanje portfelja (v letih)	3,4	3,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,1	1,2

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.

Valutno tveganje se meri z izračunavanjem valutne občutljivosti, kjer se uporabi predpostavka padca vrednosti tujih valut za 15 %.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor upravljanja naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih občutljivostih in valutni občutljivosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

V dokumentu Izjava 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.

Na dan 31. 12. 2021 je znašala vrednost celotnega naložbenega portfelja kritnega sklada 14,1 milijona evrov. Od tega je bilo za 23,5 odstotka naložb denominiranih v tuji valuti, glavnina v ameriških dolarjih, za 2,3 odstotka naložb pa v švicarskih frankih.

Valutna občutljivost portfelja kritnega sklada je v 2021 narasla. Rast je posledica večje izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev denominiranih v tuji valuti. Vrednost vseh nakupov naložb v tujih valutah je v letu 2021 znašala 2,5 milijona evrov. Vsi nakupi so se nanašali na delniške naložbe. Vseh transakcij z vrednostnimi papirji denominiranimi v tuji valuti pa je bilo v letu 2021 za 2,6 milijona evrov.

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 69: Podatki o valutni občutljivosti

Valutna občutljivost	31.12.2021	31.12.2020
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	496.056	125.309
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	3,5	1,4
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	3.307.041	835.393
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	23,5	9,6

Glede na konec leta 2020 se je izpostavljenost do tujih valut povečala za 13,9 odstotne točke. Ob padcu vrednosti tujih valut za 15% bi se vrednost portfelja zmanjšala za 496 tisoč evrov.

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 70: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021

Na dan 31.12.2021	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	2.870.054	20,4	-287.005	-2,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	9.346.783	66,4	-934.678	-6,6
SKUPAJ	12.216.837	86,9	- 1.221.683	-8,6

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Delež delnic družb in zaprtih investicijskih skladov je na dan 31. 12. 2021 znašal 20,4 odstotka portfelja, v enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov pa je bilo za 66,4 odstotka naložbenega portfelja sklada. V vseh lastniških vrednostnih papirjih je bilo skupaj za 86,9 odstotka naložb, kar je 5,4 odstotne točke več kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja znižala za 1,2 milijonov evrov oziroma 8,6 odstotka celotnega naložbenega portfelja kritnega sklada.

Preglednica 71: 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

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 2020 je bilo v tem



naložbenem razredu za 7 milijonov evrov sredstev, leto pozneje pa za 12,2 milijona evrov, kar je 74-odstotna rast.

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. 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. 2021 je bil delež obveznic v naložbenem portfelju le 2,9 odstotka. Naložbe v obveznice z bonitetno oceno od A- do A+ so imele 26-odstotni delež med vsemi obveznicami, prav takšen delež so imele tudi obveznice z oceno med BBB- in BBB+, brez bonitetne ocene pa je bilo 48 odstotkov vseh obveznic v obvezniškem portfelju.

Preglednica 72: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2021		31.12.2020	
	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+	103.666	25,8	105.431	50,3
Od BBB- do BBB+	104.816	26,1	104.127	49,7
Od BB- do BB+	0	0,0	0	0,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	193.641	48,1	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	402.123	100,00	209.558	0,0

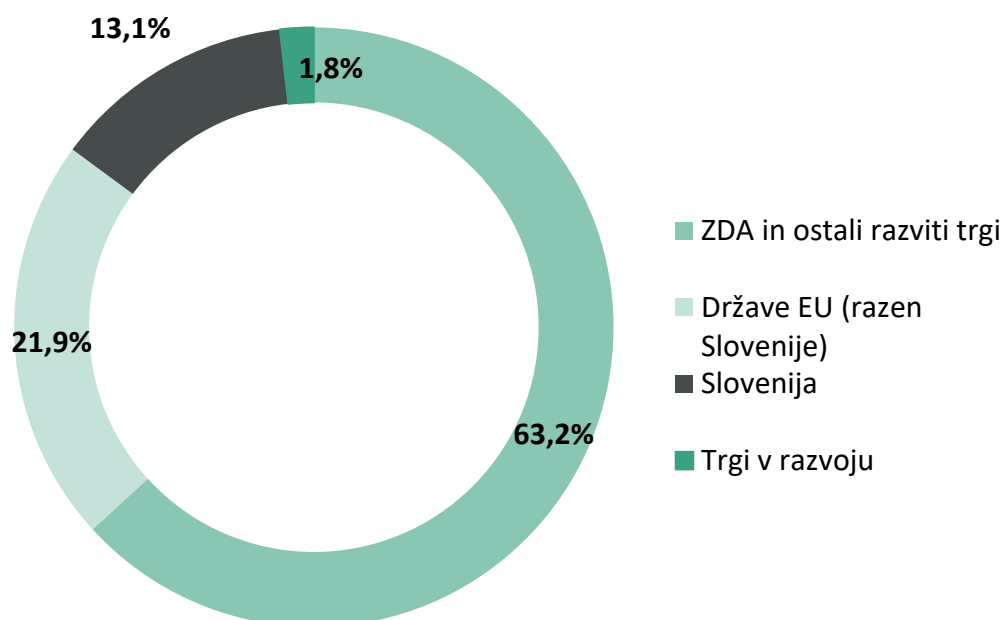
V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavi o naložbeni politiki kritnega sklada MDS, se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni 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, Z-spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju in model zagotavlja bonitetne ocene tudi za izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

Kreditno tveganje se obvladuje tudi s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja sklada. Na dan 31. 12. 2021 je imel sklad največji delež naložb v izdajatelje s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih. Znašal je 63,2 odstotka naložbenega portfelja. Deleži drugih geografskih območij so države Evropske unije (razen Slovenije) v višini 21,9 odstotka, izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji 13,1 odstotka in trgi v razvoju z 1,8 odstotnim deležem.

Slika 10: Delež naložb po posameznih geografskih področjih



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 2021 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 73: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	14.555.107	9.063.761	161
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	58.448	25.832	226
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	14.496.660	9.037.928	160



2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Izpostavljenosti naložb kritnega sklada do posameznih oseb so prikazane kot izpostavljenosti izključno iz naložb in njihovi deleži so izračunani na osnovi celotne vrednosti naložbenega portfelja.

Preglednica 74: 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.		1.298.275	9,2%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		9,2%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		973.058	6,9%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		4,2%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		2,7%
Sava Infond d.o.o.		5.687.059	40,4%
INFOND DIVIDENDNI	investicijski sklad, delniški		1,4%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		7,3%
INFOND EVROPA	investicijski sklad, delniški		8,2%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	investicijski sklad, delniški		5,9%
INFOND RAZVITI TRGI	investicijski sklad, delniški		7,3%
INFOND TRGI V RAZVOJU	investicijski sklad, delniški		1,8%
INFOND ZDA	investicijski sklad, mešani		4,3%
INFOND ZDRAVSTVO	investicijski sklad, delniški		4,2%
BlackRock, Inc		2.296.240	16,3%
SMIEX GY	investicijski sklad, delniški		1,4%
XT US	investicijski sklad, delniški		2,3%
REZ US	investicijski sklad, delniški		0,9%
BLK US	investicijski sklad, delniški		0,5%
ACWI US	investicijski sklad, delniški		7,2%
SXXPIEX GY	investicijski sklad, delniški		4,1%
		10.254.632	72,9%

Preglednica 75: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		1.298.275	9,2%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		9,2%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
		1.298.275	9,2%

Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju [3.2](#).

Preglednica 76: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		5.687.059	40,4%
INFOND DIVIDENDNI	investicijski sklad, delniški		1,4%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		7,3%
INFOND EVROPA	investicijski sklad, delniški		8,2%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	investicijski sklad, delniški		5,9%
INFOND RAZVITI TRGI	investicijski sklad, delniški		7,3%
INFOND TRGI V RAZVOJU	investicijski sklad, delniški		1,8%
INFOND ZDA	investicijski sklad, mešani		4,3%
INFOND ZDRAVSTVO	investicijski sklad, delniški		4,2%
		5.687.059	40,4%

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 2021 znašala 171.966 evrov.

3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2021 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 2.140.493 evrov in so glede na enako obdobje lani povečali za 338 odstotkov.

Preglednica 77: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	54.541	40.323	135
Prihodki od obresti	9.298	6.064	153
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	8.758	6.472	135
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	1.929.400	411.963	468
Drugi finančni prihodki	138.496	24.321	569
SKUPAJ	2.140.493	489.143	438

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so v letu 2021 netirano dosegli 1.929.400 evrov, v letu 2020 411.963 evrov. Kritni sklad je v letu 2021 dosegel skupno vrednost prevrednotovalnih prihodkov v višini 2.000.773 evrov in skupno vrednost prevrednotovalnih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti v višini 71.373 evrov.

