

Povzetek letnega poročila 2021

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, april 2022



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Uvodna izjava	3
Poročilo neodvisnega revizorja	4
I. Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla	6
1 Računovodski izkazi	6
II. Moj dinamični sklad	7
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	7
2 Poslovanje kritnega sklada	8
3 Donosnost kritnega sklada	9
III. Moj uravnoteženi sklad	10
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	10
2 Poslovanje kritnega sklada	11
3 Donosnost kritnega sklada	12
IV. Moj zjamčeni sklad	13
1 Računovodski izkazi kritnega sklada.....	13
2 Poslovanje kritnega sklada	14
3 Donosnost kritnega sklada	14

UVODNA IZJAVA

Povzetek letnega poročila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2021 je Sava pokojninska družba, d. d. (v nadaljevanju: družba ali upravljavec), pripravila na podlagi 291. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/12, s kasnejšimi spremembami in dopolnitvami) in Sklepa o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, izdanega s strani Agencije za zavarovalni nadzor (Uradni list RS, št. 79/13 in 27/18).

Dokument predstavlja povzetek Letnega poročila skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2021. Povzetek je pripravljen na osnovi revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in predstavljajo zbirno bilanco stanja ter zbirni izkaz poslovnega izida, s pojasnili.

Ta dokument in letno poročilo skupine kritnih skladov sta skupaj z Letnim poročilom Sava pokojninske družbe, d. d., za leto 2021, objavljena na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

V Mariboru, 8. 4. 2022



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

POROČILO NEODVISNEGA 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 o povzetkih računovodskih izkazov

Uporabnikom javno objavljenega povzetka letnega poročila Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

Mnenje

Priloženi povzetki revidiranih zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla Sava pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju Moji skladi življenjskega cikla), ki vključujejo:

- povzetek zbirne bilance stanja na dan 31. decembra 2021;

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

- povzetek zbirnega izkaza poslovnega izida;

ter

- ustrezna pojasnila v zvezi s njimi,

izhajajo iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021.

Po našem mnenju so priloženi povzetki zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla pošten povzetek revidiranih računovodskih izkazov, ki so pripravljene tako, kot je opisano v »Uvodni izjavi« Povzetka letnega poročila Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2021.



Povzetek revidiranih zbirnih računovodskih izkazov

Povzetki revidiranih zbirnih računovodskih izkazov ne vsebujejo vseh razkritij, zahtevanih z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Zato branje

povzetka revidiranih zbirnih računovodskih izkazov ni nadomestilo za branje revidiranih zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in poročila o njih. Povzetek revidiranih zbirnih računovodskih izkazov ne izkazuje učinkov dogodkov, ki so se zgodili po datumu našega poročila o teh računovodskih izkazih.

Revidirani zbirni računovodski izkazi in naše mnenje na zbirne računovodske izkaze

V našem poročilu z dne 8. aprila 2022 smo o zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih

skladov Moji skladi življenjskega cikla izrazili neprilagojeno revizijsko mnenje.

Odgovornost posloводства upravjalca Skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za povzetke zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov

Posloводство je odgovorno za pripravo povzetkov revidiranih zbirnih računovodskih izkazov, ki so pripravljeni tako, kot je opisano

v »Uvodni izjavi« Povzetka letnega poročila Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2021.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o povzetkih revidiranih zbirnih računovodskih izkazov na podlagi naših postopkov, ki so bili

opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 810 – Posli poročanja o povzetkih računovodskih izkazov.

V imenu revizijske družbe

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

Nevenka Kržan
pooblaščená revizorka
direktorica

Ljubljana, 11. april 2022

KPMG Slovenija, d.o.o.

1



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 Moj dinamični sklad (MDS), Moj uravnoteženi sklad (MUS) in Moj zajamčeni sklad (MZS), iz katerih so izločena interna razmerja med skladi.

Preglednica 1: Zbirna bilanca stanja skupine KS

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
I. SREDSTVA	168.020.989	156.053.532
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	506.000
B. FINANČNE NALOŽBE	146.036.944	136.001.480
1. Merjene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	93.790.995	82.488.701
C. TERJATVE	17.751	11.136
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	21.460.293	19.534.916
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	8.741.832	8.382.656
II. OBVEZNOSTI	168.020.989	156.053.532
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	167.095.042	155.439.532
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	925.947	613.999
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	176.083	168.574
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	651.244	362.702
4. Druge poslovne obveznosti	98.620	82.723
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	8.741.832	8.382.656

Preglednica 2: Zbirni izkaz poslovnega izida skupine KS

v EUR	1-12/2021	1-12/2020
I. FINANČNI PRIHODKI	7.291.711	3.795.889
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.230	49.268
III. FINANČNI ODHODKI	4.385	2.689.199
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.945	4.557
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	7.331.612	1.151.400
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.848.681	1.670.408
1. Provizija za upravljanje	1.605.198	1.475.891
2. Odhodki z banko skrbnico	35.378	36.897
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.078	9.760
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
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	171.171	144.450
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	5.482.930	-519.007

