

Povzetek letnega poročila 2018

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, marec 2019

Kazalo strani

Uvodna izjava.....	3
I. Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla	4
1 Računovodski izkazi	4
II. Moj dinamični sklad	5
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	5
2 Poslovanje kritnega sklada	6
3 Donosnost kritnega sklada	6
4 Revizorjevo poročilo	7
III. Moj uravnoteženi sklad	9
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	9
2 Poslovanje kritnega sklada	10
3 Donosnost kritnega sklada	10
4 Revizorjevo poročilo	11
IV. Moj zjamčeni sklad	13
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	13
2 Poslovanje kritnega sklada	14
3 Donosnost kritnega sklada	14
4 Revizorjevo poročilo	15

UVODNA IZJAVA

Povzetek letnega poročila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2018 je Sava pokojninska družba, d. d. (v nadaljevanju: družba ali upravljavec) pripravila na podlagi 291. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 in Sklepa o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, izdanega s strani Agencije za zavarovalni nadzor.

Dokument predstavlja povzetek Letnega poročila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2018.

Ta dokument in letno poročilo skupine kritnih skladov sta skupaj z Letnim poročilom Sava pokojninske družbe, d. d. za leto 2018 objavljena na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

V Mariboru, 1. 3. 2019



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

I. SKUPINA KRITNIH SKLADOV MOJI SKLADI ŽIVLJENJSKEGA CIKLA

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

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.

Preglednica 1: Zbirna bilanca stanja skupine KS

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
I. SREDSTVA	135.539.738	129.622.132
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	490.000	490.000
B. FINANČNE NALOŽBE	115.572.466	114.570.149
1. Merjene po odplačni vrednosti	50.504.906	46.485.779
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	65.067.561	68.084.370
C. TERJATVE	8.940	9.525
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	19.468.332	14.552.458
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	1.000.000	0
II. OBVEZNOSTI	135.539.738	129.622.132
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	134.926.064	128.862.922
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	613.674	759.210
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	145.550	139.098
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	384.027	483.001
4. Druge poslovne obveznosti	84.097	137.110
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	1.000.000	0

Preglednica 2: Zbirna bilanca izkaz poslovnega izida skupine KS

v EUR	1-12/2018	1-12/2017
I. FINANČNI PRIHODKI	3.592.270	5.811.730
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.161	49.111
III. FINANČNI ODHODKI	3.260.522	1.227.559
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.784	8.338
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	376.126	4.624.944
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.453.017	1.344.684
1. Provizija za upravljanje	1.316.999	1.242.119
2. Odhodki z banko skrbnico	32.925	31.353
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	103.093	71.212
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-1.076.891	3.280.260

II. MOJ DINAMIČNI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 3: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
I. SREDSTVA	3.464.929	2.078.004
B. FINANČNE NALOŽBE	2.751.863	1.873.172
3. Merjene po poš. vred. skozi poslovni izid	2.751.863	1.873.172
C. TERJATVE	313.957	142.736
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	399.108	62.096
II. OBVEZNOSTI	3.464.929	2.078.004
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	3.412.342	2.072.495
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	52.587	5.508
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.496	5.009
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	44.286	425
4. Druge poslovne obveznosti	805	74

Preglednica 4: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2018	1-12/2017
I. FINANČNI PRIHODKI	50.612	92.595
III. FINANČNI ODHODKI	315.649	9.974
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-265.037	82.621
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KS	36.088	13.697
1. Provizija za upravljanje	26.845	13.361
2. Odhodki z banko skrbnico	671	336
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	8.572	0
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-301.125	68.924

Preglednica 5: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2018	31.12.2017
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	2.072.496	1.934.201
2. Končno stanje vrednosti enot premoženja	3.412.341	2.072.496
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	91.064,6715	84.988,2277
2. Končno število enot premoženja	164.205,6638	91.064,6715

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2018 znašalo 3.679.