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljaljske provizije v višini 48.246 evrov, netirane pozitivne tečajne razlike v višini 90.243 evrov (skupna vrednost pozitivnih tečajnih razlik je 98.943 evrov in skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -8.699 evrov) ter ostali prihodki.

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 2021 znašali 3.206 evrov in so se zmanjšali glede na enako obdobje preteklega leta za 96 odstotkov.

Preglednica 78: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.206	12.528	26
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	0	-
Drugi finančni odhodki	0	66.302	0
SKUPAJ	3.206	78.830	4

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

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

Skupna provizija za upravljanje kritnega sklada je v letu 2021 znašala 115.561 evrov ter je glede na leto 2020 višja za 63 odstotkov.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, so za kritni sklad v letu 2021 znašali 18.827 evrov, v letu 2020 pa 11.195 evrov.

Preglednica 79: Struktura odhodkov v zvezi u upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Provizija za upravljanje	115.561	70.858	163
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.521	1.771	142
Odhodki v zvezi z revidiranjem	979	505	194
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	3.270	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.914	999	192
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	18.827	11.195	168
SKUPAJ	143.072	85.329	168

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 1.994.216 evrov in je v celoti pripisan na osebne račune zavarovancev. Upravljavec 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.

Upravljavec izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in VEP kritnega sklada na obračunski dan. Obračunski dan je zadnji 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 dnevu.

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.



3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 80: 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	2.196.788
SKUPAJ			2.196.788

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2021 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 2021. Izpostavljenost kritnega sklada do Sava pokojninske družbe, d. d., predstavlja obveznost do vstopnih stroškov, upravljaljske provizije in izstopnih stroškov ter stroškov, ki se razporedijo po ključu za december 2021. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2021.

Preglednica 81: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2020	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	1.299.546	8,9%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	20.440	0,1%
SKUPAJ		1.319.986	9,1%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 82: Vplačane premije

v EUR	2021	2020
Vplačane premije	3.267.180	2.677.598

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 83: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	123	215
Renta pri upravljavcu	0	0
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	123	215
Izredno prenehanje	41.944	19.731
Izstop	30.781	19.731
Smrt	11.163	0

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

Preglednica 84: Enkratni dvig sredstev

v EUR	2021	2020
Izplačilo odkupnih vrednosti	35.560	14.739

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 85: Prenosi med izvajalci

v EUR	2021	2020
Od upravljavca	75.828	24.797
K upravljavcu	259.431	190.908

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 86: Prenosi med skladi

v EUR	2021	2020
Iz sklada	138.971	682.093
Na sklad	290.841	103.445

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 2020 je VEP znašal 26,0824 evrov, konec leta 2021 je bila njegova vrednost 31,0703 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2021 ustvarjena donosnost 19,1 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 55,4 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2021 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. 2021 v delnice in enote investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev. V preglednici je prikazana višina upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade v katerih je bilo naloženih več kot 5 odstotkov sredstev sklada.



Preglednica 87: Upravljavska provizija za odprte investicijske sklade

Oznaka investicijskega sklada	Delež naložbe v kritnem skladu	Višina upravljavske provizije
INFOND EVROPA	8,2%	2,3%
INFOND RAZVITI TRGI	7,3%	2,3%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	7,3%	2,3%
ACWI US	7,2%	0,3%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	5,9%	2,3%

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2021 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 88: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	1, 3	9.912.780	6.682.231	148
B. FINANČNE NALOŽBE	2, 3	8.525.950	5.833.594	146
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		8.525.950	5.833.594	146
Dolžniški vrednostni papirji		3.243.243	2.633.960	123
Lastniški vrednostni papirji		5.282.707	3.199.634	165
C. TERJATVE	3, 4	320.389	325.100	99
2. Druge terjatve		320.389	325.100	99
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3, 5	1.066.442	523.537	204
II. OBVEZNOSTI		9.912.780	6.682.231	148
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6	9.896.089	6.668.939	148
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	7	16.691	13.292	126
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		14.301	10.477	136
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		1.429	2.268	63
4. Druge poslovne obveznosti		961	546	176

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 89: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8	957.826	242.927	394
1. Prihodki iz dividend in deležev		23.997	13.236	181
2. Prihodki od obresti		42.109	35.748	118
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		10.028	3.744	268
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		814.125	180.400	451
5. Drugi finančni prihodki		67.567	9.799	690
III. FINANČNI ODHODKI	9	343	16.312	2
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		343	806	43
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
4. Drugi finančni odhodki		0	15.506	0
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		957.484	226.615	423
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	10	98.195	62.606	157
1. Provizija za upravljanje		81.453	52.971	154
2. Odhodki z banko skrbnico		1.780	1.324	134
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		678	377	180
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		1.324	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		807	286	282
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		12.153	7.648	159
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	11	859.289	164.009	524

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 90: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
10 V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	6.668.939	4.839.305	138
2. Vplačane enote premoženja	2.571.151	2.426.188	106
3. Izplačane enote premoženja	-203.290	-760.562	27
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	859.289	164.009	524
Rezultat konverzije	0	0	-
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	9.896.089	6.668.939	148
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	268.216,6648	197.613,7927	136
2. Število vplačanih enot premoženja	97.496,5907	105.015,9429	93
3. Število izplačanih enot premoženja	-7.868,5120	-34.413,0708	23
4. Končno število enot premoženja	357.844,7435	268.216,6648	133

Preglednica 91: Izkaz denarnih tokov

V EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	1.757.695	1.423.779	123
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	25.543	61.320	42
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	853.459	952.508	90
1. Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	492.659	752.723	65
3. Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	360.800	199.785	181
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	178.056	703.232	25
1. Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	131.870	700.168	19
3. Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	46.186	3.064	1.507
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	2.407.554	1.611.735	149
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	1.508.448	1.479.180	102
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	3.326.151	2.630.032	126
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	82.926	51.592	161
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	129.873	88.794	146
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	-1.864.650	-1.188.054	157
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	542.905	423.681	128
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	523.537	99.856	524
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	1.066.442	523.537	204

Preglednica 92: Izkaz premoženja

v EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	1.066.442	10,8	11,1	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		1.066.442	10,8	11,1	do 20
Delnice-navadne	EUR	176.549	1,8	1,8	
Delnice-navadne	USD	97.249	1,0	1,0	
Delnice inv. skladov-delniški	EUR	2.013.616	20,3	21,0	
Delnice inv. skladov-delniški	USD	917.883	9,3	9,6	
Enote-investicijski kuponi VS-delniški	EUR	2.077.410	21,0	21,7	
Vsota delnice in investicijski skladi		5.282.707	53,4	55,1	od 30 do 70
Komercialni zapisi	EUR	148.749	1,5	1,6	
Vsota instrumenti denarnega trga		148.749	1,5	1,6	do 30
Obveznice-državne	EUR	221.640	2,2	2,3	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	EUR	401.112	4,0	4,2	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	USD	219.294	2,2	2,3	
Obveznice-podjetniške	EUR	2.252.448	22,7	23,4	
Vsota obveznice		3.094.494	31,1	32,2	min 30
Skupaj naložbe		9.592.392	96,8	100,0	
Terjatve	EUR	320.388	3,2		
SKUPAJ SREDSTVA		9.912.780	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2021 porasla za 48 odstotkov.

Preglednica 93: Struktura sredstev

V EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
FINANČNE NALOŽBE	8.525.950	5.833.594	146
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid od tega:	8.525.950	5.833.594	146
– Dolžniški vrednostni papirji	3.243.243	2.633.960	123
– Lastniški vrednostni papirji	5.282.707	3.199.634	165
TERJATVE	320.388	325.100	99
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.066.442	523.537	204
SKUPAJ SREDSTVA	9.912.780	6.682.231	148

Pojasnilo št. 2: Finančne naložbe

Največji delež, kar 86 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 38 odstotkov vseh naložb.

V spodnji razpredelnici je prikazana delitev finančnih naložb po ročnosti.

Preglednica 94: Delitev finančnih sredstev po ročnosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	2.793.534	2.475.709	113
Kratkoročne finančne naložbe	5.732.416	3.357.885	171
SKUPAJ	8.525.950	5.833.594	164

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v spodnji preglednici.

