



SAVA
INFOND

LETNO POROČILO 2020

**SAVA INFOND,
družba za upravljanje, d.o.o.**

KAZALO

POSLOVNO POROČILO

1.1	Predstavitev družbe	6
1.2	Nagovor uprave.....	7
1.3	Nadzorni svet	9
1.4	Pregled dela nadzornega sveta	10
1.5	Pregled gospodarskega okolja v letu 2020	12
1.6	Poslovne in razvojne usmeritve družbe	13
1.7	Premoženje v upravljanju	16
1.8	Poročilo o delu marketinga in prodaje v letu 2020.....	17
1.9	Upravljanje tveganj	20
1.10	Organiziranost in kadri	22
1.11	Družbena odgovornost	24
1.12	Pomembni sodni spori	26
1.13	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	26
1.14	Izjava o upravljanju	27

RAČUNOVODSKO POROČILO

	Poročilo neodvisnega revizorja	33
	Izjava uprave.....	36
2	Računovodski izkazi	37
3	Priloga s pojasnili k izkazu	42
4	Pojasnila k izkazu	61
4.1	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	61
4.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	72
5	Druge razkritja	80

1 POSLOVNO POROČILO

POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU

v EUR

Bilanca stanja	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Sredstva	7.726.944	7.303.759	10.625.179
Kapital	6.774.425	6.442.053	9.872.622
Izkaz poslovnega izida			
Prihodki od prodaje (upravljanja investicijskih skladov)	7.718.986	7.234.482	6.865.510
Poslovni izid iz rednega poslovanja	1.886.755	1.608.605	1.267.113
Poslovni izid iz finančnega poslovanja	-1.715	77.113	-53.445
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.877.139	1.685.718	1.213.668
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.522.399	1.359.735	982.320
Sredstva v upravljanju			
Sredstva v upravljanju	409.188.543	376.622.674	306.104.312
Kazalci v odstotkih			
ROA – po obdavčitvi	20,26	15,17	8,86
ROE – po obdavčitvi	23,04	16,67	9,58
Čisti poslovni izid na povprečno število zaposlenih*	51.398	42.199	29.695
ČVS na povprečno število zaposlenih*	13.814.603	11.688.298	9.253.456
Prihodki na povprečno število zaposlenih*	264.059	229.262	210.411
Stroški dela na povprečno število zaposlenih*	62.975	58.387	53.354

*Povprečno število zaposlenih v letu 2020 je 29,62 (izračunano iz delovnih ur)

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2020

Družba je ob koncu leta 2020 upravljala premoženje Krovnega sklada Infond z 22 podskladi. Čista vrednost sredstev v upravljanju družbe je na dan 31. 12. 2020 znašala 409.188.543 evrov, kar je 9 % več kot na dan 31. 12. 2019, ko je znašala 376.622.677 evrov.

Družba je v poslovnem letu 2020 dosegla:

v EUR

Opis	2020	2019
Prihodki	7.821.418	7.391.228
Odhodki	-5.944.279	-5.705.510
Poslovni izid	1.877.139	1.685.718
Davki iz dohodka	-355.868	-326.085
Odloženi davek	1.128	102
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.522.399	1.359.735

Na dan 31. 12. 2020 družba izkazuje bilančno vsoto v znesku 7.726.944 evrov in kapital v znesku 6.774.425 evrov.

POMEMBNEJŠI DOGODKI DRUŽBE SAVA INFOND V LETU 2020

januar

30. januar 2020 – Robert Kleindienst je odstopil s funkcije člana uprave.

februar

10. februar 2020 – nadzorni svet družbe je za predsednico uprave imenoval Jožico Palčič. Dvočlanska uprava v sestavi Jožica Palčič, predsednica, in mag. Samo Stonič, član, je mandat nastopila 16. februarja, ko je prenehal mandat Matjažu Lorenčiču kot predsedniku in članu uprave.

marec

13. marec 2020 - družba je v skladu z ukrepi za varovanje zdravja pred okužbo s covid-19 prenehala z vsemi oblikami osebnih srečevanj s strankami in poslovnimi partnerji na sedežu družbe. Postopno so vsi zaposleni družbe začeli z delom od doma.

maj

18. maj 2020 - družba je znova začela s poslovanjem s strankami tudi osebno na sedežu družbe.

junij

15. junij 2020 - Sava Infond je bila že tretje leto zapored imenovana za najboljšo družbo za upravljanje v Sloveniji v triletnem obdobju, v petletnem obdobju pa je na drugem mestu. Aleš Grbič je bil imenovan za najboljšega upravljavca za obdobji tri in pet let, najboljši sklad v Sloveniji po donosu na enoto tveganja za obdobje treh let je Infond Technology, delniški podsklad. Poleg tega je 5 podskladov prejelo naziv zmagovalca v skupaj desetih kategorijah.

julij

7. julij 2020 – aktivirana je bila aplikacija video identifikacije strank na daljavo.

september

28. september 2020 – družba je prejela odstopno izjavo Marka Jazbeca z mesta predsednika in člana nadzornega sveta.

oktober

22. oktober 2020 – družba vloži vlogo za izdajo dovoljenja za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

november

5. november 2020 - skupščina družbenikov se je seznanila z odstopno izjavo Marka Jazbeca in v nadzorni svet imenovala Nado Zidar. Predsednikovanje nadzornega sveta je prevzela mag. Polona Pirš Zupančič.

1.1 Predstavitev družbe

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. je bila ustanovljena 16. 12. 1993 z namenom upravljanja investicijskih skladov in je vpisana v sodni register pri Temeljnem sodišču v Mariboru pod številko registrskega vložka 1/90041/00.

Odločba o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družb je bila izdana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev 01. 06. 1994 pod številko 25/16/1/94 in 26/16/1/94.

Firma:	SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšan naziv:	SAVA INFOND d.o.o.
Sedež:	Maribor
Naslov:	Ul. Vita Kraigherja 5
Pravna oblika	družba z omejeno odgovornostjo (d.o.o.)
Matična številka	5822416
Davčna številka:	25711679
Identifikacijska številka za DDV	SI25711679
Šifra dejavnosti:	66.300 (Upravljanje finančnih skladov)
Velikost:	majhna
Transakcijski račun:	SI 56 0451 5000 0491 522, odprt pri Novi KBM, d. d.
Poslovno leto	koledarsko leto
Splet:	www.infond.si
E-mail:	info@infond.si
Telefon:	02 / 229 74 40
Fax:	02 / 229 74 89
Brezplačna tel. št.:	080 22 42
Vodstvo družbe:	
Predsednica uprave	Jožica Palčič (od 16.02.2020), (do 15.2.2020 Matjaž Lorenčič)
Član uprave	mag. Samo Stonič

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., je članica Zavarovalne skupine Sava. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Pozavarovalnica Sava, d. d., in ga je mogoče pridobiti na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, d. d.

Družbeniki po stanju na dan 31. 12. 2020

Družbeniki	Poslovni delež v %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	84
Zavarovalnica Sava, d. d.	15
SAVA INFOND, d.o.o. – lastni poslovni delež	1
SKUPAJ	100

1.2 Nagovor uprave

Leto 2020 je bilo leto velikih izzivov in hitrih sprememb. Pandemija bolezni covid-19 je sredi marca praktično ustavila javno življenje in močno vplivala tudi na gospodarstvo. V Savi Infond smo se novonastalim razmeram hitro in učinkovito prilagodili ter poslovno leto kljub visoko zastavljenim ciljem uspešno zaključili. Čiste prihodke od prodaje smo povečali za 6,7 odstotka na 7.719 tisoč evrov, čisti dobiček v višini 1.522 tisoč evrov pa je 11,9 odstotka višji od lanskega.

Ob zaprtju javnega življenja v Sloveniji smo v družbi izkoristili priložnosti, ki jih omogoča informacijska podpora, in v nekaj dneh omogočili delo od doma vsem zaposlenim. Z izjemo opravljanja storitev za vlagatelje na sedežu družbe je družba z obstoječo ekipo opravljala vso delo kakovostno in pravočasno. Osebno opravljanje storitev za vlagatelje so nadomestile storitve na daljavo, kjer to ni bilo mogoče, pa so bile s sicer omejeno dostopnostjo ves čas odprte poslovalnice Nove KBM.

Izkušnje iz časa zaprtja javnega življenja smo izkoristili za pomemben napredek na področju neprekinjenega poslovanja, ki glede na mesto opravljanja vsakodnevnih delovnih aktivnosti omogoča bolj prilagodljivo obliko dela, ki se bo v določenem obsegu ohranila tudi v prihodnje.

V družbi smo ob koncu leta 2020 upravljali 409,2 milijona evrov sredstev vlagateljev v 22 podskladih Krovnega sklada Infond, kar je 8,6 odstotka več kot konec leta 2019. Vpliv najhitrejši in tudi najbolj globoke svetovne borzne recesije po veliki depresiji v tridesetih letih prejšnjega stoletja, ki je trajala od 19. februarja do 23. marca in na nivoju svetovnih borznih indeksov presegla 30-odstotni padec, so čutili tudi skladi. Na obračunski dan 23. marec je čista vrednost sredstev Krovnega sklada dosegla najnižjo točko, le 297,75 milijona evrov, kar 20,9 odstotka manj kot v začetku leta.

Močan odboj na borzah in uspešna prodaja v preostanku leta, s katero smo dosegli tako največji znesek vplačil kot najboljši neto priliv v sklade v zadnjih desetih letih, so omogočili, da smo ne le nadomestili, ampak celo presegli lansko čisto vrednost sredstev v upravljanju.

Za upravljanje skladov je skrbela ekipa sedmih strokovnjakov, ki so v letu 2020 na kar štirinajstih podskladih presegli donos referenčnega indeksa, na petnajstih pa presegli mediano primerljivih konkurenčnih skladov. Da gre za sistemsko kakovost upravljanja, potrjuje že tretji zaporedni naziv najboljši družbe za upravljanje v Sloveniji za triletno obdobje. V izboru Mojih financ, v katerem so v 43 različnih kategorijah ocenjevanja za 3-, 5- in 10-letno obdobje ocenjevali skupaj 291 skladov, so naši skladi prejeli naziv zmagovalca v desetih kategorijah, Infond Technology pa je bil razglašen za najboljši sklad v Sloveniji po razmerju tveganja in donosa. Aleš Grbič, ki upravlja omenjeni sklad, je bil razglašen za najboljšega upravljavca v Sloveniji v petletnem obdobju.

Pri uresničevanju poslovnih ciljev družbe je skrb za zadovoljstvo vlagateljev ena ključnih nalog družbe. V letu 2020 smo napravili velike korake na področju izboljšanja uporabniške izkušnje za stranko:

-  videoidentifikacija strankam omogoča, da lahko prek računalnika, tablice ali telefona opravijo vse potrebno za začetek varčevanja,
-  izvedba optimizacije prodajnega procesa z zmanjšanjem števila potrebnih dokumentov pri pristopu k skladom je v letu 2020 bistveno pohitrila in olajšala prodajni postopek za tržnike na vpisnih mestih in izboljšala uporabniško izkušnjo za vlagatelje,
-  razširitev mreže vpisnih mest s pripojitvijo Abanke k Novi KBM.

V skladu z načrti smo konec leta 2020 na ATPV oddali vlogo za dovoljenje opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti za profesionalne institucionalne vlagatelje, s čemer se bomo postavili ob bok družbam za upravljanje v Sloveniji, ki to storitev že ponujajo. Z dovoljenjem za individualno upravljanje premoženja bomo lahko ponudili visoko individualizirane storitve upravljanja premoženja profesionalnim institucionalnim investitorjem s specifičnimi naložbenimi cilji in

predpisanimi naložbenimi omejitvami. Družba načrtuje, da bo storitev gospodarjenja najprej ponudila članicam Zavarovalne skupine Sava, ki upravljajo kritne sklade.

V letu 2021 bo družba namenila največ pozornosti naslednjim področjem in aktivnostim:

-  storitvi gospodarjenja s finančnimi instrumenti
-  optimiziranju ponudbe vzajemnih skladov,
-  nadgradnji sodelovanja s ključnimi distributerji skladov in poslovnimi partnerji pri kombiniranih produktih,
-  doseganju odlične uporabniške izkušnje za vlagatelje pri prodajni ter poprodajni podpori in informiranju ter izobraževanju strank z ažurnim in transparentnim komuniciranjem.

Družbeno odgovorno ravnanje se v svetu vse bolj uveljavlja. Skladno s strateško usmeritvijo se bomo še naprej zavzemali in vzpodbujali trajnostni razvoj na vseh področjih našega poslovanja. Kot družbeno odgovoren delodajalec, poslovni partner in investitor bomo s svojim delovanjem v okolju in skupnosti prispevali k širjenju zavesti o pomembnosti trajnostne naravnosti pri skrbi za okolje, razvoj družbe in gospodarstva. Stremimo k stalnemu izboljševanju stroškovne učinkovitosti ter poenostavitvi in racionalizaciji poslovanja s podporo informacijskih rešitev.

Družba si je zastavila ambiciozne cilje. Kljub izzivom, ki nas čakajo, smo prepričani, da jih z znanjem, izkušnjami in motiviranimi zaposlenimi zmoremo udejanjiti.

Jožica Palčič
predsednica uprave



mag. Samo Stonič
član uprave



1.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe SAVA INFOND d.o.o. je leta 2020 deloval v dveh različnih sestavah in sicer do 05. novembra 2020 v sestavi g. Marko Jazbec, predsednik, mag. Polona Pirš Zupančič, namestnica predsednika, mag. Primož Močivnik, član, g. Miha Pahulje, član, g. Jure Košir član. Zaradi odstopa g. Marka Jazbeca z mesta predsednika in člana nadzornega sveta je bila kot nadomestna članica dne 05. novembra 2020 imenovana ga. Nada Zidar. Nadzorni svet tako deluje v sestavi: mag. Polona Pirš Zupančič, predsednica, mag. Primož Močivnik, namestnik predsednice, g. Miha Pahulje, član, ga. Nada Zidar, članica, g. Jure Košir član.

Na dan 31. 12. 2020 funkcijo članov nadzornega sveta opravljajo:

Mag. Polona Pirš Zupančič, predsednica nadzornega sveta SAVA INFOND d.o.o., je članica uprave Save Re od januarja 2018. V okviru svojega delovnega mesta je odgovorna za korporativne finance in kontroling, računovodstvo, upravljanje tveganj in odnose z vlagatelji. Svojo poklicno pot je začela v Savi Re leta 1999. Od leta 2009 je vodila sektor korporativnih financ in kontrolinga. Poleg dolgoletnih izkušenj na področju zavarovalništva ima tudi bogate izkušnje z vodenjem in sooblikovanjem najzahtevnejših projektov strateškega pomena. Polona Pirš Zupančič je magistrica ekonomskih znanosti.

Mag. Primož Močivnik, namestnik predsednice nadzornega sveta SAVA INFOND d.o.o., je zaposlen v Zavarovalnici Sava, d. d., kot namestnik predsednika uprave. V Zavarovalnici Sava je zaposlen od septembra 2016, ko se je pridružil tedaj Zavarovalnici Maribor, d. d., kot član uprave. Pred tem je bil zaposlen v Pozavarovalnici Sava, kjer je sodeloval v ekipi za podporo in nadzor hčerinskih družb, v Zavarovalnici Tilia, kjer je začel kot sistemski analitik, nadaljeval kot aktuar, pooblaščen aktuar zavarovalnice in dosegel poziciji člana in kasneje predsednika uprave.

G. Miha Pahulje, član nadzornega sveta SAVA INFOND d.o.o., je od aprila 2019 član uprave Zavarovalnica Sava, d. d., pred tem je opravljal funkcijo izvršnega direktorja Sektorja trženja in prodaje. Že vrsto let je odgovoren za razvoj produktov in tržnih poti. Med njegove uspehe pri delu lahko prištevamo izkušnje pri vodenju procesov združitve družb na področju trženja in prodaje, vzpostavitev in razvoj distribucijskih poti, optimizacijo zalednih procesov in razvoj ključnih produktov. Svoje delovne izkušnje je pridobival na vodilnih in vodstvenih delovnih mestih v Zavarovalnici Sava, d. d., Zavarovalnici Triglav in Merkur zavarovalnici. Miha Pahulje je magister javne uprave.

Ga. Nada Zidar, članica nadzornega sveta SAVA INFOND d.o.o., je direktorica poslovnega centra za finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb Save Re. V okviru svojega delovnega mesta je odgovorna tudi za poslovno linijo financ Zavarovalne skupine Sava. Svoje delovne izkušnje je pridobivala v Savi Re in sicer od leta 2011 na vodstvenih položajih s področja finančnega poslovanja ter računovodstva, en mandat pa je bila tudi članica nadzornega sveta Save Re kot predstavnica zaposlenih. Nada Zidar je univerzitetna diplomirana ekonomistka.

G. Jure Košir, član nadzornega sveta SAVA INFOND d.o.o., je direktor področja upravljanja s sredstvi in obveznostmi. V Savi Re, d. d., je zaposlen od leta 2017. V okviru svojega delovnega mesta je odgovoren za poslovno linijo upravljanja s sredstvi in spremljavo tržnih tveganj. Svoje delovne izkušnje je pridobival na vodstvenih položajih na področju financ v Vzajemni d.v.z. in Merkur zavarovalnici, d. d. Jure Košir je univerzitetni diplomiran ekonomist.

1.4 Pregled dela nadzornega sveta

1.4.1 Osnovne informacije

Nadzorni svet na dan 31. 12. 2020 deluje v sestavi: mag. Polona Pirš Zupančič, predsednica, mag. Primož Močivnik, namestnik predsednice, g. Miha Pahulje, član, ga. Nada Zidar, članica, g. Jure Košir član in je v takšni sestavi od 5.11.2020, ko je bila v nadzorni svet imenovana ga. Nada Zidar. Od 1. 1. 2020 do 5. 11. 2020 je nadzorni sveta deloval v sestavi: g. Marko Jazbec, predsednik, mag. Polona Pirš Zupančič, namestnica predsednika, mag. Primož Močivnik, član, g. Miha Pahulje, član, g. Jure Košir član.

Nadzorni svet je tekom celotnega leta 2020 skrbno spremljal poslovanje družbe SAVA INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o. Nadzorni svet je svoje delo opravljal z namenom zagotavljanja učinkovitega sistema upravljanja družbe in investicijskih skladov. Delo je opravljal v skladu z visokimi strokovnimi standardi in etičnimi vrednotami. Nadzorni svet je vzpodbujal varnost in trdnost sistema upravljanja. Nadzorni svet je imenoval Komisijo za presojo sposobnosti in primernosti, ki je opravljala naloge v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta in Politiko sposobnosti in primernosti. Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije in komisije za prejemke.

1.4.2 Način in obseg nadzora nad poslovanjem družbe in skladov

Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z zakonskimi in podzakonskimi določbami ter Poslovnikom o delu nadzornega sveta. Cilj nadzornega sveta je zagotoviti učinkovit sistem upravljanja, ki temelji na jasnih in visoko strokovnih pravilih ter ustrezno obvladovati vsa tveganja, ki izhajajo iz poslovanje družbe in investicijskih skladov. Za doseg ciljev je nadzorni svet redno spremljal poslovanje družbe in usmerjal ter podpiral vse aktivnosti uprave za morebitno nadgradnjo postopkov dela.

Zaradi izpostavljenosti dodatnim tveganjem, ki so posledica nalezljive bolezni covid-19, je nadzorni svet še posebej pozorno spremljal poslovanje in odzive družbe v spremenjenih pogojih poslovanja. Družba je postopke delovanja v spremenjenih pogojih poslovanja izkoristila za pomemben napredek na področju neprekinjenega poslovanja. V okviru strateških ciljev so bile aktivnosti družbe usmerjene tudi v izboljšanje uporabniške izkušnje za stranko in napredek na področju upravljanja zaposlenih. Družba je uvajala postopke upravljanja učinkovitosti, načrtovanja nasledstev in postopke ugotavljanja sposobnosti in primernosti zadevnih oseb ter nadgradila politiko prejemkov. V določene procese je bil vključen tudi nadzorni svet z vidika podaje soglasja oziroma seznanitve in tudi z vidika morebitnih dodatnih aktivnosti oziroma usmeritev. Uprava družbe je v soglasju z nadzornim svetom sprejela tudi odločitve, da bo izvajala novo storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Nadzorni svet je pregledal in potrdil usmeritve z vidika upravljanja tveganj ter podal soglasja oziroma se seznanil z vsemi preostalimi dokumenti, prilagoditvami in postopki.