Na poslovanje kritnega sklada so v preteklem letu pomembno vplivali dogodki na kapitalskih trgih ob koncu leta, zaradi česar se je poslovno leto za sklad zaključilo z negativno donosnostjo. Po devetih mesecih uspešnega poslovanja in optimističnih objav makroekonomskih podatkov se je zadnje tromesečje prevesilo v pesimizem in močan upad zaupanja vlagateljev. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, rast obrestnih mer v ZDA, negotovosti glede izstopa Velike Britanije iz EU (Brexit), upočasnjena gospodarska rast ter znaki morebitne prihajajoče recesije so dejavniki, ki so vplivali na kapitalske trge in donosnost kritnega sklada.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Večje popravke na kapitalskih trgih je upravljavec pričakoval že prej, zato je temu ustrezno prilagodil naložbe sklada. Že več mesecev pred koncem leta je upravljavec vzdrževal visok odstotek naložb v »denarju«.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Preglednica 6: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	29.12.2017	31.12.2018	Sprememba
MDS	VEP	22,7585	20,7809	-8,7%

4 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada MOJ dinamični sklad

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada MOJ dinamični sklad, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018 ter izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada MOJ dinamični sklad na dan 31. decembra 2018 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Kritnega sklada MOJ dinamični sklad in, 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

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi oziroma, ali na podlagi informacij, ki smo jih pridobili pri reviziji ali sicer menimo, da so pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko to ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje Kritnega sklada MOJ dinamični sklad za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo, Kritni sklad MOJ dinamični sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.





Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad računovodskih procesom poročanja Kritnega sklada MOJ dinamični sklad.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- ▶ prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo 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 notranjih kontrol;
- ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- ▶ presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Kritnega sklada MOJ dinamični sklad, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Savo pokojninsko družbo, d.d. med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 1. marec 2019


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

III. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 7: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
I. SREDSTVA	2.978.982	1.831.277
B. FINANČNE NALOŽBE	2.552.745	1.455.654
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.552.745	1.455.654
C. TERJATVE	152.110	272.620
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	274.127	103.003
II. OBVEZNOSTI	2.978.982	1.831.277
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.947.846	1.826.184
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.136	5.093
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	5.640	3.571
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov KS	23.493	1.009
4. Druge poslovne obveznosti	2.002	513

Preglednica 8: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2018	1-12/2017
I. FINANČNI PRIHODKI	48.967	63.015
III. FINANČNI ODHODKI	177.949	6.745
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-128.982	56.270
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KS	29.267	11.005
1. Provizija za upravljanje	22.809	10.735
2. Odhodki z banko skrbnico	570	270
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.887	0
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-158.249	45.266

Preglednica 9: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2018	31.12.2017
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	1.826.184	1.557.578
2. Končno stanje vrednosti enot premoženja	2.947.846	1.826.184
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	80.921,3331	69.018,9586
2. Končno število enot premoženja	138.054,9506	80.921,3331

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2018 znašalo 1.691.

Leto 2018 se je na kapitalskih trgih zaključilo negativno. Po devetih mesecih uspešnega poslovanja in optimističnih objav makroekonomskih podatkov se je zadnje tromesečje prevesilo v pesimizem in močan upad zaupanja vlagateljev. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, rast obrestnih mer v ZDA, negotovosti glede izstopa Velike Britanije iz EU (Brexit), upočasnjena gospodarska rast ter znaki morebitne prihajajoče recesije so dejavniki, ki so vplivali na kapitalske trge in donosnost kritnega sklada.

Upravljaec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Večje popravke na kapitalskih trgih je upravljaec pričakoval že prej, zato je temu ustrezno prilagodil naložbe sklada. Že več mesecev pred koncem leta je upravljaec vzdrževal visok odstotek naložb v »denarju«.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Preglednica 10: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	29.12.2017	31.12.2018	Sprememba
MUS	VEP	22,5674	21,3527	-5,4%

4 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze **Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad**, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018 ter izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad na dan 31. decembra 2018 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad in, 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

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi oziroma, ali na podlagi informacij, ki smo jih pridobili pri reviziji ali sicer menimo, da so pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko to ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo, Kritni sklad MOJ uravnoteženi sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.





Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad računovodskih procesom poročanja Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

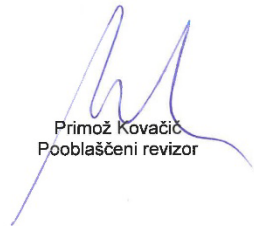
- ▶ prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da 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 notranjih kontrol;
- ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- ▶ presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovanja;
- ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Kritnega sklada MOJ uravnoteženi sklad, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Savo pokojninsko družbo, d.d. med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 1. marec 2019


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

IV. MOJ ZAJAMČENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 11: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2018	31.12.2017
I. SREDSTVA	129.222.183	125.874.075
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	490.000	490.000
B. FINANČNE NALOŽBE	110.267.858	111.241.324
1. Merjene po odplačni vrednosti	50.504.905	46.485.779
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	59.762.953	64.755.545
C. TERJATVE	1.443.400	1.322.492
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	17.020.925	12.820.258
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	1.000.000	0
II. OBVEZNOSTI	129.222.183	125.874.075
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	128.565.877	124.964.243
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	656.306	909.832
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	132.414	130.518
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	442.771	642.790
4. Druge poslovne obveznosti	81.120	136.523
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	1.000.000	0

Preglednica 12: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2018	1-12/2017
I. FINANČNI PRIHODKI	3.492.691	5.656.120
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.161	49.111
III. FINANČNI ODHODKI	2.766.924	1.210.841
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.784	8.338
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	770.145	4.486.052
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KS	1.387.662	1.319.982
1. Provizija za upravljanje	1.267.344	1.218.023
2. Odhodki z banko skrbnico	31.684	30.747
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	88.634	71.212
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-617.517	3.166.071

Preglednica 13: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2018	31.12.2017
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	124.964.243	124.422.410
2. Končno stanje vrednosti enot premoženja	128.565.877	124.964.243
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	5.777.464,3374	5.752.424,6359
2. Končno število enot premoženja	5.972.308,1123	5.777.464,3374

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2018 znašalo 28.932.

Leto 2018 se je na kapitalskih trgih zaključilo negativno. Po devetih mesecih uspešnega poslovanja in optimističnih objav makroekonomskih podatkov se je zadnje tromesečje prevesilo v pesimizem in močan upad zaupanja vlagateljev. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, rast obrestnih mer v ZDA, negotovosti glede izstopa Velike Britanije iz EU (Brexit), upočasnjena gospodarska rast ter znaki morebitne prihajajoče recesije so dejavniki, ki so vplivali na kapitalske trge in donosnost kritnega sklada.

Upravljapec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Večje popravke na kapitalskih trgih je upravljapec pričakoval že prej, zato je temu ustrezno prilagodil naložbe sklada. Že več mesecev pred koncem leta je upravljapec vzdrževal visok odstotek naložb v »denarju«.

Zavarovancem sklada upravljapec zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačilo. Razliko med doseženo in zajamčeno donosnostjo je upravljapec kril z oblikovanjem rezervacij v breme kapitala.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

Preglednica 14: Vrednosti enote premoženja (VEP) na začetku in na koncu leta

Sklad	Enota	29.12.2017	31.12.2018	Sprememba
MZS	VEP	21,6296	21,5270	-0,5%
MZS	VEP zajamčeni	20,4364	20,5840	0,7%

4 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Zavarovancem Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018 ter izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad na dan 31. decembra 2018 ter njegovega poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad in, 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

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi oziroma, ali na podlagi informacij, ki smo jih pridobili pri reviziji ali sicer menimo, da so pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko to ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov kritnega sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo, Kritni sklad MOJ zajamčeni sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.





Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad računovodskih procesom poročanja Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- ▶ prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo 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 notranjih kontrol;
 - ▶ pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
 - ▶ presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
 - ▶ na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Kritnega sklada MOJ zajamčeni sklad, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
 - ▶ ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- Savo pokojninsko družbo, d.d. med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 1. marec 2019


Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor