

Povzetek letnega poročila 2022

Skupina kritnih skladov
Moji skladi življenjskega cikla

Maribor, 23.03.2023



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Uvodna izjava	3
Poročilo neodvisnega revizorja	4
I. Skupina kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla	5
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 2022 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 2022. 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 2022, objavljena na spletni strani www.sava-pokojninska.si.

V Mariboru, 23.03.2023



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O POVZETKIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

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

Mnenje

Priloženi povzetki zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi živiljenjskega cikla Sava pokojninska družba d.d. (v nadaljevanju »Skupina kritnih skladov«), ki vsebujejo povzetek zbirne bilance stanja na dan 31. december 2022, povzetek zbirnega izkaza poslovnega izida, in s tem povezana pojasnila v zvezi njimi, so pripravljene na podlagi revidiranih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za poslovno leto, končano 31. december 2022.

Po našem mnenju so priloženi povzetki zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov Moji skladi živiljenjskega cikla pošten povzetek revidiranih računovodskih izkazov, ki so pripravljene tako, kot je opisano v Uvodni izjavi Povzetka letnega poročila Skupine kritnih skladov Moji skladi živiljenjskega cikla za leto 2022.

Povzetki računovodskih izkazov

Povzetki zbirnih računovodskih izkazov ne vsebujejo vseh razkritij, zahtevanih 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 (Uradni list RS št. 79/13 in št. 12/2018). Zato branje povzetkov zbirnih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih ni nadomestilo za branje revidiranih zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov in poročila o njih.



Ine Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte), DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga državi ne morejo nalogati odgovornosti do tretjih oseb, DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna leki za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih, DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/Us/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dejanja zagotavljanja, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih največjih uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek glavnih mrež družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dejanja zagotavljanja, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 100 oseb in buj strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrobnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 8647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Čistovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2023. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.



Deloitte.

Povzetki zbirnih računovodskih izkazov in revidirani računovodski izkazi niso odraz učinkov dogodkov, ki so se zgodili po datumu našega poročila o revidiranih računovodskih izkazih.

Revidirani zbirni računovodski izkazi in naše poročilo o njih

V poročilu z dne 27. februarja 2023 je izraženo neprilagojeno revizijsko mnenje o revidiranih zbirnih računovodskih izkazih.

Odgovornost poslovodstva za povzetke zbirnih računovodskih izkazov

Poslovodstvo 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 2022.

Revizorjeva odgovornost

Revizorjeva odgovornost je izraziti mnenje o tem, ali so povzetki zbirnih računovodskih izkazov v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi na podlagi postopkov, ki so bili opravljeni v skladu s prenovljenim Mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 810 – Posli poročanja o povzetkih računovodskih izkazov.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 23. marec 2023

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

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	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA	166.377.635	168.020.989
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	593.000	506.000
B. FINANČNE NALOŽBE	149.105.965	146.036.944
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	83.197.007	52.245.950
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.908.958	93.790.995
C. TERJATVE	1.863.355	17.751
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	14.815.315	21.460.293
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.454.991	8.741.832
II. OBVEZNOSTI	166.377.635	168.020.989
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	165.831.325	167.095.042
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	546.309	925.947
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	180.397	176.083
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	300.046	651.244
4. Druge poslovne obveznosti	65.866	98.620
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.454.991	8.741.832

Preglednica 2: Zbirni izkaz poslovnega izida skupine KS

v EUR	1-12/2022	1-12/2021
I. FINANČNI PRIHODKI	3.856.905	7.291.711
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	140.609	49.230
III. FINANČNI ODHODKI	11.505.893	4.385
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	5.172	4.945
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-7.513.551	7.331.612
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.891.750	1.848.681
1. Provizija za upravljanje	1.624.728	1.605.198
2. Odhodki z banko skrbnico	32.084	35.378
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	24.222	12.078
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	35.706	21814
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.548	3.042
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	172.462	171.171
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-9.405.302	5.482.930