Nadzorni svet je poslovanje družbe spremljal na podlagi kvartalnega poročanja uprave družbe o poslovanju in finančnem stanju družbe in investicijskih skladov v njenem upravljanju, z izrednimi poročili o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih ter na osmih rednih sejah in dveh korespondenčnih sejah nadzornega sveta. Uprava družbe je članom nadzornega sveta poročala oziroma jih obveščala s strokovno pripravljenimi gradivi in z dodatnimi pojasnili na sejah nadzornega sveta. Prav tako so na seje bile vabljene strokovne službe in izvajalka notranje revizije, ki so k posameznim točkam podali dodatna pojasnila.

Najpomembnejše teme nadzornega sveta v letu 2020 so bile povezane s spremljanjem poslovanja in finančnega stanja družbe in skladov v njenem upravljanju, upravljanjem tveganj, skladnosti poslovanja, ter poslovnimi in korporacijsko pravnimi aktivnostmi družbe. V letu 2020 je nadzorni svet sodeloval z upravo tudi pri aktivnostih za pridobitev dovoljenja za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Predsednica nadzornega sveta in pred 5. novembrom tudi predsednik nadzornega sveta sta z vodenjem sej in koordiniranjem dela nadzornega sveta zagotovila, da je nadzorni svet celovito in učinkovito deloval. Člani nadzornega sveta so delo opravljali strokovno in odgovorno.

Nadzorni svet je v okviru sej obravnaval naslednje dogodke:

- S** pregledoval in se seznanil z računovodskimi izkazi in finančnimi poročili,
- S** spremljal poslovanje, družbe, prodajne aktivnosti in kapitalsko ustreznost družbe,
- S** pregledal in potrdil Letno poročilo družbe, podal mnenje k revizorjevemu poročilu, preveril poročilo o poslih s povezanimi družbami, skupščini podal predlog glede delitve bilančnega dobička,
- S** obravnaval poročila notranje revizije ter spremljal uresničevanje priporočil notranje revizije,
- S** obravnaval poročila pooblaščenke za skladnost poslovanja in spremljal uresničevanje njenih priporočil,
- S** obravnaval poročila o upravljanju tveganj,
- S** obravnaval poročilo o preprečevanju pranja denarja,
- S** soglašal z letnim načrtom dela notranje revizije in se seznanil z letnim načrtom skladnosti poslovanja,
- S** go. Jožico Palčič imenoval za novo predsednico uprave in sprejel sklep o razdelitvi pristojnosti,
- S** sprejel prenovljen Poslovnik o delu nadzornega sveta,
- S** se seznanil s presojo kakovosti notranje revizijske dejavnosti ter oceno učinkovitosti v povezavi s celotnim sistemom notranjih kontrol,
- S** podal soglasja k Politiki notranje revizije, Politiki skladnosti, Politiki sposobnosti in primernosti, Postopkom načrtovanja nasledstev in sprejel Metodologijo za ocenjevanje kakovosti dela revizorja letnega poročila,
- S** podal soglasje k poslovni politiki in finančnim načrtom ter njihovim rebalansom;
- S** imenoval komisijo za oceno sposobnosti in primernosti,
- S** izvedel aktivnosti v zvezi s samoocenitvijo dela nadzornega sveta,
- S** se seznanil z načrtovanimi skupščinami in predlogi sklepov,
- S** zaradi odstopa predsednika nadzornega sveta skupščini predlagal imenovanje nadomestne članice nadzornega sveta, se seznanil z izvedeno presojo sposobnosti in primernosti nadomestne članice in izvolil novo predsednico ter namestnika predsednice nadzornega sveta,
- S** podal soglasje k opravljanju storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in spremljajoča soglasja ter seznanitve k novim in prilagojenim notranjim aktom ter delovnim postopkom s poudarkom na upravljanju tveganj;
- S** izvajal aktivnosti s področja politike prejemkov, vključno s sprejemom sprememb in nagrajevanjem uprave,
- S** se seznanil s prejetimi zahtevami Agencije za trg vrednostnih papirjev, podanimi odgovori in z ugotovitvami regulatornih pregledov,
- S** se seznanjal s spremembami zakonodaje in prilagoditvami družbe.

Nadzorni svet je pri obravnavi posameznih točk tudi tvorno sodeloval in dajal predloge za izboljšave.

Na podlagi pregleda in nadzora nad poslovanjem družbe in njenim poslovnim izidom, nadzorni svet poslovanje družbe ocenjuje kot uspešno.

Nadzorni svet na podlagi 546. a člena ZGD-1 ocenjuje tudi, da so pogodbe s povezanimi osebami sklenjene v skladu z običajnimi tržnimi pogoji in ne zaznava prikrajšanja družbe.

Nadzornemu svetu niso znane kršitve zakonodaje in notranjih aktov družbe.

Maribor, februar 2021

Predsednica nadzornega sveta
Mag. Polona Pirš Zupančič

1.5 Pregled gospodarskega okolja v letu 2020

Leto 2020 bo šlo v zgodovino kot eno najbolj nenavadnih. Svet je doletela pandemija, videna nazadnje pred dobrimi sto leti, globalno gospodarstvo pa je doživelo najbolj globoko in tudi najhitrejšo recesijo po drugi svetovni vojni. Kljub zdravstveni, gospodarski in socialni krizi je večina delniških trgov zaključila na zgodovinsko najvišjih ravneh. Globalni delniški indeks (MSCI AC World) je v letu 2020 pridobil 7,3 odstotka. Razviti trgi (MSCI World) so dosegli 7-odstotni letni donos, še bolje so se odrezali trgi držav v razvoju (MSCI EM) s skoraj 9-odstotnim letnim donosom. Tudi na evropskih obvezniških trgih je bilo pozitivno leto, saj se je trend padanja zahtevanih donosnosti nadaljeval. Državne obveznice so se s 5-odstotnim letnim donosom odrezale bolje od podjetniških (2,7 odstotka).

Pregled donosnosti na kapitalskih trgih

V EUR	2019	2020	10 let*	PE	PE 2021	DIV Y
Delniški trgi						
MSCI ACWI (globalni delniški indeks)	29,9%	7,3%	10,7%	32,0	19,5	1,8%
MSCI WORLD (Razviti trgi)	31,0%	7,0%	11,5%	33,3	20,3	1,8%
MSCI EM (Trgi v razvoju)	21,2%	8,8%	4,9%	25,5	15,1	1,9%
S&P 500 (Ameriške delnice)	34,1%	8,7%	14,9%	29,9	22,1	1,6%
MSCI EUROPE (Evropske delnice)	26,8%	-2,8%	6,9%	49,5	17,0	2,4%
TOPIX INDEX (Japonske delnice)	22,2%	3,3%	7,9%	31,5	16,3	2,0%
MSCI Value	25,2%	-8,4%	8,6%	24,8	15,2	2,9%
MSCI Growth	36,8%	23,3%	14,3%	50,8	31,0	0,8%
Obvezniški trgi						
iBoxx € Overall Index	6,0%	4,1%	4,2%			
iBoxx € Corporates Index	6,3%	2,7%	3,9%			
iBoxx € Sovereigns Index	6,7%	5,0%	4,7%			
Ostalo						
Nafta brent (sodček) - cena v USD	62,4	51,8				
Zlato (unča) - cena v USD	1.464	1.898				
EUR/USD tečaj	1,10	1,22				

Donosi vključujejo dividende; * donosi so anualizirani

Vir: Bloomberg, 2020

V leto 2020 so analitiki krenili zmerno optimistično. Čeprav je gospodarski cikel že kazal znamenja utrujenosti, sta glavni tveganji v obliki trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko ter brexita počasi tonili v pozabo. Obetali smo si normalno leto, ki naj bi vrhunec doživelo z ameriškimi predsedniškimi volitvami.

Ta scenarij se je kmalu izkazal za napačnega. Novice iz Kitajske, da imajo opravka z novo obliko obolenja dihal, so vnesle le rahel nemir na borzne trge. Izkušnje s preteklimi takšnimi epizodami (SARS) so analitike usmerile v oceno, da gre le za manjšo oviro za globalno gospodarstvo in kapitalske trge. A tokrat je bilo drugače. Covid-19 se je hitro razširil po svetu in sredi marca je bila razglašena pandemija. Večji del sveta se je znašel v neki obliki karantene z namenom, da se zajezi širjenje virusa, ki povzroča bolezen covid-19. Globalno gospodarstvo je doživelo šok in recesijo, kakršne ni bilo vse od druge svetovne vojne. Pozabljena španska gripa iz leta 1918 je znova postala aktualna.

Dogajanje na kapitalskih trgih je sledilo dogodkom v gospodarstvu. Tvegane naložbe so doživele kolaps. Delniški trgi so doživeli najhitrejši padec od vrha, za več kot 30 odstotkov. Povpraševanje po nafti je strmoglavilo, prvič v zgodovini je bila cena nafte negativna. Svet se je znašel v še večji luknji kot pred desetletjem, v času finančne krize.

Da bi preprečile najhujše, so centralne banke in nacionalne vlade priskočile na pomoč kot še nikoli prej. V enem mesecu so uvedle več ukrepov kot prej v vsej finančni krizi. Centralne banke so znižale obrestne mere na najnižjo možno raven in znova začele z odkupi vrednostnih papirjev. Uvedle so tudi vrsto novih

programov v smeri, da zagotovijo normalno delovanje finančnih trgov. Še posebej so se izkazale nacionalne vlade, ki so uvedle vrsto paketov pomoči, v višini med 7 in 8 odstotkov globalnega BDP.

Depresija je bila preprečena in delniški trgi so se močno odbili. Predvsem tehnološke delnice in delnice podobnih podjetij so postale zmagovalke novega okolja. Delo od doma, spremljanje video vsebin iz naslanjača, dostava hrane in spletno nakupovanje so postali naša stalnica. Podjetja iz sektorjev, kjer je potrebna fizična interakcija, pa so potonila.

Analitiki so ocenjevali, da bi za popolno okrevanje gospodarstev potrebovali učinkovito cepivo, kar je bilo po ocenah strokovnjakov časovno še precej oddaljeno. A je znanost znova preseгла svoje meje in novembra je po svetu zaokročila novica o kar treh izjemno učinkovitih cepivih. Že v decembru so se začela cepljenja za imunizacijo prebivalstva. Delniški trgi so (vsaj v dolarjih) dosegli nove najvišje vrhove.

Pričakovanja analitikov družbe Sava Infond za leto 2021 gredo v smeri, da se bo rast na delniških trgih nadaljevala. Optimizem črpajo iz predpostavke, da bo večina prebivalstva imunizirana do jeseni, kar bo omogočilo normalizacijo gospodarske aktivnosti in gospodarsko okrevanje. Poleg tega pričakujemo, da bodo centralne banke in države ohranile podporo. Na drugi strani so vrednotenja nedvomno povišana, kar dolgoročno omejuje donose, kakršni so bili v preteklosti.

1.6 Poslovne in razvojne usmeritve družbe

Razvojne aktivnosti družbe tečejo na področjih prodajnih kanalov, produktov, digitalizacije poslovanja, IT sistema, opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter rasti poslovanja.

Ključni poudarki v letu 2021 bodo:

-  nadgraditev sodelovanja s ključnim distributerjem, Novo KBM, s ciljem povečanja obsega prodaje po tem, ko so v prodajno mrežo vključene tudi poslovalnice Abanke,
-  izkoriščanje možnosti vzpostavitve novih prodajnih kanalov,
-  vzpostavitev sinergij v okviru Zavarovalne skupine Sava na področju storitve upravljanja premoženja.

Poslanstvo

Družba s strokovnim upravljanjem premoženja zagotavlja donosno in varno naložbo svojim vlagateljem. Z delom na osnovi strokovnih znanj, izkušenj, upoštevanja etičnih načel upravljanja in komuniciranja ter transparentnosti produktov smo zaupanja vreden poslovni partner, kar je temelj za kakovostne odnose z deležniki. S svojo strokovnostjo in profesionalnostjo pri opravljanju storitev, v prihodnje tudi s ponujeno storitvijo individualnega upravljanja premoženja, družba prispeva h krepitvi zaupanja v finančne trge in plemeniti premoženje vlagateljev in strank.

Ustvarjamo pozitivno delovno okolje, ki omogoča posameznikom razvijanje svojih sposobnosti za doseganje osebnih in poslovnih ciljev.

Vizija

Družba bo krepila položaj ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Družba bo s strokovnim upravljanjem naložb in prilagodljivo ponudbo produktov in storitev krepila zaupanje vlagateljev. Družba želi ta znanja nadgraditi in prenesti tudi v segment storitev upravljanja premoženja v gospodarjenju strank ter se pozicionirati na trgu ob bok drugim družbam, ki to storitev že opravljajo. Družba bo s tem krepila položaj ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje in želi v naslednjem obdobju postati prepoznaven upravljavec premoženja v regiji.

Vrednote

STROKOVNOST

Naše zaposlene so oblikovala leta izkušenj, njihova strokovnost pa se nadgrajuje s stalnim izobraževanjem, aktivnim sodelovanjem v reprezentativnih združenjih na trgu in sodelovanjem z zakonodajnimi organi in nadzornikom.

VARNOST IN ZAUPANJE

Varnost poslovanja zagotavljamo z učinkovitim obvladovanjem tveganj in izobraževanjem zaposlenih ter prodajnih partnerjev.

Kot družba pri upravljanju premoženja tako skladov kot premoženja v gospodarjenju sledimo načelom finančnega upravljanja:

- strokovno in etično,
- v interesu vlagateljev,
- neodvisno in objektivno,
- delovanje s spretnostjo, skrbnostjo in sposobnostjo,
- spoštujemo predpise in pravila, ki veljajo na trgu.

V družbi gradimo dobre medčloveške odnose, pošten in transparenten odnos do vlagateljev in strank ter poslovnih partnerjev.

UČINKOVITOST IN PRILAGODLJIVOST

V družbi stremimo k poenostavljanju procesov in produktov tako na strani upravljanja premoženja kot tudi na (po)prodajnih aktivnostih. Z raznoliko ponudbo produktov želimo zadostiti različnim finančnim ciljem naših vlagateljev.

DRUŽBENA ODGOVORNOST

V družbi se zavedamo odgovornosti do svojih zaposlenih, vlagateljev, strank, poslovnih partnerjev, lastnikov in družbe kot celote. Upoštevamo zakonska, etična in moralna pravila okolja, v katerem poslujemo, ter skrbimo za varovanje okolja.

Ključni strateški cilji

Finančni vidik

-  Rast prihodkov in donosnosti kapitala
-  Postopno zmanjšanje razmerja operativnih stroškov/povprečni ČVS
-  Rast neto dobička

Tržni vidik oziroma vidik strank

-  Ohranjanje zadovoljstva vlagateljev – zagotavljanje konkurenčne donosnosti produktov, ohranjanje kakovosti predprodajne in poprodajne storitve ter ažurno in transparentno komuniciranje
-  Povečanje števila vlagateljev in strank:
 - prek direktnih obremenitev,
 - v sklopu kombiniranih finančnih produktov ter
 - storitve individualnega upravljanja premoženja
-  Postopen posreden vstop na tuje trge, kje je že poslovna mreža Zavarovalne skupine Sava
-  Ustvarjanje nove prodaje z izkoriščanjem sinergij Zavarovalne skupine Sava
-  Samoidentifikacija vlagatelja
-  Elektronsko poslovanje in storitve za vlagatelje
-  Stroškovno učinkovito upravljanje

Vidik notranjih procesov

-  Optimizacija ponudbe
-  Racionalizacija procesov ob podpori elektronskega poslovanja
-  Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij Zavarovalne skupine Sava
-  Celovit pristop k ponudbi informacij in produktov stranki – tudi s sinergijskimi učinki Zavarovalne skupine Sava
-  Izboljšanje informacijske varnosti

Vidik zaposlenih:

-  Razvoj znanja in veščin upravljanja, trženja in upravljanja rizikov
-  Izobraževanje in spodbujanje ustvarjalnosti zaposlenih
-  Zagotavljanje pozitivnega in stimulativnega delovnega okolja

1.7 Premoženje v upravljanju

Čista vrednost sredstev Krovnega sklada Infond, ki ga upravlja družba, po stanju na dan 31. 12. 2020 znaša 409.188.543 evrov.

Ime investicijskega sklada	Datum začetka upravljanja	Višina ČVS v EUR na dan 31.12.2020	Število imetnikov enot premoženja na dan 31.12.2020	Število enot premoženja na dan 31.12.2020	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2020	Donosnost v letu 2020 v %
Krovni sklad Infond		409.188.543				
Infond Alfa, mešani podsklad	01.03.1994	41.427.407	4.707	513.683	80,6478	6,77
Infond Balkan, delniški podsklad	01.08.2007	645.885	932	62.922	10,2649	-13,03
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	14.07.2004	44.527.093	4.271	3.270.265	13,6157	3,99
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	14.08.2010	16.908.308	838	1.206.947	14,0092	2,13
Infond BRIC, delniški podsklad	03.10.2005	39.358.543	4.041	1.383.383	28,4509	9,80
Infond Consumer, delniški podsklad	20.06.2008	1.755.055	271	935.022	1,877	8,60
Infond Defensive, mešani podsklad	01.07.1995	33.590.134	3.114	825.055	40,7126	2,86
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	11.12.2010	7.253.090	28.004	733.066	9,8942	-4,71
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	21.04.2005	7.156.815	793	159.801	44,7857	15,82
Infond Dynamic, delniški podsklad	10.10.2008	34.674.257	28.264	4.376.533	7,9228	5,83
Infond Energy, delniški podsklad	03.10.2005	3.210.471	743	398.925	8,0478	-32,92
Infond Europe, delniški podsklad	15.11.2004	10.052.068	1.120	1.907.433	5,2699	-1,75
Infond Financials, delniški podsklad	02.11.2007	471.714	96	91.617	5,1488	-11,30
Infond Frontier, delniški podsklad	16.07.2011	3.770.820	769	257.829	14,6253	0,42
Infond Global Flex, mešani fleksibilni sklad	26.09.2008	17.273.080	25.753	1.523.422	11,3383	1,79
Infond Life, delniški podsklad	04.06.2007	24.578.985	2.645	701.191	35,0532	-2,85
Infond ShortTerm Bond – Euro, obvezniški podsklad	16.10.2013	21.010.291	619	1.673.780	12,5526	-0,10
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	01.08.2007	4.383.646	1065	234.221	18,7158	14,85
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	09.11.2006	16.948.915	7.377	15.384.210	1,1017	6,14
Infond Technology, delniški podsklad	01.10.2007	69.829.257	4.298	859.582	81,2363	34,41
Infond USA, delniški podsklad	04.06.2007	8.934.101	535	333.199	26,8131	8,04
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	09.01.2017	1.428.608	345	116.571	12,2553	5,61

1.8 Poročilo o delu marketinga in prodaje v letu 2020

Družba komunicira z vrsto ciljnih javnosti, ki jim posreduje informacije, jih izobražuje, odgovarja na vprašanja, jih nagovarja z orodji oglaševanja in se z njimi neposredno srečuje.

V letu 2020 so sporočila pokrivala naslednje teme:

- S** oglaševalska akcija s pozivom »Poskrbite za svoj denar«,
- S** informiranje vlagateljev o poslovanju s skladi na daljavo v času pomladnega zaprtja javnega življenja zaradi ukrepov za preprečevanje širitve covid-19,
- S** polovični vstopni stroški za vsa enkratna vplačila v sklade prek sklicev prodajnih mest Nove KBM in sedeža družbe (v obdobjih od 03. 02. do 30 .6. in od 15.09. do 15. 12. 2020),
- S** informiranje in spodbujanje uporabe videoidentifikacije,
- S** stalno spodbujanje uporabe elektronskega obveščanja vlagateljev in uporabe spletne aplikacije Infond@Net,
- S** pospeševanje prodaje z individualnimi srečanji, telefonskimi pogovori in posredovanju informacij po elektronski pošti z individualnimi vlagatelji.

Ključne ciljne javnosti pri komuniciranju so splošna javnost, vlagatelji in tržniki v prodajni mreži in mediji.

Družba redno sodeluje z mediji s strokovnimi članki upravljavcev o dogajanju na borznih trgih, s čimer je bilo v letu 2020 realiziranih več kot 50 strokovnih prispevkov v medijih, kot sta Delo in Večer.