Preglednica 95: Gibanje finančnih naložb

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2021	2.633.960	3.199.634	5.833.594
Nove pridobitve	1.079.627	2.246.524	3.326.151
Zapadlost	-360.000	0	-360.000
Odtujitev	-102.440	-1.046.007	-1.148.448
Izplačani kuponi	-39.195	0	-39.195
Natečene obresti	42.109	0	42.109
Prevrednotenje (skozi IPI)	-25.160	839.285	814.125
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	-37	9.723	9.686
Tečajne razlike	14.379	33.549	47.928
Stanje 31.12.2021	3.243.243	5.282.707	8.525.950

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 96: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vred. po poštenu vrednosti skozi PI	449.709	1.773.506	1.020.028	5.282.707	8.525.950
SKUPAJ					8.525.950

Pojasnilo št. 3: Hierarhija poštene vrednosti

Preglednica 97: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	8.525.950	7.679.810	697.392	148.749
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	8.525.950	7.679.810	697.392	148.749
– dolžniški vrednostni papirji	3.243.243	2.397.102	697.392	148.749
– lastniški vrednostni papirji	5.282.707	5.282.707	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	8.525.950	7.679.810	697.392	148.749

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

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb, ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 98: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2021	2020
	Dolžniški vrednostni papirji	
Stanje 01.01.	58.831	0
Povečanje	148.129	58.594
Odtujitve	0	0
Zapadlost	-60.000	0
Prevrednotenje	1.789	237
Prerazvrstitve	0	0
Stanje 31.12.	148.749	58.831
Prihodki	1.789	237
Odhodki	0	0

Pojasnilo št. 4: Terjatve

Kritni sklad je imel konec leta 2021 za 1 odstotek nižje terjatve glede na primerjavo z letom 2020. Večina, 294.984 evrov, terjatev izhaja iz decembrskih vplačil zavarovancev, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2022. 22.865 evrov izhaja iz internih prenosov iz kritnega sklada MZS, preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljalvske provizije.

Pojasnilo št. 5: Denar in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada in depoziti na odpoklic. Na dan 31. 12. 2021 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 99: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	9.896.089	6.668.939	148
SKUPAJ	9.896.089	6.668.939	148

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2021 zvišale glede na preteklo leto za 48 odstotkov.

Preglednica 100: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	8.485.273	6.106.079	139
Rezervacije za donos	1.410.816	562.860	251
SKUPAJ	9.896.089	6.668.939	148

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

Preglednica 101: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2021	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2021
SKUPAJ	6.668.939	3.430.440	-203.290	9.896.089

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarske funkcije. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2021, je podala pozitivno mnenje.

V nadaljevanju upravljavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlost (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2021). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2021. 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 102: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	2.907.982	0
od 1 do 5 let	858	0
od 5 do 10 let	649.281	937.996
nad 10 let	6.337.968	8.958.093
SKUPAJ	9.896.089	9.896.089

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 103: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	14.301	10.477	136
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	1.429	2.268	63
Druge poslovne obveznosti	961	546	176
SKUPAJ	16.691	13.292	126

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, 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 47. leta starosti do dopolnjenega 57. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je doseganje zmerne donosnosti, ki je primerljiva donosnosti kombinacije delniških indeksov MSCI ACWI Net Total Return in STOXX Europe 600 Net Total Return ter obvezniškega indeksa iBoxx EUR Overall 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. 2021 je imel kritni sklad 52,1 odstotka naložbenega portfelja v odprtih delniških in mešanih investicijskih skladih ter še dodatnih 2,9 odstotka v delnicah družb ter zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladih. Glede na leto prej se je skupni delež obeh naložbenih razredov povečal za 5 odstotnih točk (iz 50 na 55 odstotkov).

Preglednica 104: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2021	31.12.2020
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	52,1 %	46,6 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	2,9 %	3,4 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	32,3 %	38,9 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,6 %	2,5 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	11,1 %	8,2 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,4 %
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 z metodo obremenitvenega testa 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. Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenih (tržni) vrednosti. Obrestno tveganje tako predstavlja padec vrednosti dolžniškega portfelja ob dvigu splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor spremljave naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela še Poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne obrestne občutljivosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti.

Naložbena politika kritnega sklada je uravnotežena s kombinacijo bolj tveganih lastniških in manj tveganih dolžniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2021 je imel sklad 32 odstotkov naložbenega portfelja v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih. Glede na delež predstavlja obrestno tveganje večje 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 rastjo obsega sredstev v upravljanju se povečuje tudi vrednost portfelja, naloženega v dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2021 je imel MUS v dolžniških vrednostnih papirjih naloženih za 3,2 milijona evrov sredstev. Vseh poslov z dolžniškimi vrednostnimi papirji je bilo za 1,2 milijona evrov, od tega je bilo nakupnih poslov za 1,1 milijona evrov.

Preglednica 105: Podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2021	31.12.2020
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	3.243.243	2.633.960
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	3.243.243	2.633.960
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	106.031	106.114
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	3,3	4,0
Povprečna modificirano trajanje portfelja (v letih)	3,4	4,2
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	0,7	0,9

Povprečna ročnost dolžniškega portfelja se je do konca leta znižala na 3,4 let, ob koncu leta 2020 pa je znašala 4,2 leta. Ob koncu leta 2021 se je znižala tudi povprečna donosnost do dospelja portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2021 znašala 0,7 odstotka, kar je 0,2 odstotni točki manj kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 106 tisoč evrov ali za 3,3 odstotka tega dela sredstev.

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.

Valutno tveganje se meri z izračunavanjem valutne občutljivosti, kjer se uporabi predpostavka padca vrednosti tujih valut za 15 %.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor upravljanja naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih občutljivostih in valutni občutljivosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

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

Valutna občutljivost portfelja kritnega sklada je v 2021 narasla. Rast je posledica večje izpostavljenosti do vrednostnih papirjev denominiranih v tuji valuti. Vrednost vseh transakcij z naložbami v tujih valutah je v letu 2021 znašala 1,2 milijona evrov. Nakupov je bilo za 1,1 milijona evrov.

Upravljavca 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 106: Podatki o valutni občutljivosti

Valutna občutljivost	31.12.2021	31.12.2020
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	185.164	30.807
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	1,9	0,5
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	1.234.427	205.381
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	12,9	3,2

Na dan 31. 12. 2021 je imel sklad 87,1 odstotka naložb v valuti evro in 12,9 odstotka naložb v ameriškem dolarju. Ob padcu vrednosti tujih valut za 15% bi se vrednost portfelja zmanjšala za 185 tisoč evrov.

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 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 107: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021

Na dan 31.12.2021	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	273.797	2,9	-27.380	-0,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	5.008.910	52,2	-500.891	-5,2
SKUPAJ	5.282.707	55,1	- 528.271	-5,5

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Ob koncu leta 2021 je imel sklad le 2,9 odstotka naložbenega portfelja v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih. Večji delež so imele enote in delnice odprtih investicijskih skladov. Na dan 31. 12. 2021 so predstavljale 52,2 odstotka naložbenega portfelja, kar je 5,6 odstotnih točk več kot leto prej. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost portfelja znižala za 528 tisoč evrov oziroma 5,5 odstotkov celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 108: 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

V primerjavi z letom 2020 se je absolutna vrednost sredstev, naloženih v lastniške vrednostne papirje povečala iz 3,2 milijona evrov s konca leta 2020 na 5,3 milijona evrov ob koncu leta 2021, kar predstavlja 66 odstotno rast. Delež teh naložb v celotnem portfelju se je povečal za 5 odstotnih točk.



Tveganje neugodnega vpliva sprememb tržnih cen se obvladuje tudi 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. 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. 2021 je bilo v teh naložbah za 3,1 milijona evrov sredstev, kar je predstavljalo 32,3 odstotka naložbenega portfelja. Med njimi so imele obveznice z bonitetno oceno od AA- do AAA 17,4 odstotni delež, v bonitetnem razredu z oceno od A- do A+ je bilo za 32,8 odstotka teh naložb ter v razredu z oceno od BBB- do BBB+ za 30,2 odstotka dolžniškega portfelja. Med obveznicami s špekulativno bonitetno oceno je bilo 13,3 odstotka dolžniških vrednostnih papirjev. V obvezniškem portfelju je tudi za 6,3 odstotka obveznic brez dodeljene bonitetne ocene.