II. MOJ DINAMIČNI SKLAD

2 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 3: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA	16.446.982	14.555.107
B. FINANČNE NALOŽBE	14.782.358	12.767.708
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid	14.782.358	12.767.708
C. TERJATVE	576.916	489.124
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.087.708	1.298.275
II. OBVEZNOSTI	16.446.982	14.555.107
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	16.422.201	14.496.660
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	24.781	58.448
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	24.238	20.440
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	0	36.628
4. Druge poslovne obveznosti	542	1.379

Preglednica 4: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2022	1-12/2021
I. FINANČNI PRIHODKI	320.534	2.140.493
III. FINANČNI ODHODKI	2.293.086	3.206
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-1.972.551	2.137.287
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	182.758	143.072
1. Provizija za upravljanje	147.945	115.561
2. Odhodki z banko skrbnico	2.919	2.521
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.258	979
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	6.541	3.270
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.115	1.914
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	20.979	18.827
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNCEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-2.155.309	1.994.216

Preglednica 5: Izkaz pripisa dobička

IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KS MDS	1 - 12/2022	1 - 12/2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	14.496.658	9.037.928
2. Vplačane enote premoženja	4.853.830	3.757.705
3. Izplačane enote premoženja	-772.979	-293.189
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-2.155.308	1.994.216
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	16.422.201	14.496.658
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	466.576,1106	346.514,4404
2. Število vplačanih enot premoženja	171.796,6086	130.324,1196
3. Število izplačanih eno premoženja	-26.797,4977	-10.262,4494
4. Končno število enot premoženja	611.575,2215	466.576,1106

3 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2022 znašalo 7.550.

Preteklo leto je bilo na kapitalskih trgih izjemno zahtevno. Po zelo uspešnem letu 2021, ko se je razviti svet že naučil živeti s pandemijo koronavirusa, se je v februarju začela vojna med Rusijo in Ukrajino. Proti Rusiji so bile uvedene gospodarske sankcije in pojavila so se nova globalna geopolitična tveganja. V Evropi smo posledice sankcij občutili predvsem na področju energetike, kar je povzročilo rast cen energentov. Poleg teh so začele rasti tudi cene drugih dobrin, predvsem hrane.

Globalna gospodarska rast se je med letom upočasnila. Centralne banke po vsem svetu so visoko stopnjo inflacije reševale z višanjem ključnih obrestnih mer. Višje obrestne mere so se odrazile tudi v stroških zadolževanja. Kreditne obrestne mere so se povišale, kar negativno vpliva na investicije in potrošnjo. Za oris: 6-mesečni Euribor, ki predstavlja spremenljivi del skupne obrestne mere pri najemu bančnih posojil, je konec decembra 2022 znašal že 2,7 odstotka, medtem ko je še na začetku leta znašal negativnih -0,5 odstotka.

Inflacija in izjemen porast obrestnih mer sta vplivala na vse ključne naložbene razrede. Visoke padce so zabeležile tako obvezniške kot delniške naložbe.

Visoke ključne obrestne mere, po katerih si banke med seboj posojajo denar, posredno vplivajo na dvig zahtevanih donosnosti na trgu obveznic. V Evropi so se cene obveznic v povprečju znižale za 17 odstotkov, njihove zahtevane donosnosti pa močno porasle. Za primerjavo: donosnost slovenske 10-letne državne obveznice je na začetku leta 2022 znašala 0,4 odstotka, konec leta pa 3,8 odstotka. Delniški trgi so se globalno znižali za 13 odstotkov, posamezni indeksi pa so zabeležili tudi večje padce (na primer indeks ameriških delnic S&P 500 -19 odstotkov).

Leto 2022 zaznamuje visoka inflacija. V državah evro območja se je začela umirjati konec leta, ko je bila v novembru in decembru zabeležena deflacija. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna stopnja inflacije je v Sloveniji znašala 10,3 odstotka.