Septembra je družba odprla korporativni profil na družbenem omrežju LinkedIn, katere cilj je oblikovati platformo, ki je vir strokovnih vsebin za zainteresirane in potencialne vlagatelje. Na njem se objavlja strokovne članke, novice o prodajni ponudbi, poslovanju družbe, prejetih nagradah in dosežkih, opozarja na izid strokovnih publikacij Save Infond, primerna pa je tudi za objavo kadrovskega oglasov in vsebin.

Prodaja in prodajne poti

Prodaja vzajemnih skladov v upravljanju družbe poteka preko različnih distribucijskih kanalov:

- S** prodaje preko poslovalnic NKBM,
- S** neposredne prodaje, podprte s sistemom videoidentifikacije,
- S** prodaje preko neodvisnih pogodbenih posrednikov (samostojni finančni posredniki, banke...) na več kot 60 vpisnih mestih po vsej Sloveniji,
- S** elektronskega poslovanja (Infond@Net),
- S** Zavarovalnice Sava, ki ponuja varčevalne možnosti v sklopu naložbenih življenjskih zavarovanj.

V letu 2020 je Nova KBM, ki je strateški prodajni partner, prevzela Abanko. Nove poslovalnice so se vključile v trženje Infond skladov z letom 2021. V letu 2020 je družba opravila celotno spoznavanje in izobraževanje novih tržnikov.

Skladi Infond BRIC, Infond Frontier in Infond Life so registrirani tudi za prodajo na Slovaški, kjer se tržijo preko pogodbenih posrednikov.

Vlagatelje se na vpisnih mestih nagovarja s pomočjo informativnih in promocijskih tiskovin (Pregled skladov v upravljanju SAVA Infond, Infond skladi v 5 minutah). Vpisna mesta se redno opremlja tudi s promocijskimi gradivi.

Informiranje vlagateljev

Informiranje vlagateljev se loči na obvezne informacije o poslovanju družbe in vzajemnih skladov o stanju oziroma spremembah vrednosti enote premoženja ter informiranje in izobraževanje vlagateljev o temah, ki so v njihovem interesu, vendar vsebine niso zakonsko obvezne.

Glavni načini za posredovanje informacij o poslovanju Infond skladov so:

- S** obveščanje vlagateljev z elektronskim mesečnikom ter aktualnimi predstavitvenimi brošurami (predstavitev Infond skladov, Infond skladi v 5 minutah)
- S** strokovna brošura Naložbeni mozaik,
- S** mediji (javne objave, objave vrednosti enote premoženja v drugih tiskanih in elektronskih medijih ter na spletnih straneh),
- S** direktna pošta (za zakonsko predpisana obvestila vlagateljem),
- S** spletna stran www.infond.si (obvezne objave in vse informacije o družbi in skladih v njenem upravljanju),
- S** dajanje informacij po telefonu: brezplačna telefonska številka 080 22 42 ter osebno na sedežu družbe,
- S** vpisna mesta.

Informiranje vlagateljev regulira ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, davčna zakonodaja, zakonodaja, ki ureja preprečevanje pranja denarja, Zakon o gospodarskih družbah in Prospekt z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

Oglaševanje in pospeševanje prodaje

Glavna vsebina tržnega komuniciranja v letu 2020 je bila korporativna oglaševalska akcija s pozivom »Poskrbite za svoj denar. Varčujte in naložite v Infond sklade«, ki ji je bila v drugi polovici junija dopolnjena z vsebino »Najboljši v Sloveniji«.

Družba oglašuje vse leto prek samostojno upravljanje platforme Google Ads. Poleg tega je družba v letu 2020 izvedla dve oglaševalski akciji z dodatnim zakupom medijskega prostora:

- S** v juniju je zagnala oglaševalsko akcijo, sestavljeno iz treh segmentov – vsebinski članki v treh zelo branih spletnih medijih, radijski oglasi v udarnih terminih na dveh najbolj poslušanih radijskih postajah z nacionalnim dosegom, ter spletnih oglasih na treh močnih spletnih medijih in razpršeno prek oglasne mreže SmartAD,
- S** v mesecu decembru je družba ponovila oglaševalsko akcijo na obeh radijih.

V letu 2020 je družba izvedla dve prodajni akciji z oprostitvijo polovice vstopnih stroškov za enkratna vplačila s sklicem Nove KBM ali Save Infond, in sicer v obdobjih od 03. 02. do 30. 06. in od 15. 09. do 15. 12. 2020. Oglaševalska podpora prodajni akciji je bilo korporativno oglaševanje, poleg tega pa je družba komunicirala ugodnost prek vseh običajnih informacijskih kanalov – spletne strani, elektronskega mesečnika, LinkedIn profila.

Pri delu z vlagatelji je družba še okrepila izobraževalne aktivnosti tako licenciranih tržnikov, ki delajo za vpisna mesta Save Infond, tržnikov kombiniranih produktov, kot vlagateljev. V letu 2020 se je večina izobraževanj preselila na splet.

Družba se odloča tudi za sponzorstva kot možnost pojavnosti blagovne znamke in Infond skladov na osnovi meril, kot so: obiskanost dogodka, primernost in možnost sodelovanja, medijska pojavnost in oglaševanje projekta ali dogodka, geografska umeščenost, odmevnost projekta ali dogodka. Ključna kriterija sta tako pojavnost in izpostavljenost ter družbeno koristen vpliv. Glede na navedeno lahko družba učinkovito pojavnost blagovne znamke Sava Infond in Infond skladov potencialno dosega

predvsem na področjih športa in večjih kulturnih festivalov. Za sponzorstva se družba odloča pretežno na osnovi prejetih prošenj. Ob tem poskuša izkoriščati morebitne potencialne priložnosti, ki se pojavljajo, ne posluhuje pa se širšega namenskega povpraševanja po možnostih sponzoriranja. Pri dodeljevanju sponzorskih sredstev se upošteva letni finančni načrt družbe, načelo sorazmernosti (med višino dodeljenih sredstev in finančnim položajem družbe) in načelo objektivne opravičljivosti sponzoriranja glede na pričakovane koristi za družbo.

Družba razpolaga tudi z omejenim obsegom sredstev, predvidenih za donacije. Pri dodeljevanju donacij uporablja kriterije spodbujanja družbene odgovornosti v procesu trajnostnega razvoja, etičnega delovanja in vračanja okolju, predvsem na področjih:

-  vzgojne, razvojne in izobraževalne narave (poudarek na socialno šibkih skupinah in posameznikih),
-  kulturne dejavnosti,
-  humanitarnosti, zdravja in socialnega varstva (poudarek na socialno šibkih skupinah in posameznikih),
-  ekologije.

1.9 Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj v družbi je ključno razvojno področje, izredno pomembno za doseganje poslovnih in strateških odločitev. S spremembo lastništva družbe je krepitev sistema upravljanja tveganj dobila še dodatni poudarek in polet, saj je družba vključena v celovit pristop Zavarovalne skupine Sava k upravljanju tveganj, ki pri svojih članicah spodbuja kulturo upravljanja tveganj in uvedbo dobrih poslovnih praks.

Družba uporablja sistematičen pristop k upravljanju tveganj, pri čemer upravljanje tveganj obravnava kot stalen proces ugotavljanja, merjenja in obvladovanja tveganj v poslovanju. Varnost poslovanja in doseganje najvišje skladnosti s standardi obvladovanja tveganj zagotavlja s sistemom notranjih kontrol. Ta zajema vse aktivnosti, ki jih izvaja uprava, višje vodstvo in vsi drugi zaposleni, z namenom zagotavljanja primerno upravljanje s tveganji oz. zmanjševanje tveganj na sprejemljivo raven. Sestavljajo ga sprotne notranje kontrole, funkcija skladnosti, funkcija upravljanja tveganj ter služba notranje revizije. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja s tveganji, pri čemer odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti v zvezi z obvladovanjem tveganj. Usmeritve za upravljanje tveganj so oblikovane z namenom opredeljevanja in analiziranja tveganj, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole teh tveganj oz. omejitev. Sistem upravljanja tveganj se redno preverja in prilagaja spremenjenim tržnim razmeram. Poleg sistema notranjih kontrol družba obvladuje tveganja tudi z funkcionalno in prostorsko ločenostjo sektorjev, ustrezno informacijsko in tehnološko podporo, ki zagotavlja zaščito pravic dostopov in s tem varnost vnosa, obdelave in prenosa podatkov, ter s sistemom poročanja nadzornim institucijam in obveščanja javnosti.

Družba zagotavlja, da, glede na skupni obseg premoženja pri upravljanju investicijskih skladov in višine stalnih stroškov, vedno razpolaga z ustreznim kapitalom. Ohranja velik kapitalski obseg, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Kapitalsko ustreznost izračunava pri vsakem ugotavljanju poslovnega izida in v primerih večjih predvidenih sprememb, ki bi vplivale na kapitalsko ustreznost, o izpolnjevanju kapitalske ustreznosti pa poroča Agenciji za trg vrednostih papirjev. Gospodarjenje z viri in naložbami je urejeno tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Poleg kapitalskega in likvidnostnega tveganja je družba izpostavljena tudi tržnemu, kreditnemu in operativnemu tveganju. Glede na to, da je osnovna dejavnost družbe upravljanje premoženja investicijskih skladov, so pomembna tudi strateška tveganja in tveganje ugleda. Podrobnosti v zvezi s tveganji in njihovim obvladovanjem so v poročilu predstavljene v poglavju Kreditno [tveganje](#).

Na ravni družbe je bila v letu 2018 prvič vzpostavljena izdelava Profila tveganosti družbe z oceno tveganja na osnovi samoocenitve družbe, ki je dokumentiran in sistematičen pregled vseh tveganj, ki jim je družba izpostavljena pri svojem delovanju, in vseh kontrol, ki jih ima vzpostavljene za zmanjševanje teh tveganj. V letu 2020 je bil Profil tveganosti izdelan tretjič. Skupna ocena tveganja se je v luči pandemije covid-19 malenkost zvišala iz 1,69 na 1,72, vendar bo skupna ocena profila tveganosti kot število pridobivala na pomenu z daljšo časovno vrsto opazovanja tveganj. Pomembnejši kot sama ocena pa je proces identifikacije groženj, ocena teh z vidika verjetnosti in vpliv ter ocena trenutno vzpostavljenih kontrol.

Upravljanje tveganj investicijskih skladov je družba opredelila v Načrtu upravljanja tveganj investicijskih skladov. Ta ureja postopke ugotavljanja tveganj, postopke merjenja oz. ocenjevanja in obvladovanja tveganj ter postopke spremljanja teh tveganj in sicer za naslednja bistvena tveganja: tveganje nasprotne stranke, tržno tveganje, kreditno tveganje, likvidnostno tveganje in operativna tveganja. Načrt vsebuje tudi postopke poročanja o tveganjih ter druge ukrepe v primeru zaznave posamezne vrste tveganja v zvezi z naložbami investicijskih skladov v upravljanju družbe.

Z izobraževanjem in širjenjem kulture upravljanja tveganj, kot tudi s standardi in postopki upravljanja tveganj, si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni

zavedajo svojih vlog in obveznosti. Skrbno upravljanje tveganj s celovito obravnavo in učinkovitim procesom upravljanja tveganj pomaga družbi pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva ter pri zagotavljanju varnosti poslovanja družbe in investicijskih skladov v njenem upravljanju.

Podrobnejši opis tveganj, ki jih družba zaznava kot posledico covid-19, so v poročilu predstavljene v poglavju [3.4.](#)

1.10 Organiziranost in kadri

Družba nadaljuje s strategijo osredotočanja na stranko. Del te strategije in strategije trajnostnega razvoja so tudi 'notranje stranke' oziroma zaposleni. Družba verjame, da so zaposleni ključni dejavnik uspešnosti poslovanja družbe. Družba zato spodbuja zaposlene k tvornemu sodelovanju, k izpopolnjevanju in usposabljanju, k pozitivni organizacijski kulturi in k usmerjenosti v rast in razvoj. Družba zaposluje odgovoren in visoko usposobljen kader, ki mu dodatno omogoča udeležbo na izobraževanjih in usposabljanjih. Družba si prizadeva vzpostaviti dobro delovno okolje in krepi timsko delo.

Družba nadgrajuje vse kadrovske procese. Zastavila si je nekaj strateških ciljev:

- S** upravljanje učinkovitosti kot stalen proces, ki motivira zaposlene k dosežku in razvoju,
- S** vzpostaviti sistem nasledstev ter postopoma uvajati tudi upravljanje talentov,
- S** nadgraditi sistem sodobnih oblik usposabljanja, ki vključuje notranjo mrežo zaposlenih, zadolženih za izobraževanje,
- S** uvajati nove ukrepe za uravnoteženja službenega in zasebnega življenja,
- S** uvajati nove ukrepe oziroma obstoječe nadgraditi z namenom izboljšati organizacijsko klimo in zadovoljstvo zaposlenih ter interno komunikacijo,
- S** spodbujati kulturo stalnega napredka in inovacij,
- S** spodbujati kulturo zaupnih in iskrenih odnosov z zaposlenimi.

Pri zagotavljanju organizacijske učinkovitosti bo družba sledila dobrim praksam nadrejene družbe.

Skrb za zaposlene je ključna vrednota, ki se odraža v številnih aktivnostih in priložnostih, ki so namenjene zaposlenim. Uprava družbe daje poudarek motiviranju zaposlenih, saj se zaveda, da intelektualni kapital predstavlja neizčrpen vir za konkurenčno prednost, rast in uspešnost družbe. Uprava se zlasti trudi, da pozna zaposlene in uvaja individualne metode motiviranja. Nekatere metode motiviranja so dobri delovni pogoji, ustrezna organizacija in notranja komunikacija, vključenost zaposlenih v oblikovanje strategije, izobraževanja, druženja, rekreacijski programi, nagrajevanje.

Družba upošteva tudi vidika varnosti in zdravja pri delu, zato kontinuirano izvaja program promocije zdravja, ki temelji na zagotavljanju zdravja in obvladovanju stresa.

Trajen cilj družbe je vzpostaviti in vzdrževati organizacijsko strukturo, ki temelji na visokih strokovnih standardih in etičnih vrednotah, ter razpolagati s strokovnim kadrom, ki spodbujajo varnost in trdnost njenega poslovanja. Eno izmed temeljnih načel organizacijskih postopkov je preudarno in zakonito vodenje družbe.

Družbo vodi dvočlanska uprava v skladu s strategijami in cilji družbe v najboljšem interesu družbe in vlagateljev v vzajemne sklade.

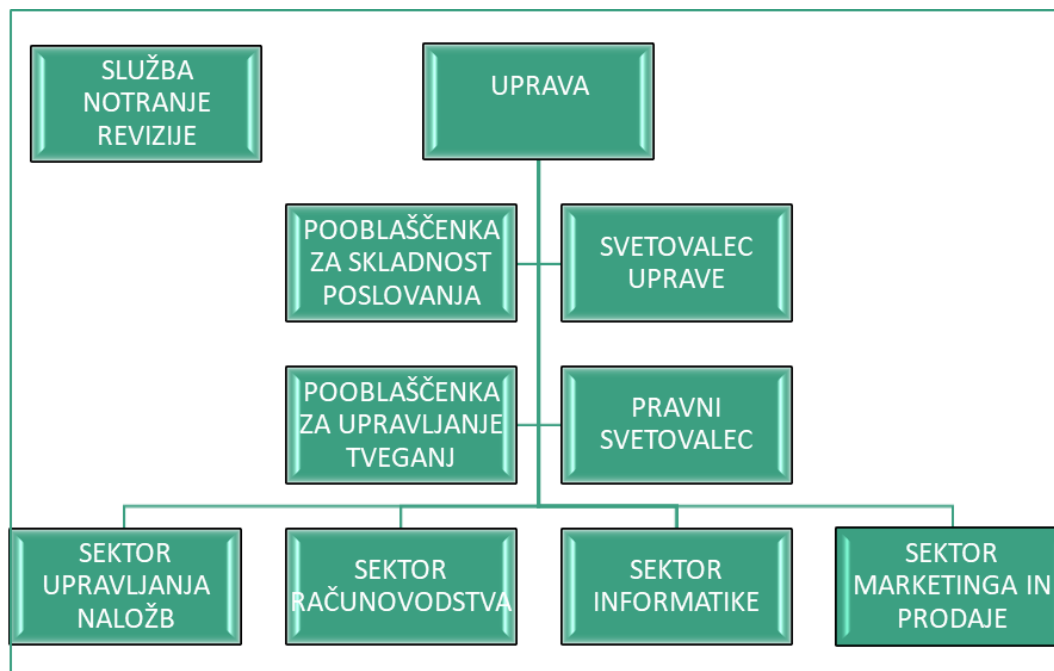
Družbo vodita predsednica uprave Jožica Palčič in član uprave mag. Samo Stonič.

Predsednica uprave je Jožica Palčič, ki ima bogate delovne izkušnje s področja vodenja družb ter opravljanja vodstvenih delovnih nalog. Mandat predsednice uprave v družbi SAVA INFOND, d.o.o., je nastopila februarja 2020. Jožica Palčič je univerzitetna diplomirana ekonomistka.

Član uprave je mag. Samo Stonič, ki ima dolgoletne delovne izkušnje s področja upravljanja premoženja in financ. Funkcijo člana uprave je nastopil februarja leta 2010. Mag. Samo Stonič ima naziv magister ekonomskih znanosti.

Osnova za organizacijo in sistemizacijo delovnih mest so dejanske in predvidene potrebe v družbi ob upoštevanju optimalne izrabe delovnih zmogljivosti, tehnoloških dosežkov, izrabe delovnega časa ter racionalizacije delovnih pogojev.

Organizacijska shema družbe SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., na dan 31. 12. 2020



V družbi je bila pred koncem poslovnega leta sprejeta nova organizacijska struktura, ki se uveljavi s 1.1.2021.

Družba ima poleg predstavljene notranje organizacijske sheme na zunanjega izvajalca preneseno funkcijo notranje revizije.

Na dan 31. 12. 2020 je bilo v družbi zaposlenih 32 oseb.

Zaposleni po stopnji izobrazbe na zadnji dan leta

2020		
Stopnja izobrazbe	Število	Delež v %
Osnovna izobrazba	0	0,0
Srednja izobrazba	1	3,1
Višja izobrazba	1	3,1
Visoka strokovna izobrazba	13	40,6
Univerzitetna izobrazba/2. bolonjska stopnja	11	34,4
Magistri in doktorji/3. bolonjska stopnja	6	18,8
SKUPAJ	32	100,0

Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2020 povprečno število zaposlenih 29,62 delavcev.

1.11 Družbena odgovornost

Sava Infond vsakodnevno živi svoje korporativne vrednote: strokovnost, varnost poslovanja in zaupanje v korektnost poslovanja družbe in njenih zaposlenih, učinkovitost in prilagodljivost ter družbeno odgovornost. Uresničevanje teh vrednot vgrajujemo v kakovostne odnose z zaposlenimi, s prodajno mrežo, poslovnimi partnerji in z vlagatelji v sklade, ki jih upravlja družba. Družba je pri svojem delu dosegljiv, zanesljiv, korekten in finančno odgovoren partner, ki se zaveda pomembnosti in pričakovanj okolja ter družbe, v kateri posluje.

Družba pri uveljavljanju teh vrednot aktivno sodeluje tudi v okviru Zavarovalne skupine Sava, ki si je vrednote družbene odgovornosti in trajnostnega razvoja postavila visoko na lestvici prioritet.

Zaposleni

Družba je v svoje strateške cilje postavila zagotavljanje pozitivnega in stimulativnega delovnega okolja, v katerem zaposlenim omogoča izobraževanje in spodbuja njihovo ustvarjalnost. Zaposleni se udeležujejo relevantnih internih in eksternih izobraževanj, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo in podajajo pobude za razvoj. Uprava družbe je vsem zaposlenim dostopna za pogovor in iskanje rešitev, ki lahko izboljšajo delovno okolje in postopke.

Družba skrbi za opremljenost delovnih prostorov z ergonomsko urejenimi delovnimi mesti. V letu 2020, ko je zaprtje javnega življenja v okviru ukrepov za preprečevanje širjenja covid-19 sprožilo hitro selitev vseh zaposlenih na izredno delo od doma, je bilo veliko poudarka na ustrezni tehnološki in ergonomski urejenosti delovnega mesta doma. Po odprtju javnega življenja je družba izvedla evaluacijo pogojev za delo od doma vseh zaposlenih kot osnovo za možnost rednega dela od doma, namenjenega optimizaciji delovnih pogojev in usklajevanja profesionalnega in zasebnega življenja.

Dorečen sistem nadomeščanj v primeru odsotnosti zaposlenim omogoča, da lahko usklajujejo družinske in poslovne potrebe. Družba redno izplačuje dohodke zaposlenim. Z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost. V letu 2020, ko so bile oblike osebnih druženj močno omejene, je družba spodbujala povezanost in timski duh zaposlenih prek druženj v spletnem okolju ter s skupnimi neslužbenimi dejavnostmi.

Z vidika družbene odgovornosti družba podpira tudi zaposlene, zato se določen del sredstev preusmerja tudi v aktivnosti za vzpodbujanje zdravega načina življenja zaposlenih.

Zaposleni so tudi eden izmed generatorjev idej za izboljšanje kakovosti življenja v družbenemu okolju, v katerem Sava Infond posluje.

Poslovni partnerji

Družba jasno postavlja merila za izbiro poslovnih partnerjev, ki jih tudi transparentno razkriva. Ob izbiri poslovnih partnerjev upošteva tudi dejavnik izbire lokalnega dobavitelja, s čemer podpira razvoj gospodarskega okolja družbe. Sistemsko skrbi za dostopnost poslovnih partnerjev do ključnih ljudi in informacij. Družba vse svoje obveznosti izvede oz. poravna pravočasno in v celoti.

Prodajna mreža

Družba v prodajni mreži gradi strokoven in partnerski odnos s približno 400 tržniki z licenco za trženje vzajemnih skladov in investicijskih družb. Z razdelanim sistemom izobraževanja o osnovnih temah in informiranja o vseh relevantnih vsebinah ter usposabljanja, mentorstva in usmerjanja tržnikov osebno, po telefonu in elektronski pošti omogoča vsem tržnikom kompetentno delo z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji. Družba sama in v sodelovanju s ključnimi poslovnimi partnerji za prodajo intenzivno dela na poenostavitvi in popolni digitalizaciji procesov.

Vsak tržnik ima med delovnim časom družbe neposreden telefonski dostop do vseh relevantnih oseb, ki jih potrebuje pri delu, po zaključenem delovnem času družbe pa dnevno do vsaj dveh dodatnih oseb, ki lahko ponudijo takojšnjo strokovno pomoč. Tržniki so, enako kot zaposleni, eden generatorjev idej za pomoč pri izboljšanju kakovosti življenja v okolju, kjer družba posluje. Družba na področju izobraževanj tesno sodeluje tudi z Novo KBM in Zavarovalnico Sava, kjer prodajniki in upravljavci gostujejo kot predavatelji na njihovih izobraževanjih.

Vlagatelji in potencialni vlagatelji

Vlagatelji in potencialni vlagatelji so ključni za poslovanje družbe. V odločitvah, ki zadevajo več deležnikov, se zmeraj upošteva prednost za vlagatelja. Zato je družba sistematično poskrbela za širok sistem informiranja in izobraževanja prek vrste kontaktnih točk. Te omogočajo osebno informiranje (na primer vpisna mesta in sedež družbe, vzpostavljeno je tudi skrbništvo ključnih kupcev), informiranje po telefonu (brezplačna telefonska številka, telefoni družbe in tržnikov oz. vpisnih mest), po elektronski pošti z elektronskim mesečnikom Sava Infond Info z novicami, članki in informacijami, več dostopnih kanalov za elektronsko pošto (elektronski naslov info@infond.si, spletni dostop Vprašajte nas in neposredni dostopi do posameznih zaposlenih). Vsa vprašanja vlagateljev se praviloma razrešuje takoj, če to ni v moči družbe, pa se vlagatelje napotuje na konkretne naslove. Družba ima razdelano in javno dostopno politiko reševanja pritožb, ki jo učinkovito uporablja.

Družba stranki:

-  ponuja raznovrstne in kvalitetne produkte,
-  ponuja kakovostno in hitro storitev,
-  omogoča različne komunikacijske kanale,
-  omogoča raznovrstne načine prodaje, pri čemer se poudarek daje digitalnim storitvam.

Sava Infond ponuja vlagateljem najstarejši slovenski sklad, ki postavlja pri izboru naložb na prvo mesto etične oziroma družbeno odgovorne (ESG) kriterije, hkrati pa z vedno večjim deležem naložb aktivno podpira trajnostni razvoj. To je Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. V skladu s trendi naložb in uspešnostjo poslovanja tovrstnih skladov družba povečuje deleže naložb, ki ustrezajo ESG kriterijem.

Družbeno okolje in skupnost

Vse aktivnosti družbe so usmerjene k temu, da družbena in okoljska vprašanja vključuje v poslovanje podjetja. Stalno nadgrajuje sistem, ki omogoča čim bolj brezpapirno poslovanje ne le v hiši ampak tudi z zunanjimi deležniki. Živimo in ozaveščamo potrebo pa skrbnem ravnanju z viri. Tako družba omogoča kakovostno delo in nadgrajevanje odnosov z vsemi ciljnim javnostmi, prek njih pa tudi izboljšanje kakovosti življenja v okolju, v katerem posluje. Poleg tega družba namenja del sredstev neposredni podpori družbenega okolja.

1.12 Pomembni sodni spori

Zoper družbo je sprožen delovno pravni spor. Družba je za zahtevek iz naslova tega spora oblikovala rezervacije. Drugih materialnih sodnih sporov zoper družbo ni.

1.13 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Družba predvideva, da bo dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti prejela v prvem kvartalu leta 2021.

1.14 Izjava o upravljanju

Družba je zaradi posebnosti zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje, in dejstvo, da je družba z omejeno odgovornostjo, sprejela lasten Kodeks korporativnega upravljanja (v nadaljevanju Kodeks), ki ga v celoti spoštuje. Kodeks ureja pravila upravljanja, ki zagotavljajo vzdrževanje učinkovitega sistema upravljanja.

Družba v okviru navedenih predpisov upošteva naslednja načela:

- S zagotoviti zanesljiv in trden sistem upravljanja,
- S vzpostaviti visoke strokovne standarde opravljanja storitev in etičnih vrednot v okolju,
- S zmanjšati ali preprečiti tveganja, ki so jim družba, sklad ali vlagatelj izpostavljeni pri svojem poslovanju,
- S zagotoviti dosledno spoštovanje načela delovanja v najboljšem interesu vlagateljev, investicijskih skladov v upravljanju in strank,
- S zmanjšati ali preprečiti nasprotja interesov,
- S vzpostaviti in vzdrževati urejene evidence,
- S vzpostaviti in vzdrževati zanesljive administrativne in računovodske postopke.

Družba, organi vodenja in nadzora ter vsi drugi deležniki so dolžni ravnati pošteno, vestno in z ustrezno profesionalno skrbnostjo ter na način, ki vzpodbuja celovitost trga, in paziti na interese vlagateljev in drugih strank.

Organi vodenja in nadzora so neposredno odgovorni za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tako, da:

- S sprejemajo odločitve v korist vlagateljev, skladov in družbe za upravljanje in podredijo osebne cilje ali cilje posameznih delničarjev, uprave, javnosti ali drugih oseb ciljem vlagateljev, skladov in družbe za upravljanje,
- S sprejmejo in nadzirajo, da je sistem upravljanja tveganj celovit in da zajema vsa tveganja, ki izhajajo iz poslovanja družbe za upravljanje in skladov,
- S kontinuirano ocenjujejo in proučujejo učinkovitost politik, postopkov in aktivnosti, vzpostavljenih za izpolnjevanje obveznosti po ZISDU-3, ter sprejemajo ukrepe za odpravo pomanjkljivosti,
- S s svojim zgledom in ravnanjem vzpodbujajo ustrezno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja.

Družbeniki

Družba je organizirana v obliki družbe z omejeno odgovornostjo in je v lastništvu naslednjih družbenikov:

Družbeniki	Velikosti poslovnih deležev
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	84%
Zavarovalnica Sava, d. d., Maribor	15%
SAVA INFOND, d.o.o. - lastni poslovni delež	1%

Družba zagotavlja sistem upravljanja, ki spoštuje enakopravno obravnavo družbenikov, ter jih vzpodbuja k dejavnemu in odgovornemu uresničevanju njihovih pravic. Družba družbenike obvešča enakomerno.

Družbeniki svoje pravice izvršujejo sorazmerno v skladu z velikostjo poslovnega deleža in sicer o naslednjih zadevah:

- S** zahtevi za vplačilo osnovnih vložkov,
- S** sprejetju letnega poročila v primerih določenih z ZGD-1 in uporabi bilančnega dobička,
- S** določitev naknadnih vplačil družbenikov in vračanje naknadnih vplačil,
- S** povečanju in zmanjšanju osnovnega kapitala,
- S** spremembi družbene pogodbe,
- S** imenovanju rednega revizorja poslovanja družbe,
- S** imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- S** podelitvi razrešnice članom organov vodenja in nadzora,
- S** prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- S** o sprejemu sklepa za nakup lastnih poslovnih deležev in določitvi cene za njihov nakup in drugih zakonsko predvidenih zadevah.

Skupščina je sklicana najmanj enkrat letno, skliče pa jo uprava v soglasju z nadzornim svetom. Po potrebi je skupščina sklicana tudi pogostejše na predlog uprave, nadzornega sveta ali posameznega upravičenega družbenika. Skupščine se lahko udeležijo vsi družbeniki, pri čemer morajo pooblaščenči predložiti pooblastilo za glasovanje. Sklepi na skupščini se sprejemajo z večino oddanih glasov, razen če družbena pogodba ne določa drugače.

Organi vodenja in nadzora

Družba ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja. Družbo vodi uprava, nadzira pa jo nadzorni svet. Poleg Kodeksa način delovanja uprave in nadzornega sveta urejajo Poslovniki.

Uprava

Uprava družbe je lahko v skladu z Družbeno pogodbo tričlanska. Uprava družbe je na dan sestave te izjave dvočlanska in jo od 16. februarja 2020 vodita:

- S** ga. Jožica Palčič, predsednica uprave in
- S** mag. Samo Stonič, član uprave.

Vse do nastopa mandata uprave v zgoraj navedeni sestavi je funkcijo uprave opravljala dvočlanska uprava v sestavi Matjaž Lorenčič, predsednik uprave in mag. Samo Stonič, član uprave.

Delovanje uprave določajo ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na njegovi podlagi. Uprava sprejema odločitve soglasno. V pravnem prometu družbo zastopata in predstavljata oba člana uprave skupno.

Uprava družbe neposredno ali posredno preko področij vodi celotno poslovanje družbe. Uprava sprejme oziroma vzpostavi:

- S** poslovne cilje družbe,
- S** celovit sistem upravljanja tveganj, ki izhajajo iz poslovanja družbe in skladov,
- S** določa usmeritve za doseganje teh ciljev.

Uprava mora s svojim zgledom in ravnanjem spodbujati ustrezno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja. Uprava si prizadeva tudi za neodvisno sprejemanje odločitev ter v vsakem trenutku pazi ter obvladuje morebiten obstoj nasprotij interesov.

Uprava redno poroča nadzornemu svetu.

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v skladu z družbeno pogodbo petčlanski. Člani nadzornega sveta so na dan sestave te izjave:

-  mag. Polona Pirš Zupančič, predsednica nadzornega sveta,
-  mag. Primož Močivnik, namestnik predsednice,
-  g. Miha Pahulje, član,
-  ga. Nada Zidar, članica
-  g. Jure Košir, član.

Do 5. novembra so bili člani nadzornega sveta: g. Marko Jazbec, predsednik, mag. Polona Pirš Zupančič, namestnica predsednika, mag. Primož Močivnik, član, g. Miha Pahulje, član, g. Jure Košir član.

Člani nadzornega sveta imajo potrebno znanje in izkušnje za opravljanje svoje funkcije. Člani nadzornega sveta morajo ciljem družbe, skladov in strank podrediti morebitne osebne cilje ali posamične interese delničarjev, uprave, javnosti in drugih oseb.

Nadzorni svet o zadevah odloča na sejah, njegove dolžnosti pa so podrobneje opredeljene v Poslovniku o delu nadzornega sveta.

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

-  spremlja in nadzoruje vodenje in poslovanje družbe ter v primeru ugotovljenih pomanjkljivosti ali nepravilnosti naloži upravi, da predlaga ukrepe za njihovo odpravo,
-  daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike in finančnega načrta družbe,
-  daje soglasje upravi k določitvi strategije razvoja družbe,
-  daje soglasja upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja, notranje revizije ter k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol,
-  daje soglasje k imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje notranje revizije in k prenosu storitev notranjega revidiranja na zunanega izvajalca, se seznani z imenovanjem in razrešitvijo osebe, zadolžene za opravljanje funkcije skladnosti poslovanja ter se seznani z imenovanjem osebe, zadolžene za upravljanje tveganj in daje soglasje k njeni razrešitvi,
-  ocenjuje ter redno preučuje učinkovitost politik, postopkov in aktivnosti, vzpostavljenih za izpolnjevanje obveznosti zakona, ki ureja poslovanje družb za upravljanje in investicijskih skladov,
-  daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega in večletnega programa dela notranje revizije,
-  nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije in obravnava poročila funkcije notranje revizije,
-  izdela mnenje za skupščino delničarjev k letnemu poročilu o notranjem revidiranju,
-  izvaja aktivnosti, ki jih nalagajo predpisi, ki urejajo poslovanje družb za upravljanje in investicijskih skladov v zvezi z politiko prejemkov, še zlasti pa odloča o merilih za določitev prejemkov in nagrajevanje predsednika in članov uprave,
-  preveri letna in medletna poročila o poslovanju družbe,
-  preveri letno poročilo, ki ga je predložila uprava, zavzame stališče do revizijskega mnenja in poročila o poslih s povezanimi družbami in o tem sestavi poročilo za skupščino ter v njem navede morebitne pripombe ali ga potrdi,
-  preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino,
-  imenuje in odpokliče predsednika in člane uprave,
-  sprejema poslovnik o svojem delu,
-  pripravlja predloge za skupščino, ki so v njegovi pristojnosti, in izvršuje naloge, ki mu jih je določila skupščina,

- S** daje soglasje k poslom, za katere je tako določeno z Družbeno pogodbo ali sklepi nadzornega sveta,
- S** obravnava ugotovitve Agencije za trg vrednostnih papirjev, davčne inšpekcije in drugih organov nadzora v postopkih nadzora nad družbo ter izvršuje odredbe Agencije za trg vrednostnih papirjev, ki se nanašajo neposredno na nadzorni svet kot organ,
- S** uveljavljanje zahtevkov družbe zoper člane uprave, zastopanje družbe v sodnih postopkih zoper člane uprave in zastopanje družbe v primerih nastanka nasprotij interesov v zvezi s člani uprave.

Nadzorni svet izvaja tudi druge naloge, če je tako določeno v zakonodaji, ki ureja poslovanje gospodarskih družb ali v zakonodaji, ki ureja poslovanje družb za upravljanje in investicijskih skladov.

Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije, vendar nadzorni svet v skladu s Poslovníkom o delu nadzornega sveta izvaja vse zadeve s področja delovanja revizijske komisije. Nadzorni svet prav tako ni imenoval komisije za prejeme, vendar aktivnosti z njenega področja izvaja nadzorni svet v skladu s Politiko prejemkov.

Nadzorni svet je imenoval Komisijo za oceno sposobnosti in primernosti, ki izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti uprave ter članov nadzornega sveta in komisij.

Politika raznolikosti

Družba upošteva kriterije raznolikosti pri presoji sposobnosti in primernosti. Pri kolektivni presoji organa uprava in nadzorni svet se presoja raznolikost kvalifikacij, znanj in ustreznih izkušenj.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj v povezavi z računovodskim poročanjem

Sistem notranjih kontrol je sestavljen iz:

- S** sprotnih notranjih kontrol,
- S** funkcije zagotavljanja skladnosti,
- S** funkcije upravljanja tveganj in
- S** notranje revizije.

Sistem notranjih kontrol zajema vse aktivnosti, ki jih izvaja uprava, višje vodstvo in vsi drugi zaposleni, z namenom zagotavljati:

- S** primerno upravljanje tveganj,
- S** primerno varovanje premoženja družbe za upravljanje in njenih strank,
- S** zanesljivost in pravilnost finančnih in drugih informacij,
- S** poslovanja, skladnega s predpisi,
- S** primerne varovanja podatkov,
- S** doseganja zadanih poslovnih ciljev,
- S** ekonomične in učinkovite rabe sredstev.

Sprotne notranje kontrole so v delovanje družbe načrtno in sistematično vgrajeni procesi, ki omogočijo zmanjšanje tveganj na sprejemljivo raven. Sprotne notranje kontrole se lahko izvajajo preko računalniškega ali človeškega nadzora.

Namen sprotnih notranjih kontrol je prispevati k skrbnemu in varnemu poslovanju družbe in poslovanju v skladu s predpisi. Sprotne notranje kontrole predstavljajo dnevni delovni proces. Zaposleni, ki opravljajo dnevne notranje kontrole o ugotovitvah kontrol poročajo odgovorni osebi posameznega procesa. Odgovorna oseba o ugotovitvah, ki predstavljajo tveganje delovnemu procesu poroča upravi na tedenskih kolegijih uprave skupaj s predlogi za obvladovanje tega tveganja.

Družba ima sistem notranjih kontrol, ki so vezane na računovodsko poročanje, postavljen v skladu z ZISDU-3 in podzakonskimi akti, izdanimi na njegovi podlagi. Notranje kontrole se izvajajo kot kombinacija ročnih kontrol in programsko vgrajenih kontrol.

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- S** so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, na osnovi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem,
- S** so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo,
- S** se prepreči oziroma pravočasno zazna morebitna nepooblaščen pridobitev, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi imela pomemben vpliv na računovodske izkaze.

Notranje kontrole v zvezi z računovodskim poročanjem v družbi izvaja oddelek računovodstva, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi.

Ustreznost delovanja notranjih kontrol, povezanih z računovodskim poročanjem, letno preverjajo tudi pooblaščen zunanji revizorji v okviru revizije računovodskih izkazov in po potrebi podajo priporočila za izboljšanje njihovega delovanja. Izvedbo notranjih kontrol preverja tudi Pooblaščenka za skladnost poslovanja in notranja revizija v skladu z letnim planom dela torej druga in tretja obrambna linija.

Predsednica uprave
Ga. Jožica Palčič

Član uprave
Mag. Samo Stonič

2 RAČUNOVODSKO POROČILO



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

**Lastnikoma družbe SAVA INFOND, družba za
upravljanje, d.o.o.**

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske
izkaze družbe SAVA INFOND, družba za
upravljanje, d.o.o. (»družbe«), ki vključujejo:

- izkaz finančnega položaja na dan
31. decembra 2020;

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

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz vseobsegajočega donosa;
- izkaz gibanja kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- povzetek bistvenih računovodskih
usmeritev in druge pojasnjevalne
informacije.

Po našem mnenju so priloženi
računovodski izkazi resnični in pošten
prikaz finančnega položaja družbe na dan
31. decembra 2020 in njene finančne
uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj
končano leto v skladu z Mednarodnimi
standardi računovodskega poročanja, kot
jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot
jih je sprejela EU«).



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 družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo«, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih 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 je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od

4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami - v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v računovodskih izkazih; ter
- da je bilo poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno, da pripravi računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti

družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnove za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje 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 družbe.

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

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.

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, 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 družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;

- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih 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 družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

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



Metka Sedej, FCCA
pooblaščen revizorka

Ljubljana, 26. februar 2021



Barbara Kunc
pooblaščen revizorka
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Izjava uprave

**SAVA INFOND,
družbe za upravljanje, d.o.o.**

Uprava SAVA INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o., Maribor, potrjuje računovodske izkaze družbe SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., za leto 2020.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2020.

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

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 25.02. 2021

SAVA INFOND,
družba za upravljanje, d.o.o.

Jožica Palčič,
predsednica uprave



mag. Samo Stonič,
član uprave



2 Računovodski izkazi

2.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12.