Preglednica 109: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2021		31.12.2020	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	539.166	17,4	418.377	16,9
Od A- do A+	1.015.266	32,8	810.211	32,7
Od BBB- do BBB+	933.019	30,2	834.362	33,7
Od BB- do BB+	411.117	13,3	315.357	12,8
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	195.925	6,3	97.402	3,9
SKUPAJ OBVEZNICE	3.094.493	100,0	2.475.709	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



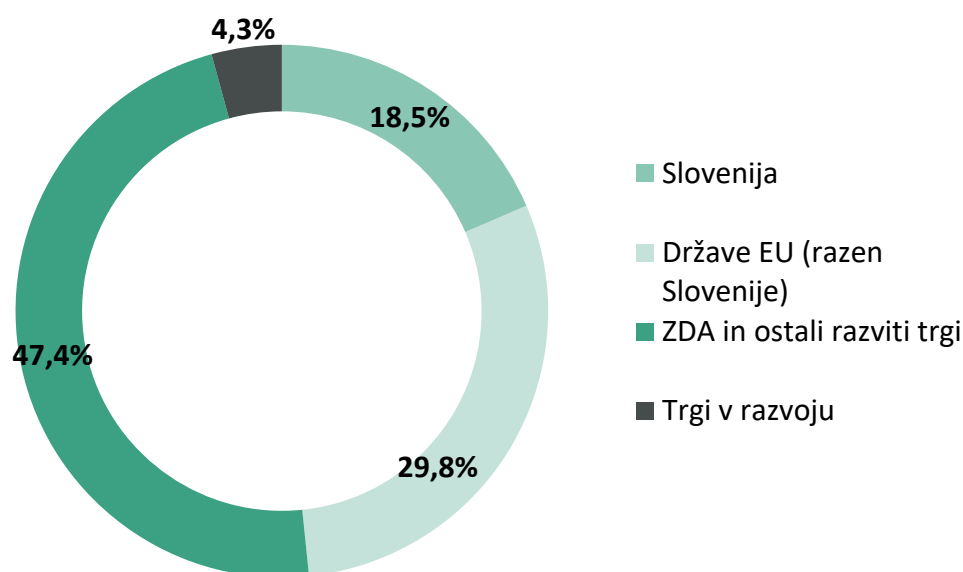
bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe.

Po določilih 3. odstavka 284. člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanja 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, Z-spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev. 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 s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja. Na zadnji dan leta 2021 je imel sklad največji delež naložb v izdajatelje s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih, 47,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Delež izdajateljev s sedežem v državah Evropske unije (brez Slovenije) je znašal 29,8 odstotka, iz Republike Slovenije je bilo za 18,5 odstotka izdajateljev ter iz trgov v razvoju 4,3 odstotka izdajateljev.

Slika 11: Delež naložb po posameznih geografskih področjih



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 prejemeke 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 2021 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 110: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	9.912.780	6.682.231	148
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	16.691	13.292	126
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	9.896.089	6.668.939	148

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Izpostavljenosti naložb kritnega sklada do posameznih oseb so prikazane kot izpostavljenosti izključno iz naložb in njihovi deleži so izračunani na osnovi celotne vrednosti naložbenega portfelja.

Preglednica 111: 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.		1.066.442	11,1%
10000-EUR-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		11,1%
10000-USD-BKP-MUS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
db x-trackers		826.846	8,6%
XMAW GY	investicijski sklad, delniški		6,6%
XMJP GY	investicijski sklad, delniški		2,0%
Sava Infond d.o.o.		2.077.410	21,7%
INFOND DIVIDENDNI	investicijski sklad, delniški		1,5%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,5%
INFOND EVROPA	investicijski sklad, delniški		4,3%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	investicijski sklad, delniški		3,2%
INFOND RAZVITI TRGI	investicijski sklad, delniški		3,9%
INFOND ZDA	investicijski sklad, delniški		2,3%
INFOND ZDRAVSTVO	investicijski sklad, mešani		2,9%
BlackRock, Inc		1.642.758	17,1%
XT US	investicijski sklad, delniški		1,3%
ACWI US	investicijski sklad, delniški		8,3%
SXXPIEX GY	investicijski sklad, delniški		7,6%
Lyxor AM		461.896	4,8%
CAC FP	investicijski sklad, delniški		0,7%
DAX FP	investicijski sklad, delniški		1,8%
USA FP	investicijski sklad, delniški		2,3%
		6.075.351	63,3%

Preglednica 112: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		1.066.442	11,1%
10000-EUR-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		11,1%
10000-USD-BKP-MDS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
		1.066.442	11,1%

Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju [3.2.](#)

Preglednica 113: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		2.077.410	21,7%
INFOND DIVIDENDNI	investicijski sklad, delniški		1,5%
INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI	investicijski sklad, delniški		3,5%
INFOND EVROPA	investicijski sklad, delniški		4,3%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	investicijski sklad, delniški		3,2%
INFOND RAZVITI TRGI	investicijski sklad, delniški		3,9%
INFOND ZDA	investicijski sklad, delniški		2,3%
INFOND ZDRAVSTVO	investicijski sklad, mešani		2,9%
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA		200.507	2,1%
	obveznica-podjetniška z drž. jamstvom		2,1%
		2.277.916	23,7%

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 2021 znašala 169.563 evrov.

3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 8: Finančni prihodki

V letu 2021 so finančni prihodki kritnega sklada znašali skupaj 957.826 evrov in so glede na enako obdobje preteklega leta dosegli indeks 394. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 114: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	23.997	13.236	181
Prihodki od obresti	42.109	35.749	118
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	10.028	3.744	268
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	814.125	180.400	451
Drugi finančni prihodki	67.567	9.799	690
SKUPAJ	957.826	242.928	394

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so v letu 2021 netirano dosegli 814.125 evrov. Kritni sklad je v letu 2021 dosegel skupno vrednost prevrednotovalnih prihodkov v višini 848.828 evrov in skupno vrednost prevrednotovalnih odhodkov v višini -34.703 evrov.

Pod postavko Drugi finančni prihodki uvrščamo prihodke od odstopa dela upravljalvske provizije v višini 19.564 evrov, netirane pozitivne tečajne razlike v višini 47.574 evrov (skupna vrednost pozitivnih tečajnih razlik je 52.055 evrov in skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -4.481 evrov) ter ostale druge prihodke.

Pojasnilo št. 9: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2021 znašali 343.

Preglednica 115: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	343	806	43
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	0	-
Drugi finančni odhodki	0	15.506	0
SKUPAJ	343	16.312	2

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 2021 znašala 81.453 evrov ter je glede na leto 2020 višja za 54 odstotkov.

Odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so za kritni sklad v letu 2021 znašali 14.962 evrov, v letu 2020 pa 8.311 evrov.

Preglednica 116: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Provizija za upravljanje	81.453	52.971	154
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.780	1.324	134
Odhodki v zvezi z revidiranjem	678	377	180
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	1.324	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	807	286	282
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	12.153	7.648	159
SKUPAJ	98.195	62.607	157

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 859.289 evrov in se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. Upravljavec 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.

Upravljavec izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in VEP kritnega sklada na obračunski dan. Obračunski dan predstavlja zadnji 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 dnevoma.

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.

3.2 POSLI Z UPRAVLJAVCEM, SKRBNIKOM IN POVEZANIMI OSEBAMI

Preglednica 117: 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	451.539
SKUPAJ			451.539

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2021 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 2021. 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 2021. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2021.

Preglednica 118: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2021	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	1.067.112	10,8%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	14.301	0,1%
SKUPAJ		1.081.413	10,9%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 119: Vplačane premije

v EUR	2021	2020
Vplačane premije	1.815.693	1.463.600

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Preglednica 120: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	2.171	7.187
Renta pri upravljavcu	1.944	2.182
Renta pri drugem izvajalcu	0	0
Izplačilo	227	5.005
Izredno prenehanje	20.919	48.747
Izstop	15.391	6.796
Smrt	5.528	41.951

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

Preglednica 121: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2021	2020
Izplačilo odkupne vrednosti	3.385	1.233

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 122: Prenosi med izvajalci

v EUR	2021	2020
Od upravljavca	44.146	5.332
K upravljavcu	368.347	170.398

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 123: Prenosi med skladi

v EUR	2021	2020
Iz sklada	132.430	697.507
Na sklad	420.974	820.829

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 2020 je znašal VEP 24,8640 evrov, konec leta 2021 je bila njegova vrednost 27,6547 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2021 ustvarjena donosnost 11,22 odstotka. V celotnem obdobju delovanja kritnega sklada znaša ustvarjena donosnost 38,3 odstotka.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2021 po vrsti, izvorni 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. 2021 v delnice in enote investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov svojih sredstev. V preglednici je prikazana višina upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade v katerih je bilo naloženih več kot 5 odstotkov sredstev sklada.