Po močnem odboju cene nafte na svetovnih trgih, zaradi začetka agresije Rusije nad Ukrajino, se je le ta do konca leta umirila. V začetku marca je njena vrednost dosegla 123 dolarjev za sod, medtem, ko je ob začetku leta znašala 76 dolarjev. Konec leta 2022 pa je zaključila pri 77 dolarjih za sod.

Tečaj evra je v letu 2022 izgubil 6 odstotkov vrednosti glede na ameriški dolar.

Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile v vseh opazovanih državah v letu 2022 pozitivne, vendar nižje od predhodnih letnih napovedi.

Stopnje brezposelnosti so tudi v letu 2022 ostale na najnižjih ravneh in marsikatera država se sooča z naravno stopnjo brezposelnosti ob problemu pridobivanja dodatne delovne sile.

Stopnje inflacije so se dodatno zvišale predvsem v evropskih državah, zaradi visokih cen energentov.

Upravljavca aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Razvoj dogodkov na kapitalskih trgih se je odrazil tudi na donosnosti kritnih skladov Sava pokojninske.

4 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2021	31.12.2022	Sprememba
MDS	VEP	31,0703	26,8523	-13,6%

III. MOJ URAVNOTEŽENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 7: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA	12.201.385	9.912.780
B. FINANČNE NALOŽBE	11.193.723	8.525.950
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	11.193.723	8.525.950
C. TERJATVE	450.967	320.389
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	556.695	1.066.442
II. OBVEZNOSTI	12.201.385	9.912.780
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	12.174.440	9.896.089
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	26.945	16.691
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	17.730	14.301
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	7.138	1.429
4. Druge poslovne obveznosti	2.077	961

Preglednica 8: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2022	1-12/2021
I. FINANČNI PRIHODKI	218.442	957.826
III. FINANČNI ODHODKI	1.357.183	343
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-1.138.741	957.484
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	131.876	98.195
1. Provizija za upravljanje	110.345	81.453
2. Odhodki z banko skrbnico	2.178	1.780
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.692	678
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	2.967	1.324
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	357	807
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	14.338	12.153
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-1.270.617	859.289

Preglednica 9: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2022	31.12.2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	9.896.089	6.668.939
2. Vplačane enote premoženja	4.221.443	2.571.151
3. Izplačane enote premoženja	-672.475	-203.290
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.270.617	859.289
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	12.174.440	9.896.089
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	357.844,7435	268.216,6648
2. Število vplačanih enot premoženja	163.078,7542	97.496,5907
3. Število izplačanih eno premoženja	-25.725,6181	-7.868,5120
4. Končno število enot premoženja	495.197,8796	357.844,7435

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2022 znašalo 3.260.

Preteklo leto je bilo na kapitalskih trgih izjemno zahtevno. Po zelo uspešnem letu 2021, ko se je razviti svet že naučil živeti s pandemijo koronavirusa, se je v februarju začela vojna med Rusijo in Ukrajino. Proti Rusiji so bile uvedene gospodarske sankcije in pojavila so se nova globalna geopolitična tveganja. V Evropi smo posledice sankcij občutili predvsem na področju energetike, kar je povzročilo rast cen energentov. Poleg teh so začele rasti tudi cene drugih dobrin, predvsem hrane.

Globalna gospodarska rast se je med letom upočasnila. Centralne banke po vsem svetu so visoko stopnjo inflacije reševale z višanjem ključnih obrestnih mer. Višje obrestne mere so se odrazile tudi v stroških zadolževanja. Kreditne obrestne mere so se povišale, kar negativno vpliva na investicije in potrošnjo. Za oris: 6-mesečni Euribor, ki predstavlja spremenljivi del skupne obrestne mere pri najemu bančnih posojil, je konec decembra 2022 znašal že 2,7 odstotka, medtem ko je še na začetku leta znašal negativnih -0,5 odstotka.

Inflacija in izjemen porast obrestnih mer sta vplivala na vse ključne naložbene razrede. Visoke padce so zabeležile tako obvezniške kot delniške naložbe.