V EUR

Opis	Pojasnila	31.12.2020	31.12.2019
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		3.674.444	4.751.006
<i>Neopredmetena sredstva</i>	4.1.1	1.146.978	2.160.964
<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	4.1.2	308.416	367.411
<i>Naložbene nepremičnine</i>	4.1.3	423.000	430.900
<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>	4.1.4	1.766.863	1.765.668
<i>Dolgoročne poslovne terjatve</i>	4.1.5	11.335	8.553
<i>Odložene terjatve za davek</i>	4.1.6	17.852	17.510
Kratkoročna sredstva		4.052.500	2.552.753
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	4.1.7	722.024	618.941
<i>Denarna sredstva</i>	4.1.8	3.290.755	1.889.416
<i>Druga sredstva</i>	4.1.9	39.721	44.396
SKUPAJ SREDSTVA		7.726.944	7.303.759
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	4.1.10	6.774.425	6.442.053
<i>Vpoklicani kapital</i>		1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital		1.460.524	1.460.524
<i>Kapitalske rezerve</i>		1.053.221	1.053.221
<i>Rezerve iz dobička</i>		146.052	146.052
<i>Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</i>		1.466	-8.507
<i>Preneseni čisti poslovni izid</i>		2.590.763	2.431.028
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>		1.522.399	1.359.735
<i>Rezervacije in dolgoročne obveznosti</i>	4.1.12	203.213	202.362
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		203.213	202.362
<i>Dolgoročne obveznosti</i>	4.1.13	261	0
Odložene obveznosti za davek		261	0
Kratkoročne obveznosti		749.045	659.344
<i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i>	4.1.14	191.699	179.191
<i>Obveznosti za davek</i>	4.1.15	111.303	113.101
<i>Druge obveznosti</i>	4.1.16	446.043	367.052
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		7.726.944	7.303.759

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 31.12

V EUR

Besedilo	Pojasnila	2020	2019
Čisti prihodki od prodaje	4.2.1	7.718.986	7.234.482
Drugi poslovni prihodki	4.2.1	82.092	60.829
Stroški blaga, materiala in storitev	4.2.2	2.866.562	2.596.759
Stroški porabljenega materiala		36.654	58.364
Stroški storitev		2.829.908	2.538.395
Stroški dela	4.2.2	1.865.314	1.881.346
Stroški plač		1.386.899	1.454.566
Stroški pokojninskih zavarovanj		169.815	171.674
Stroški socialnih zavarovanj		105.945	108.146
Drugi stroški dela		186.300	132.392
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine		16.355	14.568
Odpisi vrednosti in oslabitve	4.2.2	1.156.238	1.178.491
Amortizacija		1.143.177	1.177.252
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		5.161	1.239
Prevrednotenje naložbenih nepremičnin		7.900	0
Drugi poslovni odhodki	4.2.2	34.110	30.110
Finančni prihodki iz deležev	4.2.1	14.105	87.627
Finančni prihodki iz danih posojil	4.2.1	0	2
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.2.1	6.235	4.388
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	4.2.2	12.910	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.2.2	13	3.945
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	4.2.2	9.132	14.859
Drugi prihodki	4.2.1	0	3.900
Poslovni izid pred obdavčitvijo		1.877.139	1.685.718
Davek iz dobička	4.2.3	-355.868	-326.085
Odloženi davki	4.2.4	1.128	102
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.2.5	1.522.399	1.359.735

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

V EUR		
VSEBINA	2020	2019
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.522.399	1.359.735
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	9.973	-7.145
A. POSTAVKE, KI POZNEJE NE BODO PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	9.973	-7.145
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe, pripoznani v zadržanem dobičku/izgubi	11.020	-7.887
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	-1.047	742
B. POSTAVKE, KI BODO LAHKO POZNEJE PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	0	0
Dobički (izgube) v zvezi z naložbami v finančne instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0
Dobički/izgube, pripoznane v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa	0	0
I.+II. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.532.372	1.352.590

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.4 Izkaz gibanja kapitala

V EUR							
01.01. - 31.12.2020	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2020	1.460.524	1.053.221	146.052	-8.507	2.431.028	1.359.735	6.442.053
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.522.399	1.522.399
Drugi vseobsegajoči donosi				9.973			9.973
Skupaj vseobsegajoči donosi				9.973		1.522.399	1.352.372
Razporeditev čistega dobička					1.359.735	-1.359.735	0
Razdelitev dobička družbenikom					-1.200.000		-1.200.000
STANJE 31.12.2020	1.460.524	1.053.221	146.052	1.466	2.590.763	1.522.399	6.774.425

V EUR							
01.01. - 31.12.2019	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2019	1.460.524	1.053.221	146.052	-1.362	6.231.867	982.320	9.872.622
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.359.735	1.359.735
Drugi vseobsegajoči donosi				-7.145			-7.145
Skupaj vseobsegajoči donosi				-7.145		1.359.735	1.352.590
Razporeditev čistega dobička					982.320	-982.320	0
Razdelitev dobička družbenikom					-4.783.100		-4.783.100
Drugo					-59		-59
STANJE 31.12.2019	1.460.524	1.053.221	146.052	-8.507	2.431.028	1.359.735	6.442.053

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.5 Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01. 01. do 31. 12.2020

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	7.789.000	7.294.377
b) Izdatki pri poslovanju	-4.786.975	-4.686.258
c) Izdatek za davek od dohodkov pravnih oseb	-357.665	-63.596
d) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b + c)	2.644.360	2.544.523
B. DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	52.316	299.636
Prejemki od dobljenih obresti	0	10
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	52.316	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	299.626
b) Izdatki pri investiranju	-95.337	-1.017.981
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-24.740	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-70.597	-9.281
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	-1.008.700
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-43.021	-718.345
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-1.200.000	-4.783.100
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.200.000	-4.783.100
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-1.200.000	-4.783.100
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	3.290.755	1.889.416
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ad, Bc in Cc)	1.401.339	-2.956.922
E. ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.889.416	4.846.338

Izkaz denarnih tokov je narejen po neposredni metodi.

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

3 Priloga s pojasnili k izkazom

Poročajoča družba

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je: Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor. Dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov.

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., je del Zavarovalne skupine Sava. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Sava Re in ga je mogoče pridobiti na sedežu Save Re, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana.

Dodatna pojasnila so podlaga za pripravo računovodskih izkazov

Ti računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze družbe za splošne potrebe. Računovodski izkazi so bili pripravljeni za obdobje poročanja, ki traja od 01. 01. 2020 do 31. 12. 2020, v skladu z MSRP.

3.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot jih je sprejela EU.

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 25. 02. 2021.

3.2 Predpisi, splošni akti, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., naslednje predpise :

-  Zakon o gospodarskih družbah,
-  Mednarodne računovodske standarde (nadalje MRS) in Mednarodne standarde računovodskega poročanja (nadalje MSRP), kot jih je sprejela EU,
-  Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3),
-  Sklep o računovodskih izkazih in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje,
-  Sklep o poslovanju družbe za upravljanje,
-  Sklep o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb,
-  Sklep o kapitalu družbe za upravljanje,
-  Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb.

3.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni z upoštevanjem izvirne vrednosti, razen za sredstva, merjena po poštteni vrednosti skozi poslovni izid in naložbenih nepremičninah, kjer se upošteva poštena vrednost in pod predpostavko delujočega podjetja.

Metode uporabljene pri merjenju poštene vrednosti so opisane v nadaljevanju.

Ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni.

Poslovodska ocena med drugim vključuje določitev:

- S** življenjske dobe in preostale vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih dolgoročnih sredstev (pojasnila: [4.1.1](#), [4.1.2](#), [opredmetena osnovna sredstva](#), [neopredmetena osnovna sredstva](#)),
- S** ocene vezane na zasluške zaposlencev vključno z aktuarskim izračunom (pojasnila: [4.1.12](#), [zasluški zaposlenih](#));
- S** rezervacije za tožbe (pojasnila: [4.1.12](#), [rezervacije](#));
- S** naložbene nepremičnine (pojasnila: [4.1.3](#), [naložbene nepremičnine](#)).

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk skrbno prouči vse dejavnike, ki na to lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Zato je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo ter upoštevati morebitne spremembe poslovnega okolja, nove poslovne dogodke, dodatne informacije in izkušnje.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR brez centov (so zaokroženi na najbližjo celo številko), ki je tudi funkcijska valuta družbe. Terjatve in obveznosti do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v evre po referenčnem tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije in velja ob 24:00 uri obračunskega dne.

Pomembne računovodske usmeritve

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2020 ali kasneje in ki so opisane v nadaljevanju.

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani EU, vendar še neveljavnih za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2020

Za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2020, velja več novih standardov, pri čemer je dovoljeno zgodnejše sprejetje. Družba pri pripravi teh računovodskih izkazov ni sprejela standardov pred začetkom njihove veljavnosti.

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

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

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

i. Sprememba osnove za določitev pogodbenih denarnih tokov

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

Družba dne 31. decembra 2020 ni imela bančnih posojil. Družba zaradi uporabe navedenih sprememb ne bo imela večjega dobička ali izgube iz naslova sprememb.

ii. Obračunavanje varovanja pred tveganjem

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

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

Družba na dan 31. decembra 2020 ni imela varovala denarne tokove pred tveganjem obrestne mere. Družba ne pričakuje, da bodo zneski, akumulirani v rezervi za varovanje denarnih tokov pred tveganjem, zaradi prehoda z referenčne obrestne mere imeli vpliv na poslovni izid.

iii. Razkritje

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

iv. Prehod

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

Standardi in pojasnila, ki na dan 1. 1. 2020 še niso bili potrjeni s strani EU

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 'Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim družbam ali skupnim podvigom'- Datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas. Možna neobvezna uporaba v popolnih računovodskih izkazih po MSRP. Evropska komisija se je odločila, da potrditev sprememb odloži za nedoločen čas, tako da ni verjetno, da bi jih potrdila v dogledni prihodnosti.). Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim družbam ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali vložena sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj družba nima odvisnih ali pridruženih podjetij ali skupnih podvigov.

Spremembe MRS 1 'Predstavitev računovodskih standardov' - Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Spremembe pojasnjujejo, da mora razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne temeljiti zgolj na pravici podjetja do odložitve poravnave obveznosti ob koncu poročevalskega obdobja. Pri tem ni nujno, da je pravica podjetja do odložitve poravnave obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju brezpogojna, vendar mora biti vsebinsko takšna. Na razvrstitev ne vplivajo nameni ali pričakovanja posloводства glede tega, ali in kdaj bo podjetje uveljavilo svojo pravico. Spremembe tudi pojasnjujejo okoliščine, ki se štejejo za poravnavo obveznosti. Predvideva se, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze družbe.

Sprememba MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' - Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 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 podjetje meri stroške takšnih proizvodov v skladu z zahtevami za merjenje iz MRS 2. Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo vplivale na računovodske izkaze.

Sprememba MRS 37 'Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva' - Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena Spremembe od podjetja zahtevajo, da pri ugotavljanju stroškov izpolnjevanja pogodbe upošteva vse stroške, ki so povezani neposredno s pogodbo. Odstavek 68A pojasni, da stroški izpolnjevanja pogodbe zajemajo oboje: dodatne stroške izpolnjevanja pogodbe in razporeditev drugih stroškov, ki so povezani neposredno z izpolnjevanjem pogodbe. Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo vplivale na računovodske izkaze.

Cikel letnih izboljšav MSRP 2018–2020 - Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

- Sprememba MSRP 9 Finančni instrumenti

Izboljšave pojasnjujejo, da je treba pri oceni, ali se zamenjava dolžniških instrumentov med obstoječim posojilojemalcem in posojilodajalcem opravi pod bistveno drugačnimi pogoji, ko gre za opravnine, ki se upoštevajo skupaj z diskontirano sedanjo vrednostjo denarnih tokov pod novimi pogoji, upoštevati zgolj med posojilojemalcem in posojilodajalcem plačane ali prejete opravnine, vključno s tistimi, ki jih eden ali drugi plačata ali prejmeta v imenu tretjih.

- Sprememba ponazorilnih zgledov k MSRP 16 Najemi

Izboljšave iz Ponazorilnega zgleda 13 k MSRP 16 odpravljajo sklic na povračilo, ki ga je najemodajalec dolžan najemojemalcu za izboljšanja sredstva v najemu, in tudi pojasnilo, kako naj najemodajalec obračuna takšno povračilo.

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

Tuja valuta

Posli, denarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan posla. Menjalni tečaj je referenčni tečaj ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije in velja ob 24:00 uri obračunskega dne. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Ocena nekonsolidiranja izkazov podskladov v upravljanju v skladu z MSRP10

Družba v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in z dovoljenjem Agencije za trg vrednostnih papirjev upravlja premoženje Krovnega sklada Infond. Premoženje podskladov Krovnega sklada Infond so v skladu z zakonom ločena od sredstev družbe. Družba deluje kot upravljalca, izkazi skladov niso predmet konsolidacije.

Delitev sredstev in obveznosti med finančne in nefinančne

Skladno z MSRP 7 družba deli sredstva med finančna in nefinančna, kot sledi v naslednji preglednici:

V EUR			
Opis	Vrsta sredstva / obveznosti	31.12.2020	31.12.2019
SREDSTVA			
Dolgoročne finančne naložbe		1.766.863	1.765.668
Dolgoročne finančne naložbe	Finančno sredstvo	1.766.863	1.765.668
Kratkoročne poslovne terjatve		722.024	618.941
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	Finančno sredstvo	717.085	613.562
Druge kratkoročne terjatve	Nefinančno sredstvo	4.939	5.379
Denarna sredstva	Finančno sredstvo	3.290.755	1.889.416
Druga sredstva	Finančno sredstvo	39.721	44.396
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kratkoročne obveznosti		303.002	292.292
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	Finančna obveznost	3.633	1.212
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	Finančna obveznost	63.158	26.297
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	Nefinančna obveznost	236.211	264.783
Druge obveznosti		446.043	367.052
Vračunani stroški za neprejete račune	Finančna obveznost	231.488	177.345
Vračunani stroški za stroške dela	Nefinančna obveznost	214.555	189.707

Finančni instrumenti

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 izvirni vrednosti. Ta je enaka znesku, s katerim je mogoče poravnati nastalo obveznost, ki izhaja iz posla.

Dolžniške instrumente družba razvršča glede na izbiro modela za upravljanje s finančnimi sredstvi:

-  poslovni model prejetanja denarnih tokov (AC)
-  poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)
-  poslovni model prodaje (FVTPL)

Finančno sredstvo, ki je lastniški instrument (mednje uvrščamo tudi naložbe v investicijske sklade):

-  poslovni model prodaje (FVTPL)

Družba je v letu 2020 imela naložbe v lastniške instrumente in je uporabila poslovni model prodaje (FVTPL).

Poslovni model prodaje (FVTPL)

V poslovni model prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred zapadlostjo ali v nekem časovnem obdobju. Cilj poslovnega modela prodaje je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend. Med finančna sredstva, za katera je merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida obvezno, sodijo finančna sredstva, ki ne izpolnjujejo pogojev za merjenje po odplačni vrednosti in niso namenjena trgovanju.

Ob začetnem pripoznanju se lahko finančno sredstvo, ki bi sicer izpolnjevalo pogoje merjenja po odplačni vrednosti, nepreklicno označi kot merjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (t.i. FVTPL-designation). Pogoj za takšno razvrstitev je odprava oziroma pomembno zmanjšanje računovodskega neskladja, do katerega bi prišlo zaradi različnega vrednotenja finančnih sredstev in finančnih obveznosti (accounting mismatch).

Merjenje finančnega sredstva

Finančna sredstva se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan sklenitve posla, h kateri se dodajo transakcijski stroški.

Kasnejše merjenje finančnih sredstev je odvisno od modela, v katerega jih razvrstimo.

Finančni instrumenti se ob začetnem pripoznanju z vidika pozicije v izkazu finančnega položaja skladno z rezultati obeh testov razporedijo v naslednje skupine:

-  finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti (AC),
-  finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL),
-  finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Oslabitve finančnih sredstev

Popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube se pripoznajo za:

-  finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti (vključno s poslovnimi terjatvami),
-  finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški finančni instrumenti),
-  posojilne zaveze (v kolikor obstaja sedanja pogodbeni zaveza za črpanje posojila in niso merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida),
-  finančne garancije (za katere velja MSRP 9 in se ne merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida),
-  terjatve iz naslova najemov,
-  denar in denarne ustreznike.

Družba na vsak datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega instrumenta od začetnega pripoznanja znatno povečalo.

Družba je sprejela usmeritev, da se ob predpostavki o kratkoročnosti instrumentov, nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub iz vidika računovodskih izkazov kot celote in dobrem finančnem položaju izdajatelja (kreditna kakovost se ni poslabšala) pričakovanih kreditnih izgub ne izračunava.

V primeru poslabšanja kreditne kakovosti terjatev do kupcev, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljen pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja).

Družba ne zaračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz provizij skladov v upravljanju družbe (vstopne, izstopne in upravljaljske provizije) ter terjatev iz oddajanja naložbene nepremičnine v najem, ki zapadejo v plačilo naslednji mesec. Za terjatve, ki se nanašajo na t.i. »mehke provizije« družba prav tako ne zaračunava kreditnih izgub, ker se te terjatve zmanjšujejo za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje skladov, katerega črpanje si določa družba sama.

Za denar in denarne ustreznike z zapadlostjo do treh mesecev ter depozite na odpoklic družba ne zaračunava pričakovanih kreditnih izgub zaradi kratkoročnosti posla in zaradi nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub v računovodskih izkazih družbe.

Prerazvrščanje finančnih sredstev

Razvrščanje finančnih instrumentov temelji na izbranem poslovnem modelu, ki odseva način upravljanja finančnih sredstev z vidika ustvarjanja denarnih tokov za doseganje poslovnih ciljev. Zraven poslovnega modela predstavljajo sodilo razvrščanja finančnih sredstev tudi pogodbeni določila, iz katerih izhajajo značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Ker so ta znana ob začetem pripoznanju, prerazvrstitve, ki bi bile posledica sprememb pogodbenih denarnih tokov, niso dovoljene, temveč vodijo tovrstne spremembe (modifikacije) k odpravi pripoznanja izvirnega (prvotnega) finančnega sredstva ter k pripoznanju novega.

Prerazvrstitve finančnih sredstev so dovoljene izključno, kadar:

-  se poslovni model za upravljanje finančnih sredstev po začetnem pripoznanju spremeni,
-  jih bo odredilo poslovodstvo, kot odgovor na zunanje in notranje spremembe,
-  bodo spremembe pomembne za poslovanje ter
-  jih je mogoče dokazati/upravičiti zunanjim strankam.

V primeru prerazvrstitve mora biti odločitev o spremembi ciljev določenega poslovnega modela sprejeta pred datumom prerazvrstitve. Posledično opravljanje aktivnosti in drugo delovanje, ki je bilo

skladno s predhodnim poslovnim modelom, ni več dovoljeno. Prerazvrstitev finančnih sredstev se izvede prospektivno, to je od dneva prerazvrstitve dalje. Dan prerazvrstitve je opredeljen kot »prvi dan prvega poročevalnega obdobja, ki sledi spremembi poslovnega modela«.

Prerazvrstitev se opravi brez preračunavanja predhodno pripoznanih dobičkov oziroma izgub (vključno z oslabitvami) in obresti.

Pri naslednjih finančnih sredstvih prerazvrstitev ni dovoljena:

- S** lastniški instrumenti, ki so bili ob začetnem pripoznanju nepreklicno označeni kot merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- S** finančna sredstva, ki so bila s ciljem odprave računovodskega neskladja ob začetnem pripoznanju nepreklicno označena kot merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Družba v letu 2020 ni prerazvrščala finančnih sredstev.

Lastni delež

Ob odkupu lastnih deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljeni deleži se izkazujejo kot lastni delež in se odštejejo od kapitala.

Dobiček in dividende

Obveznost za izplačilo dobička se pripozna med obveznostmi ob nastanku poslovnega dogodka. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do prejema dividend.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema) so izkazane po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslavitve. Vrednotijo se po modelu nabavne vrednosti.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Nabavljeni računalniški programi, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, se usredstvijajo kot del te opreme.

Deli opredmetenih osnovnih sredstev večjih vrednosti, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna opredmetena osnovna sredstva, če je njihova vrednost pomembna.

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva (nepremičnine, naprave in opreme) se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti zamenjanega dela se odpravi. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko do njih pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega opredmetenega sredstva. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene življenjske dobe za osnovna sredstva so sledeče:

Sredstvo	Življenjska doba
Gradbeni objekti	od 20 do 52 let
Osebni avtomobili	5 let
Računalniki in računalniška oprema	od 2 do 4 leta
Drobni inventar	od 3 do 9 let
Druga oprema	od 5 do 10 let

V letu 2020 se glede na leto 2019 amortizacijske stopnje niso spremenile.

Dobiček ali izguba ob odsvojitvi opredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in se izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z določljivo dobo koristnosti so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve. Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega neopredmetenega sredstva in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjena življenjska doba računalniških programov je 5 do 10 let, pogodbeni razmerja s kupci po pogodbi o prenosu upravljanja Krekovih skladov, pogodbi o prenosu upravljanja skladov Probanke upravljanje, d.o.o., in pogodbi o prenosu upravljanja skladov Perspektive je ocenjena na 10 let. Življenjska doba pogodbenih razmerij s kupcije bila izračunana na osnovi povprečnega trajanja naložbe vlagatelja v skladih. Družba preverja ustreznost uporabljenih računovodskih ocen. Družba nima neopredmetenih sredstev z nedoločenimi dobami koristnosti. Uporabljena metoda ocene življenjske dobe se v poslovnem letu 2020 ni spremenila.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali oboje. Po začetnem pripoznanju se vrednotijo po modelu poštene vrednosti. Pošteno vrednost oceni pooblaščen cenilec nepremičnin. Cenitev se opravi ob zaznanju večjih nihanj cen poslovnih nepremičnin na trgu. Dobiček ali izgubo iz naslova spremembe poštene vrednosti družba pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem se pojavi. V letu 2020 je naložbeno nepremičnino ocenil pooblaščen cenilec nepremičnin. Ocena vrednosti je bila pripravljena na podlagi analize trga nepremičnin in v skladu z MSOV 2017, MRS 40, MRS 36 in MSRP 13. Uporabljen je bil tržni način in na donosu zasnovan način.

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravna razumno, neprisiljeno in neodvisno.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med družbo in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine.

Cenitev naložbene nepremičnine je bila izvedena v letu 2020 s strani pooblaščenega cenilca.

Najemi

Podjetje ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre pri posamezni pogodbi za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem. Pogodba je najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Najemi se delijo med te, kjer nastopa podjetje v vlogi najemnika in med te, kjer nastopa v vlogi najemodajalca. Pri pogodbah, ki vsebujejo najemno sestavino ter eno ali več dodatnih najemnih ali nenajemnih sestavin, najemodajalec razporedi nadomestilo v pogodbi z uporabo standarda MSRP 15 in MSRP 16. V veljavi so le pogodbe, kjer nastopa družba v vlogi najemnika. Najemnine se pripoznajo znotraj postavke drugi poslovni prihodki skladno z pogodbo.

Zasluzki zaposlenih

- S** pokojnine, obveznosti in pozaposlitveni zasluži
Prispevki v pokojninski sklad so zabeleženi kot stroški plač v trenutku nastanka. V veljavi ni nobene druge pokojninske sheme in ne obstajajo druge obveze, po katerih bi bilo podjetje obvezano nuditi pozaposlitvene zaslužke.
- S** odpravnine
Odpravnine se izplačajo ob preinitvi delovnega razmerja pred običajnim datumom upokojitve. Pripoznajo se v trenutku, ko je odločitev sprejeta na način, da ni več možnega naknadnega umika.
- S** dolgoročni zasluži zaposlencev
Dolgoročni zasluži zaposlencev se vežejo na odpravnine in jubilejne nagrade, ki so podrobno opredeljene znotraj poglavja rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade
- S** rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade
Družba je v skladu z zakonskimi predpisi in kolektivno pogodbo zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v Skupini in celotne pričakovane delovne dobe v Skupini. Skladno z določili MRS 19 – Zasluži zaposlencev, se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v Skupini, predvideni upokojitvi, plači. Upoštevajo se višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo, pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske. Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II.

Rezervacije

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih zneske za njihovo poravnavo je mogoče zanesljivo oceniti. Obravnavati jih je mogoče kot dolgove v širšem pomenu, ker se razlikujejo od kapitala kot obveznosti do lastnikov.

Rezervacije se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznavajo, če obstaja zaradi preteklega dogodka sedanja obveza, je verjetno, to je bolj možno kot ne, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi in je mogoče znesek obveze zanesljivo izmeriti. Bolj možno kot ne pomeni, da obstaja verjetnost, večja od 50 %. Če je bolj možno kot ne, da sedanja obveza ne obstaja, se razkrije in zabilančno vodi pogojno obveznost.

Prihodki iz pogodb s kupci

Družba med poslovne prihodke ali prihodke od prodaje uvršča prihodke, ki jih dosega z izvajanjem svoje osnovne dejavnosti – upravljanje investicijskih skladov.

Družba v letu 2020 skladno s MSRP 15 upošteva petstopenjski model pri pripoznavanju prihodkov iz pogodb s kupci. Standard tako zahteva, da podjetje pripozna prihodke v znesku, ki odraža nadomestilo, ki ga podjetje upravičeno pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v izkazu poslovnega izida pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, na podlagi dejansko opravljenih storitev. Med prihodke od prodaje v pretežni meri sodijo:

- S** Upravljavska provizija: družba upravlja z dvaindvajsetimi vzajemnimi skladi, ki jim zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se dnevno vrednost sredstev posameznih vzajemnih skladov zmanjša za upravljavske stroške. Prihodki iz upravljavskih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka.
- S** Vstopna provizija: družba si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pravili upravljanja zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni vzajemni sklad zmanjšajo za vstopne stroške, vzajemni sklad pa upravlja s sredstvi v okviru čiste vrednosti sredstev. Prihodki iz vstopnih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka.
- S** Izstopna provizija: družba v skladu s pravili upravljanja lahko zaračunava izstopno provizijo, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške, in takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je odprodal točke vzajemnega sklada, tako provizijo je v letu 2020 zaračunavala samo na podskladu Infond 2040. Prihodki iz izstopnih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka.

Drugi poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ob zmanjšanju popravkov vrednosti poslovnih terjatev zaradi odprave njihove oslabitve in ob odpisu poslovnih dolgov in prihodki od najemnin.

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Odhodki

Družba pripoznava in izkazuje odhodke glede na posamezno vrsto odhodkov; odhodki so povezani z izvajanjem storitev in ustvarjanjem prihodkov iz tega naslova (poslovni odhodki), uporabo sredstev drugih in spremembami poštene vrednosti finančnih instrumentov ter odtujitvami teh instrumentov. Razvrščajo se na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

Glavne vrste poslovnih stroškov in odhodkov so:

-  Stroški materiala: v stroških materiala so zajeti posredni stroški materiala, ki omogočajo izvajanje storitev družbe (pisarniški material, material za vzdrževanje osnovnih sredstev, ipd.).
-  Stroški storitev: zajemajo vse stroške storitev, ki jih izvajajo druge osebe za družbo, da lahko ta nemoteno izvaja storitev upravljanja investicijskih skladov (npr. stroški trženja skladov, računalniške storitve, revizijske storitve, reklamne storitve, stroški nadzora, stroški dostopa do spletnih strani ipd.).
-  Stroški dela: gre za kratkoročne zasluške zaposlencev v skladu z MRS 19 – Zasluški zaposlencev, ki vključujejo plače in nadomestila plač, regrese za letni dopust, povračila stroškov za prehrano na delu in prevoz na delo, stimulativen del plače in nagrade (premijske) za uspešno poslovanje, davke in prispevke iz tega naslova, dodatno pokojninsko zavarovanje ipd.
-  Odpisi vrednosti/stroški amortizacije: predstavljajo strošek kot posledico zmanjšanja vrednosti NOOS in OOS zaradi amortizacijskega popravka vrednosti teh sredstev in zaradi odpisov vrednosti teh sredstev.
-  Rezervacije: predstavljajo stroške oblikovanja rezervacij v obračunskem obdobju.
-  Drugi odhodki (stroški): članarine, nagrade dijakom in študentom na redni praksi, ipd.

Finančni odhodki zajemajo odhodke za obresti, negativne tečajne razlike, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Davek od dobička

Davek od dobička poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v vseobsegajočem donosu in se zato izkazujejo med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih na datum poročanja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljavljati davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Obvladovanje finančnega tveganja

Družba ni uporabila nobenih finančnih instrumentov za obvladovanje tveganj.

Ob uporabi finančnih instrumentov je družba izpostavljena naslednjim tveganjem:

-  kreditno tveganje,
-  likvidnostno tveganje,
-  tržno tveganje.

Ta točka obravnava družbo in njeno izpostavljenost posameznim omenjenim tveganjem, njene cilje, usmeritve in postopke za merjenje in obvladovanje tveganj ter njeno ravnanje s kapitalom. Druga kvantitativna razkritja so zajeta v nadaljevanju pojasnil k računovodskim izkazom. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja družbe s tveganji. Odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti.

Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, katerim je družba izpostavljena, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole, ter spremljajo tveganja in upoštevajo omejitve. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih družbe. Z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev družbe do strank. Na področju kreditnega tveganja družba ni izpostavljena večjim tveganjem, saj ima v glavnem terjatve do investicijskih skladov, ki jih sama upravlja. Do izpostavljenosti družbe kreditnemu tveganju bi prišlo, če bi čiste vrednosti investicijskih skladov v upravljanju zaradi gospodarske krize ali večjih zahtevkov za izplačila sredstev iz skladov v upravljanju pričele padati, tako da bi prišlo do likvidacije enega ali več skladov. Zato družba upravlja s tveganji investicijskih skladov, ki jih upravlja, v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Najvišjo možno likvidnost družba zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnanje svojih obveznosti v roku in sicer v običajnih kot tudi stresnih okoliščinah, brez da bi nastale nesprejemljive izgube ali tveganje škodovanja ugleda družbe. Družba spremlja denarne tokove na dnevni, tedenski, mesečni in trimesečni ravni in sicer dnevno. Družba tudi zagotavlja, da ima dovolj denarja za kritje poslovnih stroškov.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere in lastniški instrumenti vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih instrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Družba ima obveznosti v tuji valuti v nepomembnih zneskih, ki ne vplivajo bistveno na poslovni izid. Družba ne uporablja finančnih instrumentov za obvladovanje valutnega tveganja. Tržnemu tveganju je

družba izpostavljena pri naložbah v enote premoženja lastnih skladov. Tveganje spremembe obrestne mere ne predstavlja pomembnega tveganja. Družba ne varuje spremembe obrestne mere s finančnimi instrumenti.

Tveganje spremembe drugih cen

Naložbe v naložbenem portfelju se vodijo posamično, vse odločitve o nakupu in prodaji vrednostnih papirjev sprejema uprava. Družba je imela v letu 2020 naložbe razporejene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, zato so se učinki spremembe cene izkazovali med finančnimi prihodki oziroma odhodki. Na dan 31. 12. 2020 ima družba vse naložbe razporejene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Spremembe cen finančnih naložb, ki so razporejene v skupino finančnih sredstev merjenih po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa, katerih učinki spremembe cene se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu, razen obresti, v letu 2020 družba ni imela.

Upravljanje s kapitalom

Družba mora biti v skladu z ZISDU-3 kapitalsko ustrezna, kar pomeni, da mora razpolagati z ustrezno višino kapitala, ki je v odvisnosti od obsega premoženja v upravljanju in od višine stalnih stroškov družbe.

Uprava se je odločila za ohranjanje kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Nadzorni svet spremlja kapitalski donos. Nadzorni svet spremlja tudi višino dobička, izplačanega lastnikom.

Družba poseduje 1 % lastnega deleža in ne razpolaga s posebnim načrtom odkupa lastnih deležev. V letu 2020 ni prišlo do sprememb v zvezi z lastniškim deležem.

3.4 Opis tveganj, ki jih družba zaznava kot posledico covid-19

Družba se ukvarja z dejavnostjo upravljanja skladov, ki se je v času pandemije covid-19 soočila predvsem z zmanjšanjem vrednosti sredstev v upravljanju zaradi padcev kapitalskih trgov. Globalno gospodarstvo je zaradi covid-19 doživelo recesijo, vendar smo bili deležni hitrih in znatnih nacionalnih in nadnacionalnih monetarnih in izvršilnih institucij. Prvotni negativni učinek covid-19 na kapitalske trge je bil hitro izravnán, zato celoletni vpliv ni bil materialen.

Pandemija covid-19 je nematerialno vplivala na vsa področja delovanja družbe, vendar je bilo te vplive z ukrepi za obvladovanje tveganj mogoče obvladati. Nekatere vrste tveganj so bile precej izrazite v prvem kvartalu oziroma nadalje v prvem polletju leta 2020, vendar se je njihov vpliv na letnem nivoju precej zmanjšal. Ko opisujemo tveganja, jih torej opisujemo kot posamično tveganje skozi leto, na letnem nivoju pa nobeno tveganje za družbo ni bilo materialne narave.

Poslovodstvo ocenjuje, da so upočasnitev gospodarske rasti in nihanja na finančnih trgih vplivala na poslovanje družbe, vendar ne do mere, da bi bila ogrožena predpostavka delujočega podjetja.

Najizrazitejše tveganje za družbo je bilo gotovo tržno tveganje. Dolgoročni padec čiste vrednosti sredstev v upravljanju kot posledica znižanja vrednosti naložb na kapitalskih trgih, bi lahko pomembno vplival na poslovanje družbe. Kapitalski trgi so kmalu ocenili, da covid-19 ni novo sistemsko tveganje, in tako lahko konec leta 2020 zaključujemo s pozitivnim rezultatom. Če se torej ozremo nazaj na leto 2020, lahko zaključimo, da tržno tveganje za družbo ni bilo materialno.

S tržnim tveganjem povezano drugo poslovno tveganje je bilo zmanjšanje obsega novih vplačil ob povečanih izplačilih. V začetku leta 2020 je bila družba še posebej podvržena temu tveganju, saj so vlagatelji zaradi bojazni daljnosežnih učinkov covid-19 na kapitalske trge umikali sredstva v manj tvegane naložbe. Ob hitrem odboju kapitalskih trgov se je v okolju negativnih obrestnih mer in ob naglem razvoju cepiva trend obrnil, ponovno se je vzpostavilo zaupanje vlagateljev in tako družba v zadnjem kvartalu beleži večje prilive. Tudi v povezavi z drugimi poslovnimi tveganji lahko zaključimo, da na letni ravni niso bila materialna.

Operativna tveganja, ki se nanašajo na zagotavljanje neprekinjenega poslovanja in prenos okužbe na delovnem mestu, je družba z dodatnimi ukrepi za obvladovanje tveganj hitro ublažila. Družba večji del leta posluje v spremenjenih pogojih poslovanja, pri čemer ostaja hitro dosegljiv in kakovosten partner za stranke, vpisna mesta in druge deležnike. V letu 2020 je družba pomembno nadgradila postopke neprekinjenega poslovanja in uvedla dodatne ukrepe iz varnosti in zdravja pri delu. Za družbo je bil prehod na spremenjene pogoje poslovanja dokaj obvladljiv, saj je že pred pandemijo covid-19 tako večino internih postopkov kot tudi servis za stranke opravljala preko digitalnih platform. Prav tako je družba med operativnimi tveganji zaradi oddaljenega poslovanja zaznala povečanje tveganj v zvezi z IT varnostjo in IT podporo. Tudi na področju IT varnosti in podpore družba intenzivno uvaža pomembne nadgradnje, ki bodo pomembno znižala tovrstna tveganja.

Izpostaviti velja tudi strateška tveganja, kot je nedoseganje poslovnega rezultata in strateških ciljev. Strateško tveganje je povezano z vsemi predhodno izpostavljenimi tveganji, ki pa so se na letni ravni izkazala za nematerialna, saj je bil plan pri poslovnih rezultatih kljub vplivom pandemije covid-19 presežen.

Pregled vpliva na posamezne postavke izkazov:

- S Naložbene nepremičnine** - Družba dosega prihodke iz naložbene nepremičnine, ki jo oddaja v najem. Družba ni beležila izpada ali zmanjšanja prihodkov iz naslova oddajanja nepremičnine v najem, kljub zaostrenim gospodarskim razmeram zaradi covid-19. V letu 2020 je bila opravljena cenitev nepremičnine, ki jo družba oddaja v najem ter izvedena slabitev naložbene nepremičnine v višini 7.900 EUR.
- S Terjatve** Družba ima v glavnem terjatve do investicijskih skladov, ki jih upravlja. Covid-19 ni vplival na terjatve družbe, tako da družba ni oblikovala popravkov vrednosti, dodatnih odpisov ali pojasnil o zapadlih terjativah.
- S Finančne naložbe** Družba je bila izpostavljena večjim nihanjem vrednosti finančnih naložb v letu 2020, ki so bila posledica pandemije covid-19. Nihanja so bila kratkotrajne narave, tako da s koncem leta 2020 ni večjih negativnih posledic.

Izplačilo dobička

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala mnenje, v katerem je priporočala družbam za upravljanje, da pri izplačilu bilančnega dobička leta 2019 in 2020 ravnajo še posebej previdno, tako da bodo tudi v primeru dolgotrajnejših posledic pandemije razpolagale z ustrežno višino kapitala in zagotavljale ustrežno raven likvidnosti. Uprava družbe je v mesecu maju glede na negotove vplive posledic pandemije na gospodarstvo, njeno trajanja ter temeljno načelo zagotavljanja varnega in trdnega poslovanja družbe za upravljanje odločila skupščini predlagati, da bilančni dobiček v celoti ostane nerazporejen in se prenese v naslednja poslovna leta. Skupščina je predlog uprave, s katerim se je strinjal nadzorni svet, dne 3. junija 2020 tudi potrdila. Zaradi obsežnih in učinkovitih ukrepov držav in centralnih bank se je negativen trend na kapitalskih trgih kmalu obrnil in v drugi polovici leta smo beležili rast na kapitalskih trgih. Ker je bilo poslovanje družbe stabilno, družba je dosegala zastavljene poslovne rezultate in iz poslovanja niso izhajala večja tveganja, ki bi ogrozila kapitalsko ustreznost in likvidnost družbe, je uprava družbe predlagala, da se bilančni dobiček družbe v višini 1,2 milijona evrov izplača družbenikom. Skupščina je odločitev o izplačilu sprejela 5. novembra 2020.

Državna pomoč

Večina sprejetih ukrepov na državnem nivoju je bila omejenih. Panoga, ki opravlja finančno in zavarovalniško dejavnost (K po standardni klasifikaciji dejavnosti) in v okviru katere je registrirana tudi družba, je bila v ukrepih, ki so bili v pomoč gospodarstvu, izključena. Izključitev se je še zlasti nanašala na subvencije plač zaposlenim, oprostitve ali zmanjšanja plačil prispevkov in davkov na plače. Družba prav tako ne more sodelovati pri razpisih za nepovratna sredstva ali državne vzpodbude, ker zaradi pripadnosti Zavarovalni skupini Sava ne velja za majhno ali srednje podjetje.

Družba v letu 2020 ni uveljavljala državnih pomoči.

Stres scenariji

Družba je opravila stres scenarije testiranja vpliva največjega dejavnika tveganja, spremembe donosnosti vrednostnih papirjev in spremembo planiranih prilivov. Opravili so se trije stres scenariji in sicer optimistični, pesimistični in worst case scenarij. Vpliv spremenjenih postavk se je preveril za obdobje poslovanja družbe v naslednjih petih letih. Družba je tako preverila, kako spremembe v poslovnem in makroekonomskem okolju vplivajo na kapitalsko ustreznost ali likvidnostno pozicijo. Rezultat stres scenarijev je bil, da je kapitalska ustreznost robustna tudi v primeru, če se realizira bolj ekstremen stres oziroma scenarij, prav tako ni ogrožena likvidnost družbe.

4 Pojasnila k izkazom

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

4.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

4.1.1 Neopredmetena sredstva

v EUR		
NEOPREDMETENA SREDSTVA	31.12.2020	31.12.2019
Neopredmetena sredstva	1.146.978	2.160.964
- računalniški programi	103.813	142.299
- pogodbeni razmerja s kupci	1.043.165	2.018.665
SKUPAJ NEOPREDMETENA SREDSTVA	1.146.978	2.160.964

Vsa neopredmetena sredstva imajo določljivo dobo koristnosti.