II. MOJ DINAMIČNI SKLAD

2 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 3: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
I. SREDSTVA	14.555.107	9.063.761
B. FINANČNE NALOŽBE	12.767.708	7.528.839
3. Merjene po poš. vred. skozi poslovni izid	12.767.708	7.528.839
C. TERJATVE	489.124	370.428
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.298.275	1.164.494
II. OBVEZNOSTI	14.555.107	9.063.761
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	14.496.660	9.037.928
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	58.448	25.832
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	20.440	14.823
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	36.628	8.547
4. Druge poslovne obveznosti	1.379	2.462

Preglednica 4: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2021	1-12/2020
I. FINANČNI PRIHODKI	2.140.493	489.143
III. FINANČNI ODHODKI	3.206	78.830
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	2.137.287	410.313
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	143.072	85.329
1. Provizija za upravljanje	115.561	70.858
2. Odhodki z banko skrbnico	2.521	1.771
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	979	505
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
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	18.827	11.195
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	1.994.216	324.984

Preglednica 5: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020
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
2. Vplačane enote premoženja	3.757.705	2.922.030
3. Izplačane enote premoženja	-293.189	-741.916
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.994.216	324.984
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	14.496.659	9.037.928
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	346.514,4404	258.298,3635
2. Število vplačanih enot premoženja	130.324,1196	121.516,7859
3. Število izplačanih eno premoženja	-10.262,4494	-33.300,7090
4. Končno število enot premoženja	466.576,1106	346.514,4404

3 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

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

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 cena 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 pričali 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.

4 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba
MDS	VEP	26,0824	31,0703	19,1%



III. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 7: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
I. SREDSTVA	9.912.780	6.682.231
B. FINANČNE NALOŽBE	8.525.950	5.833.594
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.525.950	5.833.594
C. TERJATVE	320.389	325.100
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.066.442	523.537
II. OBVEZNOSTI	9.912.780	6.682.231
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	9.896.089	6.668.939
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	16.691	13.292
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	14.301	10.477
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.429	2.268
4. Druge poslovne obveznosti	961	546

Preglednica 8: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2021	1-12/2020
I. FINANČNI PRIHODKI	957.826	242.927
III. FINANČNI ODHODKI	343	16.312
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	957.484	226.615
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	98.195	62.606
1. Provizija za upravljanje	81.453	52.971
2. Odhodki z banko skrbnico	1.780	1.324
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	678	377
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	1.324	0
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	807	286
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	12.153	7.648
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	859.289	164.009

Preglednica 9: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020
b. 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
2. Vplačane enote premoženja	2.571.151	2.426.188
3. Izplačane enote premoženja	-203.290	-760.562
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	859.289	164.009
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	9.896.089	6.668.939
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	268.216,6648	197.613,7927
2. Število vplačanih enot premoženja	97.496,5907	105.015,9429
3. Število izplačanih eno premoženja	-7.868,5120	-34.413,0708
4. Končno število enot premoženja	357.844,7435	268.216,6648

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

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

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 cena 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 pričali 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.

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.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba
MUS	VEP	24,8640	27,6547	11,2%



IV. MOJ ZAJAMČENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 11: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2021	31.12.2020
I. SREDSTVA	143.619.274	140.402.090
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	506.000
B. FINANČNE NALOŽBE	124.743.286	122.639.047
1. Merjene po odplačni vrednosti	52.245.950	53.512.779
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	72.497.336	69.126.268
C. TERJATVE	1.331.477	1.303.369
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	17.038.511	15.953.674
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	8.741.832	8.382.656
II. OBVEZNOSTI	143.619.274	140.402.090
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	142.702.293	139.732.665
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	916.981	669.425
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	141.342	143.274
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	680.063	446.436
4. Druge poslovne obveznosti	95.575	79.715
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	8.741.832	8.382.656

Preglednica 12: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2021	1-12/2020
I. FINANČNI PRIHODKI	4.193.392	3.063.818
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.230	49.268
III. FINANČNI ODHODKI	837	2.594.057
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.945	4.557
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	4.236.841	514.472
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.607.415	1.522.473
1. Provizija za upravljanje	1.408.184	1.352.062
2. Odhodki z banko skrbnico	31.077	33.802
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	10.421	8.878
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
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	140.191	125.607
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	2.629.426	-1.008.000

Preglednica 13: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2021	31.12.2020
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
2. Vplačane enote premoženja	8.684.648	9.582.701
3. Izplačane enote premoženja	-8.344.446	-6.055.246
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.629.426	-1.008.000
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	142.702.293	139.732.665
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	6.271.916,9475	6.110.531,6101
2. Število vplačanih enot premoženja	385.395,8541	436.043,8145
3. Število izplačanih eno premoženja	-370.895,8692	-274.658,4771
4. Končno število enot premoženja	6.286.416,9324	6.271.916,9475

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2020 znašalo 26.374.

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 kapitalnih 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 pričali višjim ravнем 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.

Upravljaavec sklada zagotavlja zjamčeno donosnost na čisto vplačilo. V primeru nedoseganja zjamčene donosnosti upravljaavec razliko krije z oblikovanjem rezervacij v breme kapitala.

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.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2020	31.12.2021	Sprememba
MZS	VEP	22,2791	22,7001	1,9 %
MZS	VEP zjamčeni	20,8024	20,8360	0,16 %