Visoke ključne obrestne mere, po katerih si banke med seboj posojajo denar, posredno vplivajo na dvig zahtevanih donosnosti na trgu obveznic. V Evropi so se cene obveznic v povprečju znižale za 17 odstotkov, njihove zahtevane donosnosti pa močno porasle. Za primerjavo: donosnost slovenske 10-letne državne obveznice je na začetku leta 2022 znašala 0,4 odstotka, konec leta pa 3,8 odstotka. Delniški trgi so se globalno znižali za 13 odstotkov, posamezni indeksi pa so zabeležili tudi večje padce (na primer indeks ameriških delnic S&P 500 -19 odstotkov).

Leto 2022 zaznamuje visoka inflacija. V državah evro območja se je začela umirjati konec leta, ko je bila v novembru in decembru zabeležena deflacija. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna stopnja inflacije je v Sloveniji znašala 10,3 odstotka.



Po močnem odboju cene nafte na svetovnih trgih, zaradi začetka agresije Rusije nad Ukrajino, se je le ta do konca leta umirila. V začetku marca je njena vrednost dosegla 123 dolarjev za sod, medtem, ko je ob začetku leta znašala 76 dolarjev. Konec leta 2022 pa je zaključila pri 77 dolarjih za sod.

Tečaj evra je v letu 2022 izgubil 6 odstotkov vrednosti glede na ameriški dolar.

Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile v vseh opazovanih državah v letu 2022 pozitivne, vendar nižje od predhodnih letnih napovedi.

Stopnje brezposelnosti so tudi v letu 2022 ostale na najnižjih ravneh in marsikatera država se sooča z naravno stopnjo brezposelnosti ob problemu pridobivanja dodatne delovne sile.

Stopnje inflacije so se dodatno zvišale predvsem v evropskih državah, zaradi visokih cen energentov.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Razvoj dogodkov na kapitalstskih trgih se je odrazil tudi na donosnosti kritnih skladov Sava pokojninske.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2021	31.12.2022	Sprememba
MUS	VEP	27,6547	24,5850	-11,1%



IV. MOJ ZAJAMČENI SKLAD

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA

Preglednica 11: Bilanca stanja

v EUR	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA	137.819.081	143.619.274
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	593.000	506.000
B. FINANČNE NALOŽBE	123.129.884	124.743.286
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	83.197.007	52.245.950
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	39.932.877	72.497.337
C. TERJATVE	3.096.390	1.331.477
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	10.999.806	17.038.511
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.454.991	8.741.832
II. OBVEZNOSTI	137.819.081	143.619.274
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	137.234.684	142.702.293
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	584.397	916.981
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	138.428	141.342
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	386.795	680.063
4. Druge poslovne obveznosti	59.174	95.575
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.454.991	8.741.832

Preglednica 12: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2022	1-12/2021
I. FINANČNI PRIHODKI	3.317.929	4.193.392
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	140.609	49.230
III. FINANČNI ODHODKI	7.855.624	837
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	5.172	4.945
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	-4.402.259	4.236.841
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.577.116	1.607.415
1. Provizija za upravljanje	1.366.438	1.408.184
2. Odhodki z banko skrbnico	26.988	31.077
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	20.272	10.421
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	26.197	17.220
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	76	322
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	137.145	140.191
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-5.979.375	2.629.426



Preglednica 13: Izkaz pripisa dobička

	31.12.2022	31.12.2021
b. V primeru čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja		
1) Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	142.702.293	139.732.665
2. Vplačane enote premoženja	9.209.204	8.684.648
3. Izplačane enote premoženja	-8.697.437	-8.344.446
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-5.979.375	2.629.426
Rezultat konverzije	0	0
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	137.234.684	142.702.293
2) Izkaz gibanja števila enot premoženja		
1. Začetno število enot premoženja	6.286.416,9324	6.271.916,9475
2. Število vplačanih enot premoženja	420.430,5834	385.395,8541
3. Število izplačanih eno premoženja	-394.798,1246	-370.895,8692
4. Končno število enot premoženja	6.312.049,3912	6.286.416,9324

2 POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA

Število zavarovancev kritnega sklada je na zadnji dan leta 2022 znašalo 25.325.