Gibanje neopredmetenih sredstev:

LETO 2020	V EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2020	10.366.960
Povečanja skupaj	38.388
- računalniški programi	38.388
Odpisi	-28.951
Stanje 31.12.2020	10.376.397
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2020	8.205.996
Odpisi	-28.951
Amortizacija skupaj	1.052.374
- računalniški programi	76.874
- pogodbeni razmerja s kupci	975.500
Stanje 31.12.2020	9.229.419
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2020	2.160.964
Stanje 31.12.2020	1.146.978

LETO 2019	V EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2019	10.371.230
Povečanja skupaj	0
- računalniški programi	0
Odpisi	-4.270
Stanje 31.12.2019	10.366.960
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2019	7.136.117
Odpisi	-3.040
Amortizacija skupaj	1.072.919
- računalniški programi	97.419
- pogodbeni razmerja s kupci	975.500
Stanje 31.12.2019	8.205.996
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2019	3.235.113
Stanje 31.12.2019	2.160.964

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z neopredmetenimi sredstvi. Vsa neopredmetena sredstva so v celoti plačana v času sestave poročila. Neopredmetena sredstva niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil.

4.1.2 Opredmetena sredstva

v EUR

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	31.12.2020	31.12.2019
Zgradbe	78.606	91.337
Zemljišča	54.194	54.194
Oprema	159.533	203.413
Drobni inventar	16.083	18.467
SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	308.416	367.411

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2020

v EUR

LETO 2020	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2020	662.840	54.194	721.108	24.356	1.462.498
Povečanja	0	0	89.598	0	89.598
Odpisi	0	0	-113.780	-582	-114.362
Stanje 31.12.2020	662.840	54.194	696.926	23.774	1.437.734
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2020	571.504	0	517.694	5.889	1.095.087
Amortizacija tekočega leta	12.730	0	75.689	2.384	90.803
Odpisi	0	0	-55.990	-582	-56.572
Stanje 31.12.2020	584.234	0	537.393	7.691	1.129.318
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2020	91.336	54.194	203.414	18.467	367.411
Stanje 31.12.2020	78.606	54.194	159.533	16.083	308.416

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2019

v EUR

LETO 2019	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2019	662.840	54.194	684.626	29.220	1.430.880
Povečanja	0	0	55.890	661	56.551
Odpisi	0	0	-19.408	-5.525	-24.933
Stanje 31.12.2019	662.840	54.194	721.108	24.356	1.462.498
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2019	558.773	0	447.673	9.232	1.015.678
Amortizacija tekočega leta	12.731	0	89.420	2.182	104.333
Odpisi	0	0	-19.399	-5.525	-24.924
Stanje 31.12.2019	571.504	0	517.694	5.889	1.095.087
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2019	104.067	54.194	236.953	19.988	415.202
Stanje 31.12.2019	91.336	54.194	203.414	18.467	367.411

Družba ima v lastniški uporabi poslovne prostore, ki so etažna lastnina. Poslovnim prostorom pripada funkcionalno zemljišče, katerega ni mogoče odtujiti ločeno, zato je vključeno v postavki zgradbe, se pa ne amortizira. Knjigovodska vrednost zemljišča je 54.194 evrov.

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, prav tako ta niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil. Večji stroški obnavljanja prostorov, v katerih se nahajajo opredmetena osnovna sredstva, še niso nastali, opravljena so bila le manjša redna vzdrževalna dela.

Na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 družba nima nobenega sredstva v finančnem najemu.

4.1.3 Naložbene nepremičnine

	V EUR	
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	31.12.2020	31.12.2019
Naložbene nepremičnine	423.000	430.900
SKUPAJ NALOŽBENE NEPREMIČNINE	423.000	430.900

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2020

LETO 2020	V EUR
Stanje 01.01.2020	430.900
Sprememba poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-7.900
Stanje 31.12.2020	423.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2019

LETO 2019	V EUR
Stanje 01.01.2019	427.000
Sprememba poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	3.900
Stanje 31.12.2019	430.900

Družba izkazuje med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore ki jih družba ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč za oddajanje v najem. V zvezi z naložbeno nepremičnino je imela družba stroške vzdrževanja v znesku 10.139 evrov. Drugih stroškov v zvezi z vzdrževanjem poslovnih prostorov, razporejenih med naložbene nepremičnine, v letu 2020 ni bilo. Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin so v letu 2020 znašali 31.502 evrov. Naložbene nepremičnine niso predmet zastave. V poslovni najem so dane za določen čas do 31. 12. 2028. Družba nima dolgov oziroma obveznosti za plačilo v zvezi z naložbenimi nepremičninami.

4.1.4 Dolgoročne finančne naložbe

	V EUR	
NALOŽBA	31.12.2020	31.12.2019
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad (INDBO)	363.441	355.844
Infond ShortTerm Bond – Euro, obvezniški podsklad (INDMO)	1.194.778	1.195.959
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma (INDMF)	122.553	116.044
Infond Financials, delniški podsklad (PEDSO)	52.259	58.920
Infond Balkan, delniški podsklad (PEDES)	33.832	38.901
SKUPAJ DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE, MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA	1.766.863	1.765.668

v EUR

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB	31.12.2020	31.12.2019
Začetno stanje	1.765.668	0
Prenos iz kratkoročnih naložb	0	969.480
Pridobitve	0	1.007.990
Odtujitve	0	-299.626
Vrednotenje	1.195	87.824
Končno stanje	1.766.863	1.765.668

4.1.5 Dolgoročne poslovne terjatve

v EUR

DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2020	31.12.2019
Dolgoročni predujmi za obratna sredstva – rezervni sklad	10.866	8.084
Dolgoročne varščine za abonentske kartice	469	469
SKUPAJ DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	11.335	8.553

4.1.6 Odložene terjatve za davke

v EUR

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	31.12.2020		31.12.2019	
	Osnova	Davek 19 %	Osnova	Davek 19 %
Odložene terjatve za davek, obračunane za oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	93.958	17.852	92.160	17.510
SKUPAJ ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	93.958	17.852	92.160	17.510

v EUR

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVEK	2020	2021
Stanje 1.1.	17.510	16.653
povečanje poslovnega izida	1.481	1.542
zmanjšanje poslovnega izida	-353	-240
povečanje kapitala	0	756
zmanjšanje kapitala	-786	-1.201
Stanje 31.12	17.852	17.510

4.1.7 Kratkoročne poslovne terjatve

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2020	31.12.2019
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	717.085	613.562
Druge kratkoročne terjatve	4.939	5.379
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	722.024	618.941

Terjatve niso posebej zavarovane. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev zajemajo terjatve za provizije do vzajemnih skladov v upravljanju in znašajo 714.544 EUR, in druge terjatve do kupcev. Kratkoročne terjatve do kupcev zapadejo v plačilo v januarju 2021. Družba ne zaračunava kreditnih izgub za terjatve iz provizij skladov v upravljanju. Provizije se izračunavajo dnevno, terjatev se poravnava na mesečnem nivoju, zato družba ne slabi teh terjatev. Plačilo terjatev je bilo 15.1.2021. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatev do državnih institucij v višini 4.595 EUR in druge terjatve. V letu 2020 in 2019 ni bilo oblikovanega popravka vrednosti terjatve ali odpisa terjatev.

4.1.8 Denarna sredstva

v EUR		
DENARNA SREDSTVA	31.12.2020	31.12.2019
Gotovina v blagajni	33	3
Denarna sredstva v banki	3.290.722	1.889.413
- a vista sredstva	390.722	189.413
- vezan depozit	2.900.000	1.700.000
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	3.290.755	1.889.416

Družba ima odprt transakcijski račun pri Novi KBM, d. d., Maribor. Obrestna mera za a vista sredstva je v letu 2020 znašala 0,00 %.

Na dan 31. 12. 2020 je družba imela 2.900.000 evrov naloženih v depozit po pogodbi o vezanem depozitu. Obrestna mera za vezan depozit je v letu 2020 znašala 0 %.

Znesek denarnih sredstev je enak postavki denarja in denarnim ustreznikom.

4.1.9 Druga sredstva

v EUR		
Druga sredstva	31.12.2020	31.12.2019
Druga kratkoročna sredstva	39.721	44.396
SKUPAJ DRUGA SREDSTVA	39.721	44.396

Druga sredstva se nanašajo na odložene stroške storitev, za katere smo prejeli račun v letu 2020 in bodo izvedene v letu 2021.

4.1.10 Kapital

v EUR

KAPITAL	31.12.2020	31.12.2019
Vpoklicani kapital	1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital	1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve	1.053.221	1.053.221
Rezerve iz dobička	146.052	146.052
Zakonske rezerve	146.052	146.052
Rezerve za lasten delež	37.799	37.799
Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-37.799	-37.799
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	1.466	-8.507
Aktuarski dobički ali izgube od določenih zaslužkov	1.466	-8.507
Preneseni čisti poslovni izid	2.590.763	2.431.028
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.522.399	1.359.735
SKUPAJ KAPITAL	6.774.425	6.442.053

Osnovni kapital v višini 1.460.524 evrov ostaja v primerjavi s preteklim letom nespremenjen.

V letu 2020 je družba izplačala družbenikom dobiček preteklih let v višini 1.200.000 evrov.

v EUR

OSNOVNI KAPITAL	31.12.2020	Delež lastništva v %	Dobiček na delež	Delež v dobičku v %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	1.226.840	84,00	1.239.255	84,85
Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d. d.	219.079	15,00	221.269	15,15
SAVA INFOND, d.o.o.	14.605	1,00	0	0,00
SKUPAJ OSNOVNI KAPITAL	1.460.524	100,00	1.460.524	100,00

4.1.11 Bilančni dobiček

v EUR

BILANČNI DOBIČEK	31.12.2020	31.12.2019
Čisti dobiček poslovnega leta	1.522.399	1.359.735
Preneseni čisti dobiček	2.590.763	2.431.028
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
Povečanje rezerv iz dobička	-	-
Vlaganje v raziskave in razvoj	-	-
BILANČNI DOBIČEK	4.113.162	3.790.763

Uprava predlaga delitev dobička v višini 1,3 mio eur dobička poslovnega leta. O delitvi bilančnega dobička bo odločala skupščina.

4.1.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR

REZERVACIJE	31.12.2020	31.12.2019
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	182.636	181.785
Rezervacije za tožbe	20.577	20.577
SKUPAJ REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI	203.213	202.362

Gibanje rezervacij za tožbe

v EUR

Rezervacije za tožbe	
Stanje 31.12.2018	20.577
Porabljene	0
Prenos v vseobsegajoči donos	0
Odpravljene	0
Oblikovane	0
Stanje 31.12.2019	20.577
Porabljene	0
Prenos v vseobsegajoči donos	0
Odpravljene	0
Oblikovane	0
Stanje 31.12.2020	20.577

Rezervacije za tožbe

Družba je v letu 2020 ni oblikovala rezervacij za tožbe. Proti družbi na sodišču poteka sodni spor. Rezervacije za sodni spor je družba oblikovala v letu 2018 na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja sodnega primera, pretekle sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Gibanje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade

v EUR

Gibanje rezervacije v 2020	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 31. 12. 2019	159.861	21.924	181.785
Stroški obresti (IPI)	-673	-96	-769
Stroški tekočega službovanja (IPI)	14.863	1.492	16.355
Izplačila zaslužkov (-)		-1.380	-1.380
Aktuarske izgube (IPI)		-2.335	-2.335
Aktuarske izgube (IFP)	-11.020	0	-11.020
Stanje 31. 12. 2020	163.031	19.605	182.636

v EUR

Gibanje rezervacije v 2019	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 31. 12. 2018	141.971	24.396	166.367
Stroški obresti (IPI)	3.352	593	3.945
Stroški tekočega službovanja (IPI)	12.825	1.742	14.567
Izplačila zaslužkov (-)	-6.246	-2.527	-8.773
Aktuarske izgube (IPI)	0	-2.280	-2.280
Aktuarske izgube (IFP)	7.959	0	7.959
Stanje 31. 12. 2019	159.861	21.924	181.785

Navajamo še analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi ter rezervacij za jubilejne

v EUR

Občutljivost	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade
Vpliv na višino rezervacij(v EUR)	31.12.2020	31.12.2020
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	28.882	1.654
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-23.660	-1.459
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-207	0
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	208	0
Znižanje fluktuacije za 10%	10.053	558
Povečanje fluktuacije za 10%	-9.409	-537
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	1.784	66
Povečanje umrljivosti za 10%	-1.759	-65

4.1.13 Druge dolgoročne obveznosti

Na 31. 12. 2020 družba nima dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev. Družba je oblikovala obveznosti za odložen davek v višini 261 EUR.

4.1.14 Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2020	31.12.2019
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	3.633	1.212
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	63.158	26.297
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	124.908	151.682
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	191.699	179.191

Druge kratkoročne obveznosti na dan 31. 12. 2020 vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 116.714 evrov, 8.183 evrov obveznosti do državnih institucij in 11 evrov za druge obveznosti.

Druge kratkoročne obveznosti na dan 31. 12. 2019 vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 145.367 evrov, 5.758 evrov obveznosti do državnih institucij in 557 evrov za druge obveznosti.

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	31.12.2020	31.12.2019
Zavarovalnica Sava d. d.	1.133	1.212
Pozavarovalnica Sava	2.500	0
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	3.633	1.212

Na dan 31. 12. 2020 kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini vključujejo obveznosti do Zavarovalnice Sava, d. d., za stroške nezgodnega zavarovanja, in obveznost do Pozavarovalnice Sava, d. d., za stroške notranje revizije.

4.1.15 Obveznosti za davek

v EUR

OBVEZNOSTI ZA DAVEK	31.12.2020	31.12.2019
Obveznosti za davek iz dobička	111.303	113.101
OBVEZNOSTI ZA DAVEK	111.303	113.101

4.1.16 Druge obveznosti

v EUR

DRUGE OBVEZNOSTI	31.12.2020	31.12.2019
Druge obveznosti	446.043	367.052
DRUGE OBVEZNOSTI	446.043	367.052

Druge obveznosti v višini 231.420 se nanašajo na storitve, ki so že bile opravljene, vendar družba zanje v letu 2020 ni prejela računa. Te se nanašajo na obveznost za plačilo provizij za trženje in nalaganje sredstev v premoženje skladov v upravljanju v višini 195.731 evrov in ostale stroške storitev v višini 35.690 evrov.

Med druge obveznosti so vključeni tudi vračunani stroški za obveznosti za spremenljivi prejemek uprave za uspešnost in stimulacijo za zaposlene v znesku 163.604 evrov (zapade v plačilo v letu 2021), vračunane stroške neizkoriščenih dopustov poslovnega leta 2020 v višini 50.950 evrov in vračunane stroške po kreditnih karticah v znesku 69 evrov.

v EUR

DRUGE KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	31.12.2020	31.12.2019
Zavarovalnica Sava, d. d.	52.475	49.929
Sava pokojninska družba, d. d.	7.201	10.066
SKUPAJ DRUGE KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	59.676	59.995

Druge kratkoročne poslovne obveznosti do družb v Skupini vključujejo obveznosti do Zavarovalnice Sava, d. d., in Save pokojninske družbe, d. d., za vračunane stroške upravljaljske provizije.

4.1.17 Pogojna sredstva in obveznosti

v EUR		
ZUNAJBILANČNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI	31.12.2020	31.12.2019
Plačilne kartice	4.500	4.500
Škoda na skladih	136.081	133.639
Pogojne obveznosti	70.455	67.768
SKUPAJ	211.036	205.907

Zunajbilančne terjatve in obveznosti na dan 31. 12. 2020 predstavljajo znesek limitov plačilnih kartic v znesku 4.500 evrov, terjatve za škodo na skladih v znesku 136.081 evrov in pogojne obveznosti za tožbe v znesku 70.455 evrov.

4.1.18 Finančni inštrumenti

Družba zagotavlja aktivno upravljanje s tveganji v skladu s sprejetim Načrtom za upravljanje s tveganji. V letu 2020 in 2019 niso bili uporabljeni finančni inštrumenti za obvladovanje tveganj.

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja maksimalno bruto izpostavljenost.

v EUR		
Opis	31.12.2020	31.12.2019
Dolgoročne poslovne terjatve	11.335	8.553
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	717.085	613.562
Druge kratkoročne terjatve	4.939	5.379
SKUPAJ	733.359	627.494

V letu 2020 ni bilo oblikovanih popravkov na področju terjatev do družb v skupini ali popravkov drugih terjatev. Dolgoročne poslovne terjatve se nanašajo na terjatve na rezervni sklad upravljalca stavbe in varščine za abonentske kartice, katerih zapadlost je nad enim letom. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev in druge terjatve se nanašajo na nezapadle terjatve in imajo zapadlost od 0 do 30 dni.

Družba je sprejela usmeritev, da se ob predpostavki o kratkoročnosti instrumentov, nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub iz vidika računovodskih izkazov kot celote in dobrem finančnem položaju izdajatelja pričakovanih kreditnih izgub ne izračunava. Kratkoročne terjatve do kupcev se nanašajo na terjatve za provizije do skladov v upravljanju. Provizije se izračunavajo dnevno. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve do državnih institucij. Finančne naložbe so izpostavljene predvsem tržnemu tveganju.

Likvidnostno tveganje

Družba je obvladovala likvidnostno tveganje z ustreznim načrtovanjem denarnih tokov. Vse obveznosti družba poravnava v valutnem roku. Obveznosti, ki jih zajema likvidnostno tveganje, se nanašajo na preostale pogodbene obveze iz naslova obveznosti.

Spodnja tabela izkazuje pogodbene roke za zapadlost finančnih obveznosti, ki zajemajo kratkoročne poslovne obveznosti, obveznosti za davek in druge obveznosti, vključno z ocenjenimi plačili obresti in brez vpliva dogovorov o pobotu (zapadlost obveznosti na osnovi pogodbenih, nediskontiranih plačil):

v EUR							
31.12.2020	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	749.045	749.045	749.045	0	0	0	0

v EUR							
31.12.2019	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	659.344	659.344	659.344	0	0	0	0

Tveganje sprememb obrestnih mer

Po pogodbi o vezanem depozitu ima družba na dan 31. 12. 2020 vezana sredstva v višini 2.900.000 EUR do 13. 01. 2021. Depozit se obrestuje po obrestni meri 0 %, tako da iz tega naslova družba ni izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer.

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev

Družba je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na podlagi gibanja vrednosti enot premoženja v vzajemne sklade, na katerega družba nima vpliva. Spodnja tabela prikazuje občutljivost na spremembe tečaja vzajemnega sklada, ki jih je družba imela v letu 2020 izkazane pod postavko dolgoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

v EUR			
Naložbe po poštenu vrednosti	Stanje pred spremembo	Učinek spremembe tečaja + 5%	Stanje po spremembi
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	1.766.863	88.343	1.855.206

v EUR			
Naložbe po poštenu vrednosti	Stanje pred spremembo	Učinek spremembe tečaja - 5%	Stanje po spremembi
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	1.766.863	-88.343	1.678.520

Upravljanje s kapitalom

Družba mora zagotavljati kapitalno ustreznost. V letu 2020 je bila družba ves čas kapitalno ustrežna. Na dan 31. 12. 2020 je družba kapitalno ustrežna, če ima 1.087.980 evrov kapitala. Naveden znesek predstavlja kapitalno ustreznost glede na 25 % splošnih stroškov družbe za predhodno leto. Družba na dan 31. 12. 2020 razpolaga s kapitalom, izračunanim v skladu s predpisano metodologijo, v znesku 2.256.465 evrov.

V kolikor je družba kapitalno ustrežna, razporedi del čistega dobička poslovnega leta za izplačilo družbenikom. V letu 2020 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja s kapitalom.