Preglednica 124: Upravljalvska provizija za odprte investicijske sklade

Oznaka investicijskega sklada	Delež naložbe v kritnem skladu	Višina upravljalvske provizije
ACWI US	8,3%	0,3%
SXXPIEX GY	7,6%	0,2%
XMAW GY	6,6%	0,3%

4.2 ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI SKLADI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2021 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 125: Bilanca stanja

v EUR	Pojasnilo	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	1, 4	143.619.274	140.402.090	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	124.743.286	122.639.047	102
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:		52.245.950	53.512.779	98
Dolžniški vrednostni papirji		52.245.950	53.512.779	98
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		72.497.336	69.126.268	105
Dolžniški vrednostni papirji		61.059.174	58.901.517	104
Lastniški vrednostni papirji		11.438.162	10.224.751	112
C. TERJATVE	4, 5	1.331.477	1.303.369	102
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0	-
2. Druge terjatve		1.331.477	1.303.369	102
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	4, 6	17.038.511	15.953.674	107
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	7	8.741.832	8.382.656	104
2. Druga zunajbilančna sredstva		8.741.832	8.382.656	104
II. OBVEZNOSTI		143.619.274	140.402.090	102
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	8	142.702.293	139.732.665	102
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	9	916.981	669.425	137
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		141.342	143.274	99
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		680.063	446.436	152
4. Druge poslovne obveznosti		95.575	79.715	120
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	10	8.741.832	8.382.656	104
2. Iz naslova danih jamstev		8.741.832	8.382.656	104

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 126: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnilo	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	11	4.193.392	3.063.818	137
1. Prihodki iz dividend in deležev		132.536	100.580	132
2. Prihodki od obresti		2.451.339	2.620.712	94
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		6.326	286.128	2
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.114.912	4.239	26.301
5. Drugi finančni prihodki		488.278	52.159	936
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	12	49.230	49.268	100
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		49.230	49.268	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	13	837	2.594.057	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		837	132.784	1
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	2.333.463	0
4. Drugi finančni odhodki		0	127.810	0
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	14	4.945	4.557	109
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		4.945	4.557	109
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)		4.236.841	514.472	824
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	15	1.607.415	1.522.473	106
1. Provizija za upravljanje		1.408.184	1.352.062	104
2. Odhodki z banko skrbnico		31.077	33.802	92
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		10.421	8.878	117
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		17.220	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		322	2.124	15
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		140.191	125.607	112
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	16	2.629.426	-1.008.000	-

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 127: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja			
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja			
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	139.732.665	137.213.209	102
2. Vplačane enote premoženja	8.684.648	9.582.701	91
3. Izplačane enote premoženja	-8.344.446	-6.055.246	138
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.629.426	-1.008.000	-
Rezultat konverzije	0	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	142.702.293	139.732.665	102
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja			
1. Začetno število enot premoženja	6.271.916,9475	6.110.531,6101	103
2. Število vplačanih enot premoženja	385.395,8541	436.043,8145	88
3. Število izplačanih enot premoženja	-370.895,8692	-274.658,4771	135
4. Končno število enot premoženja	6.286.416,9324	6.271.916,9475	100

Preglednica 128: Izkaz denarnih tokov

V EUR		1-1/2021	1-12/2020	Indeks
I.	Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	8.289.548	8.508.593	97
II.	Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	6.848.557	5.553.977	123
III.	Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	485.865	1.225.207	40
1.	Iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	160.955	784.504	21
3.	Iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	324.910	440.703	74
IV.	Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.225.114	491.799	249
1.	Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	681.956	272.808	250
3.	Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oz. gospodarska družba	543.159	218.991	248
V.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri šifri poslovanja (I.-II.+III.-IV.)	701.742	3.688.024	19
VI.	Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zjamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom	19	2.544	1
VII.	Prejemki pri prodaji finančnih naložb	17.265.868	56.125.845	31
VIII.	Izdatki pri nakupu finančnih naložb	17.978.837	54.972.624	33
XI.	Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.823.184	2.753.576	103
XII.	Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.727.139	1.632.600	106
XIII.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI.+VII.-VIII.+IX.-X.+XI.-XII.)	383.095	2.276.741	17
XIV.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	1.084.837	5.964.765	18
XV.	Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	15.953.674	9.988.909	160
XVI.	Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada (XIV.+ XV.)	17.038.511	15.953.674	107

Preglednica 129: Izkaz premoženja

V EUR	Izvirna valuta	Vrednost	Delež v sredstvih v %	Delež naložb v %	Ciljni delež naložb v %
Denar in denarni ustrezniki	EUR	17.038.511	11,9	12,0	
Denar in denarni ustrezniki	USD	0	0,0	0,0	
Vsota denar in denarni ustrezniki		17.038.511	11,9	12,0	do 20
Delnice-navadne	EUR	715.434	0,5	0,5	
Delnice-navadne	USD	652.865	0,5	0,5	
Enote-investicijski kuponi VS - delniški	EUR	4.609.129	3,2	3,2	
Enote-investicijski kuponi VS - infrastrukturni	EUR	666.260	0,5	0,5	
Enote-investicijski kuponi VS - nepremičninski	EUR	2.699.832	1,9	1,9	
Vsota delnice in investicijski skladi		9.343.521	6,6	6,6	do 20
Komercialni zapisi	EUR	498.001	0,3	0,3	
Vsota instrumenti denarnega trga		498.001	0,3	0,3	do 30
Obveznice-državne	EUR	36.682.474	25,5	25,8	
Obveznice-državne	USD	1.341.222	0,9	0,9	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	EUR	7.581.326	5,3	5,3	
Obveznice-podjetniške z drž. jam.	USD	2.713.396	1,9	1,9	
Vsota obveznice državne, agencij in MFO		48.318.418	33,6	33,9	
Enote-investicijski kuponi VS - obvezniški	EUR	2.094.642	1,5	1,5	
Obveznice-podjetniške	EUR	62.070.871	43,2	43,6	
Obveznice-podjetniške	USD	1.402.900	1,0	1,0	
Obveznice-podjetniške podrejene	EUR	1.014.934	0,7	0,7	
Vsota obveznice podjetniške		66.583.347	46,4	46,8	
Vsota obveznice		114.901.765	80,0	80,7	min 60
Naložbene nepremičnine	EUR	506.000	0,4	0,4	
Vsota naložbene nepremičnine		506.000	0,4	0,4	do 20
Skupaj naložbe		142.287.797	99,1	100,0	
Terjatve	EUR	1.331.477	0,9		
SKUPAJ SREDSTVA		143.619.274	100,0		

2 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo št. 1: Sredstva

Celotna sredstva kritnega sklada so v letu 2021 porasla za 2 odstotka.

Preglednica 130: Struktura sredstev

V EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	506.000	100
FINANČNE NALOŽBE	124.743.286	122.639.047	102
1. Merjene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779	98
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	72.497.336	69.126.268	105
TERJATVE	1.331.477	1.303.369	102
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	17.038.511	15.953.674	107
SKUPAJ SREDSTVA	143.619.274	140.402.090	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.

Družba je preverila gibanje cen trga nepremičnin. V letu 2021 niso bili izpolnjeni pogoji, po katerih bi družba izvedla ponovno cenitev nepremičnine.

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 131: Pregled finančnih naložb glede na način vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779	98
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	72.497.336	69.126.268	105
SKUPAJ	124.743.286	122.639.047	102

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 132: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	48.600.092	52.256.130	93
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	55.407.772	56.679.444	98
SKUPAJ	104.007.864	108.935.574	95

Preglednica 133: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	3.645.858	1.256.64	290
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	17.089.565	12.446.82	137
SKUPAJ	20.735.423	13.703.47	151

Gibanje finančnih naložb med letom je podano v naslednji preglednici.

Preglednica 134: Gibanje finančnih naložb

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Delniški vrednostni papirji	Infrastrukturni skladi	Nepremičninski skladi	Skupaj
Stanje 01.01.2021	112.414.296	7.789.802	0	2.434.949	122.639.047
Nove pridobitve	16.265.568	864.904	795.269	53.096	17.978.837
Zapadlost	-5.260.000	0	0	0	-5.260.000
Odtujitev	-10.014.131	-1.838.112	-153.625	0	-12.005.868
Izplačani kuponi	-2.623.039	0	0	0	-2.623.039
Natečene obresti	2.451.339	0	0	0	2.451.339
Prevrednotenje (skozi IPI)	-344.355	1.209.684	24.616	211.787	1.101.732
Doseženi prihodki /odhodki ob prodaji	4.707	783	0	0	5.490
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	13.179	0	0	0	13.179
Tečajne razlike	397.560	45.009	0	0	442.569
Stanje 31.12.2021	113.305.124	8.072.070	666.260	2.699.832	124.743.286

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Infrastrukturni skladi	Nepremičninski skladi	Skupaj
Stanje 1.1.2020	112.083.758	12.943.231	0	1.000.000	126.026.989
Nove pridobitve	52.292.568	1.181.953	0	1.500.000	54.974.521
Zapadlost	-6.716.470	0	0	0	-6.716.470
Odtujitev	-44.099.285	-5.310.090	0		-49.409.375
Izplačani kuponi	-2.553.627	0	0	0	-2.553.627
Natečene obresti	2.620.699	0	0	0	2.620.699
Prevrednotenje (skozi IPI)	-1.127.798	-1.140.614	0	-65.051	-2.333.463
Doseženi prihodki /odhodki ob prodaji	-11.773	165.117	0	0	153.344
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	4.239	0	0	0	4.239
Tečajne razlike	-78.015	-49.795	0	0	-127.810
Stanje 31.12.2020	112.414.296	7.789.802	0	2.434.949	122.639.047

Preglednica 135: 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	1.763.062	16.085.396	34.397.491	0	52.245.950
Naložbe vred. po poštenu vrednosti skozi PI	5.651.402	28.863.496	26.544.277	11.438.162	72.497.336
SKUPAJ	7.414.464	44.948.892	60.941.768	11.438.162	124.743.286

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, je znašal znesek pripoznanih kreditnih izgub konec lanskega leta 40.031 evrov. V letu 2021 kritni sklad MZS ni zabeležil novih nabav od katerih bi se dodatno oblikovale kreditne izgube. Ob zapadlosti ali prodaji vrednostnih papirjev je prišlo do sprostitve 1.404



evrov predhodno pripoznanih kreditnih izgub. Ostale spremembe so nastale zaradi sprememb bonitetnih ocen. Stanje kreditnih izgub konec leta 2021 znaša 26.852 evrov. Vsi učinki so bili pripoznani skozi poslovni izid.

Preglednica 136: Prikaz oblikovanih kreditnih izgub

V letu 2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2021	40.031	0	0	40.031
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	0	-	-	0
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti vrednostni papirji (brez odpisov) ter ostale spremembe	-13.179	-	-	-13.179
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 31.12.2021	26.852	0	0	26.852

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

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 137: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	133.151.577	98.902.988	30.384.496	3.864.094
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	60.654.240	39.823.208	20.831.033	0
– posojila in depoziti	0	0	0	0
– dolžniški vrednostni papirji	60.654.240	39.823.208	20.831.033	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	72.497.337	59.079.780	9.553.463	3.864.094
– dolžniški vrednostni papirji	61.059.174	51.007.711	9.553.463	498.001
– lastniški vrednostni papirji	8.072.069	8.072.069	0	0
– nepremičninski skladi (alternativni)	2.699.833	0	0	2.699.833
– infrastrukturni skladi (alternativni)	666.260	0	0	666.260
SKUPAJ SREDSTVA	133.151.577	98.902.988	30.384.496	3.864.094

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
2. 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
4. 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	7.789.802	7.235.644	554.158	0
– nepremičninski skladi (alternativni)	2.434.949	0	0	2.434.949
SKUPAJ SREDSTVA	134.140.591	115.818.728	15.886.914	2.434.949

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb, ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 138: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2021 Dolžniški vrednostni papirji	2020	2021 Naložbe v infrastrukturne sklade	2020 sklade	2021 Naložbe v nepremičninske sklade	2020
Stanje 01.01.	0	89.989	0	0	2.434.949	0
Povečanje	495.786	0	795.269	0	53.096	1.500.000
Odtujitve	0	0	-153.625	0	0	0
Zapadlost	0	-92.000	0	0	0	0
Prevrednotenje	2.215	2.011	24.616	0	211.787	-65.051
Prerazvrstitve	0	0	0	0	0	1.000.000
Stanje 31.12.	498.001	0	666.260	0	2.699.832	2.434.949
Prihodki	2.215	2.011	39.870	0	270.526	33.516
Odhodki	0	0	0	0	0	-67.177

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 v višini 1.323.126 evri najbolj zastopane terjatve iz decembrskih vplačil zavarovancev v višini 1.296.949, ki so bila na sklad prenakazana januarja 2022. 26.177 evrov izhaja iz internih prenosov iz kritnega sklada MDS, preostali znesek terjatev se nanaša na terjatve do dividend in do odstopa dela upravljaljske provizije.

Pojasnilo št. 6: Denar in denarni ustrezniki

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

Pojasnilo št. 7: Zunajbilančna sredstva

Skupina kritnih skladov na dan 31. 12. 2021 izkazuje zunajbilančna sredstva v višini 8.741.832 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 naložb.

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 139: Rezervacije za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacije za zavarovanja	142.702.293	139.732.665	102
SKUPAJ	142.702.293	139.732.665	102

Rezervacije za zavarovanja so se v letu 2021 zvišale glede na preteklo leto za 2 odstotkov.

Preglednica 140: Struktura rezervacij za zavarovanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Rezervacija za vplačano premijo	119.605.321	117.791.038	102
Rezervacije za zjamčen donos	13.309.031	14.022.684	95
Rezervacije za donos nad zjamčenim	9.787.941	7.918.943	124
SKUPAJ	142.702.293	139.732.665	102

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

Preglednica 141: Gibanje rezervacij za zavarovanja

v EUR	Stanje 1.1.2021	Povečanja	Zmanjšanja	Stanje 31.12.2021
SKUPAJ	139.732.665	11.314.074	-8.344.446	142.702.293

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarske funkcije. O njihovi višini, oblikovani na dan 31. 12. 2021, 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. 2021). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2021. 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 142: Ročnost rezervacij za zavarovanja

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	77.832.936	6.195.488
od 1 do 5 let	5.920.111	15.120.138
od 5 do 10 let	14.255.811	32.243.171
nad 10 let	44.693.435	89.143.496
SKUPAJ	142.702.293	142.702.293

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 143: Poslovne obveznosti

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	141.342	143.274	99
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	680.063	446.436	152
Druge poslovne obveznosti	95.575	79.715	120
SKUPAJ	916.981	669.425	137

Pojasnilo št. 10: Zunajbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2021 izkazuje skupina kritnih skladov 8.741.832 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 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, 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 57. leta starosti. Naložbeni cilj sklada je preseganje zajamčene donosnosti, z aktivnim upravljanjem naložb z vnaprej znano donosnostjo. Uspešnost upravljanja premoženja je se primerja z zajamčeno donosnostjo, ki se letno izračunava v skladu s predpisom, ki ga izda minister, pristojen za finance, na podlagi zakona ZPIZ-2. Zajamčena donosnost, ki jo jamči upravljavec znaša 60 odstotkov donosnosti iz predpisa, ki ga izda minister, pristojen za finance.

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. 2021 je imel sklad v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih 81 odstotkov naložbenega portfelja. Ob upoštevanju visokega deleža teh naložb je obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje, ki so mu izpostavljena sredstva kritnega sklada.

Preglednica 144: Delež naložb po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2021	31.12.2020
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	3,2 %	2,7 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	1,0 %	0,8 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	80,8 %	82,0 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,3 %	0,4 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	12,0 %	11,4 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	2,7 %	2,7 %
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 z metodo obremenitvenega testa 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. Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Obrestno tveganje tako predstavlja padec vrednosti dolžniškega portfelja ob dvigu splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor spremljave naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela še Poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne obrestne občutljivosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti.

Na konec leta 2021 je imel kritni sklad v dolžniških vrednostnih papirjih 113,3 milijona evrov ali 79,6 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 v poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2021 je ta skupina predstavljala 46,1 odstotka, kar je 1,7 odstotne točke manj kot leto prej, ko je delež znašal 47,8 odstotka. Povprečna ročnost tega dela portfelja je znašala 7 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,9 odstotka.

Preglednica 145: podatki o obrestni tvegani vrednosti

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2021	31.12.2020
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	113.305.124	112.416.061
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	121.713.415	123.915.840
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	6.546.543	7.595.470
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,4	6,1
Povprečna modificirano trajanje portfelja (v letih)	5,7	6,5
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,8	2,0

Vrednost dolžniškega portfelja se je medletno znižala za 889 tisoč evrov. Relativna obrestna občutljivost dolžniškega portfelja se je prav tako znižala glede na leto 2020. Na dan 31. 12. 2021 je znašala 5,4 odstotka, kar je 0,7 odstotne točke manj kot leto prej. Povprečna ročnost ostaja blizu 6 let, povprečna donosnost do dospelja celotnega obvezniškega portfelja pa nekaj manj kot 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 6,5 milijona evrov ali 5,4 odstotka tega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti.

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.

Valutno tveganje se meri z izračunavanjem valutne občutljivosti, kjer se uporabi predpostavka padca vrednosti tujih valut za 15 %.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor upravljanja naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih občutljivostih in valutni občutljivosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

V 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. Upravljavca lahko nalaga manjši delež sredstev sklada tudi v naložbe, denominirane v tujih valutah, z namenom zmanjšanja naložbenega (diverzifikacija) in kreditnega tveganja.

Preglednica 146: Podatki o valutni občutljivosti

Valutna občutljivost	31.12.2021	31.12.2020
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	916.557	464.481
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	0,6	0,3%
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	6.110.383	3.096.538
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	4,3	2,2

Na dan 31. 12. 2021 je bilo v naložbah, denominiranih v tuji valuti, naloženih za 6,1 milijona evrov, kar je bilo 4,3 odstotka celotnega naložbenega portfelja. Glede na konec leta 2020 se je delež povečal za 1,9 odstotne točke. Ob padcu vrednosti tujih valut za 15% bi se vrednost portfelja zmanjšala za 0,9 milijona evrov. 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 147: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za leto 2021

Na dan 31.12.2021	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	1.368.299	1,0	-136.830	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	4.609.129	3,2	-460.913	-0,3
SKUPAJ	5.977.428	4,2	- 597.743	-0,4

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Na dan 31. 12. 2021 je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih 1,4 milijona evrov sredstev, v enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov pa dodatnih 4,6 milijona evrov sredstev sklada. Skupaj so lastniški vrednostni papirji predstavljali 4,2 odstotka celotnega naloženega portfelja. Če znesek primerjamo z letom 2020, se je obseg teh naložb povečal za 1,1 milijona evrov, njihov delež pa za 0,7 odstotne točke. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada znižala za 598 tisoč evrov oziroma za 0,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja. V primerjavi z letom prej se je potencialna absolutna vrednost izgube na tem delu portfelja zvišala, medtem, ko je relativna izguba ostala enaka.

Preglednica 148: 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

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 kuponov in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

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

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh priznanih bonitetnih agencij upravljapec upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je 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 2021 je bilo v obveznicah 112,8 milijona evrov sredstev ali 79,3 odstotka naložbenega portfelja. Struktura teh naložb glede na bonitetni razred se ni bistveno spremenila v primerjavi z koncem leta 2020. V razredu obveznic z bonitetno oceno od AA- do AAA je bilo za 17,5 odstotka obvezniškega portfelja, kar je le 0,6 odstotne točke več kot leto prej. Drugi najboljši bonitetni razred je predstavljal 31 odstotni delež oziroma enako kot leta 2020. Delež naložb v obveznice z bonitetno oceno BBB- do BBB+ je na dan 31. 12. 2021 je znašal 44,2 odstotka obvezniškega portfelja. Špekulativno bonitetno oceno je imelo 5 odstotkov obveznic, brez ocene pa so bile obveznice družb s sedežem v Republiki Sloveniji. Njihov skupni delež je znašal 2,3 odstotka vseh obveznic v portfelju zajamčenega sklada.

Preglednica 149: Struktura naložb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2021		31.12.2020	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	19.745.761	17,5	18.916.129	16,9
Od A- do A+	34.965.126	31,0	34.350.882	30,7
Od BBB- do BBB+	49.911.371	44,2	51.095.605	45,6
Od BB- do BB+	5.603.588	5,0	5.580.542	5,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	2.581.278	2,3	2.012.304	1,8
SKUPAJ OBVEZNICE	112.807.124	100,0	111.955.462	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



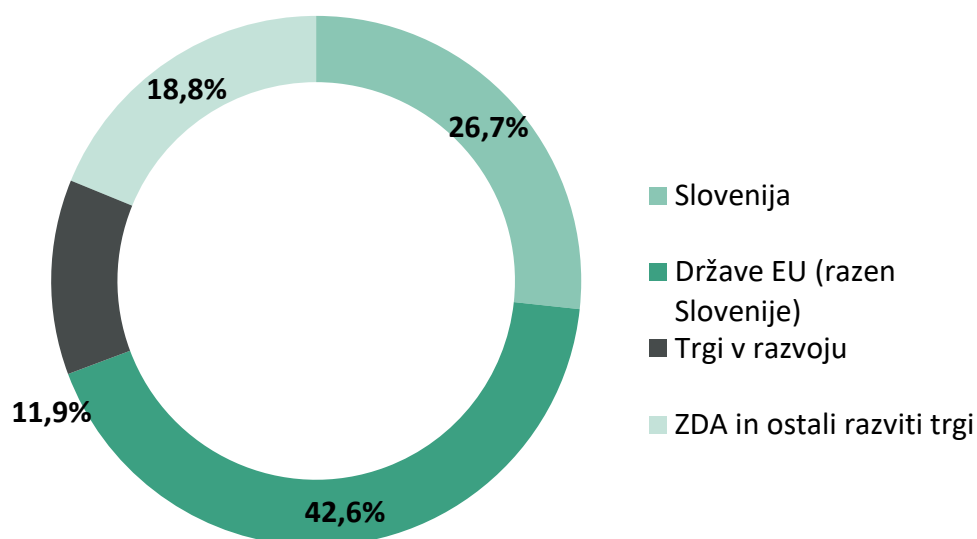
bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Izjava o naložbeni politiki določa najvišjo dopustno skupno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe. Hkrati je pri MZS določena še dodatna omejitev 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.

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, Z-spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev. 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 odstotke, Švedska 3,3 odstotka, Češka 3,2 odstotka, Kitajska 2,7 odstotka, Kanada 2,3 odstotka ter ostale države skupaj 23,8 odstotka.

Slika 12: Delež naložb po posameznih geografskih področjih



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 2021 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.2 ČISTA VREDNOST SREDSTEV KRITNEGA SKLADA

Preglednica 150: Čista vrednost sredstev

v EUR	31.12.2021	31.12.2020	Indeks
I. SREDSTVA	143.619.274	140.402.090	102
II.B. Finančne obveznosti	0	0	-
II.C. Poslovne obveznosti	916.981	669.425	137
II.D. Druge obveznosti	0	0	-
ČISTA VREDNOST SREDSTEV (I.-II.B. – II.C. – II.D.)	142.702.293	139.732.665	102

2.3 IZPOSTAVLJENOST NALOŽB KRITNEGA SKLADA

Izpostavljenosti naložb kritnega sklada do posameznih oseb so prikazane kot izpostavljenosti izključno iz naložb in njihovi deleži so izračunani na osnovi celotne vrednosti naložbenega portfelja.

Preglednica 151: 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.		17.038.511	12,0%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		12,0%
10000-USD-BKP	denar in denarni ustrezniki		0,0%
Republika Slovenija		14.792.497	10,4%
RS66	državne obveznice		4,3%
RS74	državne obveznice		2,8%
SLOREP3.125_08/07/45	državne obveznice		1,4%
RS33	državne obveznice		1,3%
RS49	državne obveznice		0,5%
SKUPAJ		31.831.008	22,4%

Preglednica 152: Izpostavljenost do skrbnika

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.		17.038.511	11,9%
10000-EUR-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		11,9%
10000-USD-BKP-MZS	denar in denarni ustrezniki		0,0%
SKUPAJ		17.038.511	11,9%

Celotno izpostavljenost sklada do skrbnika predstavljamo v poglavju [3.2.](#)

Preglednica 153: Izpostavljenost do posameznega delodajalca, ki financira PN

Izdajatelj oz. posamezna naložba	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež
Sava Infond d.o.o.		6.380.218	4,5%
INFOND GLOBALNI DELNIŠKI	investicijski sklad, delniški		0,3%
INFOND KRATKOROČ OBVEZNICE-EUR	investicijski sklad, obvezniški		1,5%
INFOND MEGATRENDI	investicijski sklad, delniški		0,4%
INFOND RAZVITI TRGI	investicijski sklad, delniški		1,2%
INFOND TEHNOLOGIJA	investicijski sklad, delniški		0,5%
INFOND ZDRAVSTVO	investicijski sklad, delniški		0,6%
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.		1.014.934	0,7%
KBM11	obveznica-podjetniška podrejena		0,7%
SKUPAJ		7.395.153	5,2%

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 2021 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 2021 znašala 27.381.263 evrov.