Preteklo leto je bilo na kapitalskih trgih izjemno zahtevno. Po zelo uspešnem letu 2021, ko se je razviti svet že naučil živeti s pandemijo koronavirusa, se je v februarju začela vojna med Rusijo in Ukrajino. Proti Rusiji so bile uvedene gospodarske sankcije in pojavila so se nova globalna geopolitična tveganja. V Evropi smo posledice sankcij občutili predvsem na področju energetike, kar je povzročilo rast cen energentov. Poleg teh so začele rasti tudi cene drugih dobrin, predvsem hrane.

Globalna gospodarska rast se je med letom upočasnila. Centralne banke po vsem svetu so visoko stopnjo inflacije reševale z višanjem ključnih obrestnih mer. Višje obrestne mere so se odrazile tudi v stroških zadolževanja. Kreditne obrestne mere so se povišale, kar negativno vpliva na investicije in potrošnjo. Za oris: 6-mesečni Euribor, ki predstavlja spremenljivi del skupne obrestne mere pri najemu bančnih posojil, je konec decembra 2022 znašal že 2,7 odstotka, medtem ko je še na začetku leta znašal negativnih -0,5 odstotka.

Inflacija in izjemen porast obrestnih mer sta vplivala na vse ključne naložbene razrede. Visoke padce so zabeležile tako obvezniške kot delniške naložbe.

Visoke ključne obrestne mere, po katerih si banke med seboj posojajo denar, posredno vplivajo na dvig zahtevanih donosnosti na trgu obveznic. V Evropi so se cene obveznic v povprečju znižale za 17 odstotkov, njihove zahtevane donosnosti pa močno porasle. Za primerjavo: donosnost slovenske 10-letne državne obveznice je na začetku leta 2022 znašala 0,4 odstotka, konec leta pa 3,8 odstotka. Delniški trgi so se globalno znižali za 13 odstotkov, posamezni indeksi pa so zabeležili tudi večje padce (na primer indeks ameriških delnic S&P 500 -19 odstotkov).

Leto 2022 zaznamuje visoka inflacija. V državah evro območja se je začela umirjati konec leta, ko je bila v novembru in decembru zabeležena deflacija. Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna stopnja inflacije je v Sloveniji znašala 10,3 odstotka.



Po močnem odboju cene nafte na svetovnih trgih, zaradi začetka agresije Rusije nad Ukrajino, se je le ta do konca leta umirila. V začetku marca je njena vrednost dosegla 123 dolarjev za sod, medtem, ko je ob začetku leta znašala 76 dolarjev. Konec leta 2022 pa je zaključila pri 77 dolarjih za sod.

Tečaj evra je v letu 2022 izgubil 6 odstotkov vrednosti glede na ameriški dolar.

Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so bile v vseh opazovanih državah v letu 2022 pozitivne, vendar nižje od predhodnih letnih napovedi.

Stopnje brezposelnosti so tudi v letu 2022 ostale na najnižjih ravneh in marsikatera država se sooča z naravno stopnjo brezposelnosti ob problemu pridobivanja dodatne delovne sile.

Stopnje inflacije so se dodatno zvišale predvsem v evropskih državah, zaradi visokih cen energentov.

Upravljavec aktivno in preudarno upravlja naložbe kritnega sklada. Razvoj dogodkov na kapitalskih trgih se je odrazil tudi na donosnosti kritnih skladov Sava pokojninske.

3 DONOSNOST KRITNEGA SKLADA

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

Sklad	Enota	31.12.2021	31.12.2022	Sprememba
MZS	VEP	22,7001	21,7417	-4,2 %
MZS	VEP zajamčeni	20,8360	20,8468	0,05 %