Kazalnik finančnega vzvoda prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu in neto zadolženost skupaj. V neto zadolženost so vključeni prejeta posojila in poslovne obveznosti, zmanjšani za denar in njegove ustreznike.

v EUR		
Opis	31.12.2020	31.12.2019
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	749.045	659.344
Denar in denarni ustrezniki	-3.290.755	-1.889.416
Neto zadolženost	-2.541.710	-1.230.072
Kapital	6.774.425	6.442.053
Kapital in neto zadolženost	4.232.715	5.211.981
Kazalnik finančnega vzvoda	-0,38	-0,19

Poštena vrednost postavk merjenih:

 po pošteni vrednosti

v EUR				
	31.12.2020		31.12.2019	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	423.000	423.000	430.900	430.900
Dolgoročne finančne naložbe	1.766.863	1.766.863	1.765.668	1.765.668

 po odplačni vrednosti

v EUR						
	31.12.2020			31.12.2019		
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost
Dolgoročne terjatve	11.335	11.335	11.335	8.553	8.553	8.553
Druge kratkoročna sredstva	722.024	722.024	722.024	618.941	618.941	618.941
Sredstva iz naslova obveznosti do dobaviteljev in ostalih	39.721	39.721	39.721	44.396	44.396	44.396

Dolgoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v enote vzajemnih skladov, katerih poštena vrednost je izračunana na osnovi objavljene izračunane vrednosti enote premoženja. Druge terjatve in obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti, ki je enaka knjigovodski vrednosti.

Hierarhija določanja poštene vrednosti

v EUR

Finančna sredstva	2020				2019			
	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, pripoznana po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.766.863	1.766.863	0	0	1.765.668	1.765.668	0	0
– lastniški finančni instrumenti	1.766.863	1.766.863	0	0	1.765.668	1.765.668	0	0

Pri izkazanih terjativah in obveznostih je knjigovodska vrednost najboljši približek poštene vrednosti. Prehoda med posamezni nivoji v letu 2020 ni bilo.

Pri pripoznavanju in razkrivanju poštene vrednosti finančnih instrumentov z uporabo tehnike ocenjevanja poštene vrednosti je bila uporabljena sledeča hierarhija:

- S V Nivo 1 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- S V Nivo 2 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (poštena vrednost je določena na podlagi preverjanja podatkov s trga nepremičnin – primerljive prodaje).
- S V Nivo 3 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

4.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

4.2.1 Prihodki

v EUR		
PRIHODKI IZ POGODB Z KUPCI	2020	2019
Prihodki od upravljavskih provizij	7.367.195	7.049.055
Prihodki od vstopnih provizij	350.403	184.398
Prihodki od izstopnih in kazenskih provizij	1.388	1.029
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	7.718.986	7.234.482

v EUR		
UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	2020	2019
Infond Alfa, mešani podsklad	725.565	643.077
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	910.696	895.149
Infond Consumer, delniški podsklad	37.319	38.983
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	132.610	104.791
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	153.256	164.420
Infond Technology, delniški podsklad	1.195.282	877.372
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	177.401	132.820
Infond Energy, delniški podsklad	73.620	107.397
Infond Frontier, delniški podsklad	74.837	100.977
Infond Defensive, mešani podsklad	539.037	518.184
Infond Life, delniški podsklad	550.759	555.150
Infond Dynamic, delniški podsklad	692.455	670.644
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	347.229	370.773
Infond BRIC, delniški podsklad	802.092	868.734
Infond Europe, delniški podsklad	229.388	293.514
Infond USA, delniški podsklad	197.983	228.098
Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad	85.660	63.786
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	342.440	332.376
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	20.278	14.586
Infond Financials, delniški podsklad	10.644	18.857
Infond Balkan, delniški podsklad	10.187	12.046
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	58.457	37.321
SKUPAJ	7.367.195	7.049.055

Upravljalvska provizija se je v letu 2020 obračunavala po spodaj navedenih odstotkih od čiste vrednosti sredstev v upravljanju:

INVESTICIJSKI SKLAD	% UPRAVLJAVSKE PROVIZIJE	% VSTOPNE PROVIZIJE	% IZSTOPNE PROVIZIJE
Infond Alfa, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Consumer, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Technology, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	1,10	do 3,00	-
Infond Energy, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Frontier, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Defensive, mešani podsklad	1,65	do 1,50	-
Infond Life, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Dynamic, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond BRIC, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Europe, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond USA, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad	0,40	do 1,50	-
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	1,75	-	3,00
Infond Financials, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Balkan, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-

v EUR

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	2020	2019
Prihodki od najemnin	32.117	32.117
Drugi prihodki	49.975	28.712
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	82.092	60.829

v EUR

PRIHODKI OD NAJEMNIN	2020	2019
Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin	31.502	31.502
Prihodki od drugih najemnin	615	615
SKUPAJ PRIHODKI OD NAJEMNIN	32.117	32.117

Družba dosega prihodke tudi od najemnin iz naložbenih nepremičnin, ki jih zaračunava za oddane poslovne prostore v 6. nadstropju poslovne stavbe City družbi Sava pokojninska družba, d. d. Prihodki od oddaje poslovnih prostorov (naložbenih nepremičnin) so v letu 2020 znašali 31.502 evra. Prihodki iz najemnin iz naložbenih nepremičnin za leto 2020 bodo znašali 31.502 evra, v naslednjih petih letih pa bodo znašali 157.510 evrov. Celotni znesek možnih letnih najemnin iz naložbenih nepremičnin je 31.502 evrov. Najemna pogodba je sklenjena za določen čas do 31. 12. 2028.

DRUGI PRIHODKI	2020	2019
Zastava, dedovanje	1.461	3.236
Mehke provizije	31.145	23.194
Ostali drugi prihodki	17.369	2.282
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	49.975	28.712

Drugi poslovni prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova izvajanja izbrisa /vpisa zastave/dedovanja, za imetnike investicijskih kuponov ter na prihodke iz mehkih provizij in ostale druge prihodke, ki se nanašajo na prihodke od odprave rezervacij za jubilejne nagrade in na neizplačane nagrade leta 2019.

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2020

v EUR

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA 3,00%	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,40%	1,10%	1,65%	1,75%	2,00%	2,25%			Najemnine	Drugi poslovni prihodki	
Infond Alfa, mešani podsklad					725.565		65.313				790.878
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov						910.696	23.575				934.271
Infond Consumer, delniški podsklad						37.319	739				38.058
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov						132.610	8.950				141.560
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov						153.256	501				153.757
Infond Technology, delniški podsklad						1.195.282	125.925				1.321.207
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		177.401					10.319				187.720
Infond Energy, delniški podsklad						73.620	10.732				84.352
Infond Frontier, delniški podsklad						74.837	643				75.480
Infond Defensive, mešani podsklad			539.037				38.937				577.974
Infond Life, delniški podsklad						550.759	20.283				571.042
Infond Dynamic, delniški podsklad						692.455	25.343				717.798
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad					347.229		1.039				348.268
Infond BRIC, delniški podsklad						802.092	3.007				805.099
Infond Europe, delniški podsklad						229.388	541				229.929
Infond USA, delniški podsklad						197.983	2.328				200.311
Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad	85.660						4.335				89.995
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov						342.440	678				343.118
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma				20.278				1.388			21.666
Infond Financials, delniški podsklad						10.644	56				10.700
Infond Balkan, delniški podsklad						10.187	49				10.236
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov						58.457	7.110				65.567
Drugi kupci									32.117	49.975	82.092
SKUPAJ	85.660	177.401	539.037	20.278	1.072.794	5.472.025	350.403	1.388	32.117	49.975	7.801.078

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2019

v EUR

Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA 3,00%	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,40%	1,10%	1,65%	1,75%	2,00%	2,25%			Najemnine	Drugi poslovni prihodki	
Infond Alfa, mešani podsklad					643.077		44.564				687.641
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov						895.149	25.531				920.680
Infond Consumer, delniški podsklad						38.983	906				39.889
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov						104.791	2.115				106.906
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov						164.420	541				164.961
Infond Technology, delniški podsklad						877.372	36.141				913.513
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		132.820					5.697				138.517
Infond Energy, delniški podsklad						107.397	387				107.784
Infond Frontier, delniški podsklad						100.977	242				101.219
Infond Defensive, mešani podsklad			518.184				33.874				552.058
Infond Life, delniški podsklad						555.150	11.487				566.637
Infond Dynamic, delniški podsklad						670.644	13.303				683.947
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad					370.773		1.029				371.802
Infond BRIC, delniški podsklad						868.734	1.890				870.624
Infond Europe, delniški podsklad						293.514	566				294.080
Infond USA, delniški podsklad						228.098	1.401				229.499
Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad	63.786						2.389				66.175
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov						332.376	436				332.812
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma				14.586				1.029			15.615
Infond Financials, delniški podsklad						18.857	6				18.863
Infond Balkan, delniški podsklad						12.046	39				12.085
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov						37.321	1.854				39.175
Drugi kupci									32.117	28.712	60.829
SKUPAJ	63.786	132.820	518.184	14.586	1.013.850	5.305.829	184.398	1.029	32.117	28.712	7.295.311

Finančni prihodki

v EUR

FINANČNI PRIHODKI	2020	2019
Finančni prihodki iz deležev	14.105	87.627
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	14.105	87.627
Finančni prihodki iz danih posojil	0	2
Finančni prihodki iz posojil danih drugim	0	2
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.235	4.388
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	6.235	4.388
Drugi prihodki	0	3.900
Drugi prihodki iz vrednotenja nepremičnin po poštenu vrednosti	0	3.900
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	20.340	95.917

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih se nanašajo na prihodke iz tečajnih razlik in zamudnih obresti.

4.2.2 Odhodki

Poslovni odhodki

v EUR

STROŠKI	2020	2019
Stroški blaga, materiala in storitev	2.866.562	2.596.759
Stroški porabljenega materiala	36.654	58.364
Stroški storitev	2.829.908	2.538.395
Stroški dela	1.865.314	1.881.346
Stroški plač	1.386.899	1.454.566
Stroški pokojninskih zavarovanj	169.815	171.674
Stroški socialnih zavarovanj	105.945	108.146
Drugi stroški dela	186.300	132.392
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	16.355	14.568
Odpisi vrednosti in oslabitve	1.156.238	1.178.491
Amortizacija	1.143.177	1.177.252
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	5.161	1.239
Prevrednotenje naložbenih nepremičnin	7.900	0
Drugi poslovni odhodki	34.110	30.110
Drugi stroški	34.110	30.110
SKUPAJ STROŠKI	5.922.224	5.686.706

v EUR

STROŠKI STORITEV	2020	2019
Stroški trženja vzajemnih skladov	1.898.944	1.597.616
Stroški reklame in reprezentance	143.745	154.038
Stroški drugih intelektualnih storitev	66.358	51.731
Stroški vzdrževanja	175.759	185.417
Stroški nadomestil in taks ATVP	217.306	207.271
Stroški najemnin	31.849	27.042
Drugi stroški storitev	295.947	315.280
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	2.829.908	2.538.395

Stroški revizijskih storitev bodo po Pogodbi o revidiranju računovodskih izkazov za poslovno leto 2020 skupaj znašali 7.380 evrov.

V okviru stroškov drugih intelektualnih storitev so izkazani stroški odvetniških oz. notarskih, revizijskih in drugih intelektualnih storitev. Celoten znesek stroškov, evidentiranih v letu 2020 za revizijske storitve, znaša 56.512 evrov, od tega 13.468 evrov za revizijo IT, 15.616 evrov za revizijske storitve družbe za upravljanje in 30.000 evrov za stroške notranje revizije.

v EUR

STROŠKI DELA	2020	2019
Stroški plač	1.386.899	1.454.566
Stroški pokojninskih zavarovanj	169.815	171.674
Stroški socialnih zavarovanj	105.945	108.146
Drugi stroški dela	186.300	132.392
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	16.355	14.568
SKUPAJ STROŠKI DELA	1.865.314	1.881.346

Drugi stroški dela se nanašajo na stroške regresa, stroške prehrane in prevoza, bonitete in solidarnostno pomoč.

v EUR

Stroški po funkcionalnih skupinah	2020	2019
Stroški prodajanja	5.548.958	2.076.990
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	3.536.966	3.609.716
- normalni stroški splošnih dejavnosti	3.531.805	3.608.477
- prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	5.161	1.239

v EUR

FINANČNI ODHODKI	2020	2019
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	12.910	0
Finančni odhodki iz oslabitev oz. ob odpravi pripoznanja finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.910	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	13	3.945
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	13	3.945
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	9.132	14.859
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	9.132	14.859
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	22.055	18.804

4.2.3 Davek od dohodka

v EUR		
DAVEK OD DOHODKA	2020	2019
Davek iz dobička	-355.868	-326.085
Odloženi davek	1.128	102
DAVEK OD DOHODKA	-354.740	-325.983

v EUR						
OBRAČUN DAVKA	Osnova	2020 Davek v %	Vrednost	Osnova	2019 Davek v %	Vrednost
Dobiček pred obdavčitvijo	1.877.139			1.685.718		
Davek						
Davek od osnove	1.877.139	19	-356.656	1.685.718	19	-320.287
Davčno nepriznani odhodki	75.981	19	-14.436	95.335	19	-18.114
Davčne olajšave	89.931	19	17.087	59.519	19	11.309
Prihodki, ki zmanjšujejo davčno osnovo	0	19	0	0	19	0
Odhodki, ki povečujejo davčno osnovo	0	19	0	0	19	0
Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja	4.820	19	-916	11.489	19	2.183
Povečanje davčne osnove	4.978	19	-947	6.193	19	-1.176
ODMERJENI DAVEK	2.052.849		-355.868	1.858.253		-326.085
Odloženi davek		19	1.128		19	102
SKUPAJ DAVEK		18,90	-354.740		19,34	-325.983

Efektivna davčna stopnja za leto 2020 znaša 18,90 %. Družba v letu 2020 uveljavlja 40-odstotno olajšavo za vlaganje v investicije. Odloženi davki se nanašajo na odpravo pripoznanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

4.2.4 Odloženi davek

Odloženi davki pripoznani neposredno v vseobsegajočem donosu:

v EUR		
ODLOŽENI DAVEK	2020	2019
- odložene terjatve za davek	22	-1.025
- odložene obveznosti za davek	-261	0
SKUPAJ ODLOŽENI DAVEK	-239	-1.025

Sprememba odloženih davkov v izkazu vseobsegajočega donosa znaša 786 evrov.

4.2.5 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

v EUR		
POSLOVNI IZID	2020	2019
Prihodki	7.821.418	7.391.228
Odhodki	-5.944.279	-5.705.510
Poslovni izid	1.877.139	1.685.718
Davki iz dohodka	-355.868	-326.085
Odloženi davek	1.128	102
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.522.399	1.359.735

5 Druga razkritja

5.1 Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

Družba za upravljanje navaja podatke o znesku bruto plač, drugih prejemkov in drugih ugodnosti, ki so bile obračunane v letu 2020 upravi, vključno z spremenljivim prejemkom z odloženim izplačilom, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah:

v EUR

	01.01. - 31.12.2020		01.01. - 31.12.2019	
	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov	Znesek
Člani uprave	3	361.046	2	372.575

v EUR

	01.01. - 31.12.2020		01.01. - 31.12.2019	
	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov	Znesek
Nadzorni svet	0	0	2	5.489
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	9	426.586	9	459.640
Skupaj		426.586		465.129

Družba ne izkazuje terjatev do članov posloводства in članov nadzornega sveta. Obveznosti družbe do uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb se nanašajo na plačo, obračunane potne stroške in dnevnice za mesec december. Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov na dan 31.12.2021 znašajo 19.942 evrov in 19.582 na dan 31.12.2018. Družba upravi in/ali članom nadzornega sveta v letu 2020 ni odobrila nobenega posojila oz. poročstva. Družba je imela v letu 2020 dvočlansko upravo. Sprememba članov uprave je bila v mesecu februarju, ko je prenehal mandat predsedniku uprave in je mandat nastopila nova predsednica uprave.

5.2 Razmerja do družb v Zavarovalni skupini Sava

SAVA INFOND, d.o.o., je družba v Zavarovalni skupini Sava. Za povezane osebe se štejejo družbe iz Zavarovalne skupine Sava. Vse transakcije s fizičnimi osebami, vključno s prejemki uprave in njenimi bližnjimi, so razkrite zgoraj v točki 5.1. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb:

v EUR

Povezana oseba	Začetno stanje	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje
Zavarovalnica Sava, d.d. – vrsta povezanosti: C				
- aktivne časovne razmejitve	0	9.931	8.772	1.159
- obveznosti iz poslovanja	1.212	633.414	633.493	1.133
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	181.800	181.800	0
- pasivne časovne razmejitve	49.929	611.795	609.249	52.475
Sava pokojninska družba, d.d.- vrsta povezanosti: C				
- obveznosti iz poslovanja	0	88.712	88.712	0
- pasivne časovne razmejitve	10.066	85.847	88.712	7.201
- terjatve iz poslovanja	0	41.641	41.641	0
Pozavarovalnica Sava, d.d.- vrsta povezanosti: B1				
- obveznosti iz poslovanja	0	51.425	48.925	2.500
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	1.018.200	1.018.200	0
- pasivne časovne razmejitve	0	5.000	5.000	0
- terjatve iz poslovanja	0	27.076	27.076	0

v EUR

Povezana oseba	Prihodki 2020	2019*
Zavarovalnica Sava, d.d. – vrsta povezanosti: C		
Sava pokojninska družba, d.d.- vrsta povezanosti: C		
- drugi poslovni prihodki	31.502	15.751
Pozavarovalnica Sava, d.d.- vrsta povezanosti: B1		

v EUR

Povezana oseba	Stroški 2020	2019*
Zavarovalnica Sava, d.d. – vrsta povezanosti: C		
-stroški provizij	609.213	372.027
- stroški zavarovanja	13.205	8.059
-stroški drugih storitev	8.904	0
Sava pokojninska družba, d.d.- vrsta povezanosti: C		
-stroški provizij	85.847	68.392
Pozavarovalnica Sava, d.d.- vrsta povezanosti: B1		
- stroški revizije	30.000	0
- stroški najema	153	0

*od 7.6.2019, ko je družba v Zavarovalni Skupini Sava

Vrsta povezanosti je razkrita v skladu s Prilogo 3 Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje.

Na osnovi 545. člena Zakona o gospodarskih družbah je uprava družbe podala poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v Skupini, v katerem je ugotovila, da SAVA INFOND d.o.o. na osnovi okoliščin, ki so ji bile znane v trenutku, ko so bili opravljeni pravni posli, ocenjuje, da v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2020 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

5.3 Prikaz strukture prihodkov od provizij

v EUR

PROVIZIJA	Upravljavska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
Infond Alfa, mešani podsklad	725.565	0	65.313	0	790.878
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	910.696	0	23.575	0	934.271
Infond Consumer, delniški podsklad	37.319	0	739	0	38.058
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	132.610	0	8.950	0	141.560
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	153.256		501	0	153.757
Infond Technology, delniški podsklad	1.195.282	0	125.925	0	1.321.207
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	177.401	0	10.319	0	187.720
Infond Energy, delniški podsklad	73.620	0	10.732	0	84.352
Infond Frontier, delniški podsklad	74.837	0	643	0	75.480
Infond Defensive, mešani podsklad	539.037	0	38.937	0	577.974
Infond Life, delniški podsklad	550.759	0	20.283	0	571.042
Infond Dynamic, delniški podsklad	692.455	0	25.343	0	717.798
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	347.229	0	1.039	0	348.268
Infond BRIC, delniški podsklad	802.092	0	3.007	0	805.099
Infond Europe, delniški podsklad	229.388	0	541	0	229.929
Infond USA, delniški podsklad	197.983	0	2.328	0	200.311
Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad	85.660	0	4.335	0	89.995
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	342.440	0	678	0	343.118
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	20.278	0	0	1.388	21.666
Infond Financials, delniški podsklad	10.644	0	56	0	10.700
Infond Balkan, delniški podsklad	10.187	0	49	0	10.236
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	58.457	0	7.110	0	65.567
Skupaj	7.367.195	0	350.403	1.388	7.718.986

5.4 Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

V letu 2020 ni upravljala premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

5.5 Mehke provizije

Družba za upravljanje prejema od borznega posrednika Cowen, New York, preko katerega se izvajajo nakupi in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov. Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje skladov.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

v EUR

Začetno stanje 1.1.2020	474
Povečanje	31.145
Zmanjšanje	29.078
Končno stanje 31.12.2020	2.541

5.6 Dogodki po datumu računovodskih izkazov

Po datumu računovodskih izkazov do vključno datuma izdaje revizorjevega mnenja v času sestavitve tega poročila in revidiranja izkazov ni bilo drugih dogodkov, ki bi vplivali na pravilno razumevanje podanih izkazov.



Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
Ulica Vita Kraigherja 5
SI-2000 MARIBOR

T: 02 229 74 40
E: info@infond.si
www.infond.si
[LinkedIn](#)