2.7 DOSEGANJE ZAJAMČENE DONOSNOSTI

Kritni sklad na dan 31. 12. 2021 nima terjatev do upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti. V letu 2021 je upravljavec vplačal 19 evrov denarnih vplačil iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa za zavarovance, ki so redno ali izredno prenehali z zavarovanjem (odkupi od januarja do marca).

3 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 11: Finančni prihodki

Finančni prihodki so znašali skupaj 4.193.392 evrov in so dosegli indeks 37 glede na enako obdobje preteklega leta. Strukturo prihodkov naložb upravljavec predstavlja v nadaljevanju.

Preglednica 154: Struktura finančnih prihodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev	132.536	100.580	132
Prihodki od obresti	2.451.339	2.620.712	94
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.326	286.128	2
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	1.114.912	4.239	26.301
Drugi finančni prihodki	488.278	52.159	936
SKUPAJ	4.193.392	3.063.818	137

Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti so v letu 2021 netirano dosegli 1.101.733 evrov, v letu 2020 4.239 evrov. Kritni sklad je v letu 2021 dosegel skupno vrednost prevrednotovalnih prihodkov v višini 1.961.257 evrov in skupno vrednost prevrednotovalnih odhodkov v višini -859.524 evrov.



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 2021 zabeležil pozitivni ECL v višini 13.179 evrov.

Pod postavko Drugi finančni prihodki se uvrščajo prihodki od odstopa dela upravljalvske provizije v višini 48.398 evrov, netirane pozitivne tečajne razlike v višini 434.860 evrov (skupna vrednost pozitivnih tečajnih razlik je 449.244 evrov in skupna vrednost negativnih tečajnih razlik je -14.384 evrov) ter ostali drugi prihodki.

Pojasnilo št. 12: Prihodki od naložbenih nepremičnin

Prihodki od naložbene nepremičnine so v letu 2021 ostali na skoraj enaki višini kot v leti 2020.

Preglednica 155: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.230	49.268	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	0	0	-
SKUPAJ	49.230	49.268	100

Pojasnilo št. 13: Finančni odhodki

Skupni finančni odhodki kritnega sklada so v letu 2021 znašali 837 evrov.

Preglednica 156: Struktura finančnih odhodkov

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	837	132.784	1
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	0	2.333.463	0
Drugi finančni odhodki	0	127.810	0
SKUPAJ	837	2.594.057	0

Pojasnilo št. 14: Odhodki naložbenih nepremičnin

Odhodki naložbene nepremičnine v letu 2021 znašajo 4.945 evrov, kar predstavlja indeks 108 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 2021 znašala 1.408.184 evrov ter je glede na leto 2020 višja za 4 odstotke.

Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritne sklade, so v letu 2021 znašali 140.191 evrov, v letu 2020 pa 125.607 evrov.

Preglednica 157: Struktura odhodkov v zvezi z upravljanjem in poslovanjem

v EUR	1-12/2021	1-12/2020	Indeks
Provizija za upravljanje	1.408.184	1.352.062	104
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	31.077	33.802	92
Odhodki v zvezi z revidiranjem	10.421	8.878	117
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	17.220	0	-
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	322	2.124	15
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili bremenijo KS	140.191	125.607	112
SKUPAJ	1.607.415	1.522.472	106

Pojasnilo št. 16: Čisti poslovni izid

Izkaz poslovnega izida kritnega sklada je 2.629.426 evrov in se v celoti pripiše na osebne račune zavarovancev. Upravljaivec 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.

Upravljaivec izračuna čisto vrednost sredstev kritnega sklada in VEP kritnega sklada na obračunski dan. Obračunski dan predstavlja zadnji dan v mesecu. Upravljaivec 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 upravljaivec 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, upravljaivec 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 158: Podatki o sklenjenih poslih s povezanimi osebami v letu

Naziv povezane osebe	Datum	Posel	Znesek
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	celo leto	vodenje TRR	
Sava Infond d.d.	celo leto	prodaja in nakupi točk VS	688.479

Izpostavljenost kritnega sklada do Banke Intesa Sanpaolo, d. d., na dan 31. 12. 2021 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 2021. 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 2021. Delež izpostavljenosti je izračunan glede na celotno doseženo vrednost aktive sklada na dan 31. 12. 2021.

Preglednica 159: Izpostavljenost do skrbnika in upravljavca

Na dan 31.12.2020	Vrsta povezanosti	Vrednost	Delež
Banka Intesa Sanpaolo d.d.	skrbniška banka	17.049.039	11,9%
Sava pokojninska družba d.d.	upravljavec	141.342	0,1%
SKUPAJ		17.190.381	12,0%

3.3 VPLAČANE PREMIJE

Preglednica 160: Vplačane premije

v EUR	2021	2020
Vplačane premije	8.315.835	8.494.506

3.4 IZPLAČANE ODKUPNE VREDNOSTI

Upravljavec je pri izplačilih odkupnih vrednosti, navedenih v spodnjih preglednicah, v letu 2021 kril skupaj 19 evrov iz naslova zagotavljanja zjamčene donosnosti.

Preglednica 161: Odkupne vrednosti rednega in izrednega prenehanja

v EUR	2021	2020
Redno prenehanje	4.952.374	3.953.841
Renta pri upravljavcu	3.246.105	2.833.317
Renta pri drugem izvajalcu	129.114	134.264
Izplačilo	1.577.155	986.260
Izredno prenehanje	1.024.268	654.161
Izstop	565.487	476.691
Smrt	458.781	177.470

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

Preglednica 162: Enkraten dvig sredstev

v EUR	2021	2020
Izplačilo odkupne vrednosti	1.108.567	886.695

3.5 PRENOSI PREMOŽENJA MED IZVAJALCI POKOJNINSKIH NAČRTOV

Preglednica 163: Prenosi med izvajalci

v EUR	2021	2020
Od upravljavca	613.049	221.335
K upravljavcu	299.221	428.476

3.6 PRENOSI PREMOŽENJA MED KRITNIMI SKLADI SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Preglednica 164: Prenosi med skladi

v EUR	2021	2020
Iz sklada	627.546	326.477
Na sklad	187.132	781.843

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 2021 znašal 20,8360, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 20,8024. Zajamčena donosnost je znašala 0,16 odstotka.

Konec leta 2021 je VEP znašal 22,7001 evrov, konec leta 2020 je bila njegova vrednost 22,2791 evrov. Z upravljanjem naložb je bila v letu 2020 ustvarjena donosnost 1,89 odstotka. V primeru, če je donosnost pod zajamčeno, ima upravljalec oblikovane rezervacije. Le-te so na dan 31.12.2021 bile oblikovane v višini 18 evrov.

4 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Izkaz premoženja prikazuje naložbe kritnega sklada na dan 31. 12. 2021 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. 2021 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. 2021 izkazoval naložbe v petih alternativnih investicijskih skladih (AIS) v skupni višini 3.366.093 evrov.

Naložba v Invesco Real Estate European Fund (RE-EF) znaša 937.877 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 670.612 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 1.091.344 evrov. Odprt nepremičninski sklad upravlja PATRIZIA Real Estate Investment Management S.à r.l. Sklad sredstva nalaga v razpršen portfelj evropskih stanovanjskih nepremičnin.

Naložba v sklad Macquarie Super Core Series 2 (MSCIF 2) znaša 196.889 evrov. Macquarie je največji svetovni upravljavec infrastrukturnih skladov, sklad MSCIF 2 nalaga sredstva v core infrastrukturne naložbe. Gre za nadaljevanje sklada Super Core Series 1. Sklad večino sredstev investira v naložbe regulirane core infrastrukture, kot na primer oskrbovalna podjetja, energija, transport, telekomunikacije in podobno. Bistvena lastnost takih naložb je stabilnost in predvidljivost denarnih tokov.

Naložba v sklad MV Senior II Feeder 1 ULH SCSp znaša 469.371 evrov. MV Credit je eden od upravljavcev zasebnega dolga (private debt) z najdaljšim stažem (20 let). Deluje pod okriljem Natixisa, ki je eno največjih podjetij na svetu za upravljanje premoženja, s preko 1 trilijon ameriških dolarjev (1000 milijard) sredstev v upravljanju.

MV Credit deluje na upper mid-market segmentu podjetij z EBITDA 30-100 mio EUR, v Zahodni Evropi. Cilja na podjetja s stabilnimi denarnimi tokovi, nizkim CAPEX-om in iz necikličnih panog. Posojila so zavarovana, direktna in povečini sponzorirana.