

**Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence  
za leto 2018**

Modra zavarovalnica, d. d.



## Kazalo

<b>1 Poslovni del</b> .....	9
1.1 Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev .....	9
1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice.....	13
1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2018 .....	14
1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	16
1.5 Okolje poslovanja .....	17
1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen .....	19
1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	21
1.8 Pričakovani razvoj KPSJU .....	22
1.9 Mnenje Odbora KPSJU .....	23
<b>2 Računovodski del</b> .....	24
2.1 Izjava o odgovornosti posloводства.....	25
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih.....	26
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada .....	28
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada .....	28
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	29
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	30
2.7 Spremembe standardov in pojasnil .....	39
2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	41
2.9 Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2018.....	41
<b>3 Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev</b> .....	46
3.1 Rezultati poslovanja.....	46
3.2 Naložbena politika ZPJU .....	46
3.3 Pomembnejši podatki o skladu .....	47
3.4 Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev .....	51
3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	53
3.6 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	56
3.7 Upravljanje s tveganji.....	58
3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	63
3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU .....	65
3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	66
3.11 Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2018 .....	66
<b>4 Preudarni podsklad javnih uslužbencev</b> .....	76
4.1 Rezultati poslovanja.....	76
4.2 Naložbena politika PPJU .....	76
4.3 Pomembnejši podatki o skladu .....	77
4.4 Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev .....	80
4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	82

4.6	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida .....	84
4.7	Upravljanje s tveganji.....	86
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	91
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU .....	92
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	93
4.11	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2018 .....	93
<b>5</b>	<b>Dinamični podsklad javnih uslužbencev .....</b>	<b>98</b>
5.1	Rezultati poslovanja.....	98
5.2	Naložbena politika DPJU .....	98
5.3	Pomembnejši podatki o DPJU .....	99
5.4	Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev .....	102
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	104
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	106
5.7	Upravljanje s tveganji.....	108
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	113
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU .....	114
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	115
5.11	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2018 .....	115

#### Kazalo tabel:

Tabela 1:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018	15
Tabela 2:	Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice .....	16
Tabela 3:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) .....	35
Tabela 4:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb .....	35
Tabela 5:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov.....	35
Tabela 6:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg .....	35
Tabela 7:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC) .....	36
Tabela 8:	Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2018 .....	47
Tabela 9:	Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2018 .....	47
Tabela 10:	Podatki o članih ZPJU .....	47
Tabela 11:	Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let.....	48
Tabela 12:	Podatki o vplačani bruto premiji .....	48
Tabela 13:	Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let.....	48
Tabela 14:	Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let (v%) .....	49
Tabela 15:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva .....	49
Tabela 16:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	49
Tabela 17:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	50
Tabela 18:	Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije.....	50
Tabela 19:	Provizija za upravljanje in vstopni stroški .....	50
Tabela 20:	Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018 .....	59
Tabela 21:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo .....	59

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka .....	60
Tabela 23: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 .....	60
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	60
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev .....	61
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev.....	61
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer .....	61
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	62
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018.....	62
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	62
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	63
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018 .....	63
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018.....	64
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3.....	65
Tabela 35: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2018.....	76
Tabela 36: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2018 .....	77
Tabela 37: Podatki o članih PPJU .....	77
Tabela 38: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU .....	77
Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji .....	78
Tabela 40: Podatki o gibanju števila enot premoženja.....	78
Tabela 41: Podatki o donosnosti sredstev PPJU .....	78
Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	78
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	79
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	79
Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški .....	79
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018 .....	87
Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo .....	87
Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka .....	88
Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 .....	88
Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	88
Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev .....	89
Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev.....	89
Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	89
Tabela 54: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev.....	90
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018.....	90
Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	90
Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	91
Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018 .....	91
Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018.....	91
Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3.....	92
Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	93
Tabela 62: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2018.....	99
Tabela 63: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2018 .....	99
Tabela 64: Podatki o članih DPJU .....	99

Tabela 65: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU.....	100
Tabela 66: Podatki o vplačani bruto premiji za sklad DPJU.....	100
Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja.....	100
Tabela 70: Podatki o donosnosti sredstev DPJU.....	100
Tabela 68: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	100
Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	101
Tabela 71: Provizija za upravljanje in vstopni stroški.....	101
Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018.....	109
Tabela 73: Gibanje popravka vrednosti za izgubo.....	109
Tabela 74: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka.....	110
Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017.....	110
Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	110
Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev.....	110
Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev.....	111
Tabela 79: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	111
Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	111
Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018.....	112
Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	112
Tabela 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	113
Tabela 84: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018.....	113
Tabela 85: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018.....	113
Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3.....	114
Tabela 87: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov.....	115

### Kazalo slik:

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2018 (v %)	18
Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih	19
Slika 3: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU	46
Slika 4: Donosnost PPJU	76
Slika 5: Donosnost DPJU	98

# Skupni del





## 1. Poslovni del

### 1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev je urejeno s posebnim zakonom ter kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence in temelji na obvezni vključitvi vseh zaposlenih javnih uslužbencev. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev se izvaja v zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu. Obstoječi Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), v katerega so bili od aprila 2004 vključeni vsi javni uslužbenci in je izvajal naložbeno politiko z zajamčenim donosom, se je s 1. 1. 2017 preoblikoval v Zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- **Dinamičnega podsklada:** za mlajše od 50 let, ki imajo do upokojitve še veliko časa, lahko tvegajo več in varčujejo v delnicah.
- **Preudarnega podsklada:** za mlajše od 60 let, ki so nekoliko bližje upokojitvi, a še vedno dovolj daleč, da lahko zmerno tvegajo in varčujejo v delnicah in obveznicah.
- **Zajamčenega podsklada:** za starejše od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo. Podsklad ima zajamčen donos in zagotavlja visoko varnost prihrankov.

Naložbena politika življenjskega cikla zagotavlja višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč, in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. V dinamičnem in preudarnem podskladu naložbeno tveganje prevzame član sam, brez vnaprej zagotovljenega zajamčenega donosa.

S preoblikovanjem obstoječega pokojninskega sklada so bili vsi člani (skupaj s privarčevanimi sredstvi) s 1. 1. 2017 preneseni v Zajamčeni podsklad Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, ki je glede na naložbena pravila enak kot doslej in zagotavlja najmanj zajamčeni donos sredstev člana. Sledilo je pisno obvestilo in obrazec z možnostjo po zamenjavi podsklada ob upoštevanju starosti člana. Če se člani niso odzvali na obvestilo o zamenjavi podsklada, ustreznega njihovi starosti, nadaljujejo z varčevanjem v zajamčenem podskladu. Vsi, ki se v javnem sektorju zaposlujejo po 1. 1. 2017, varčujejo v podskladu, ki ustreza njihovi starostni skupini, razen če predložijo izjavo o zamenjavi podsklada. Odločitev o varčevanju v katerem od drugih podskladov lahko član enkrat letno tudi spreminja. Pri tem mora upoštevati le starostno omejitev.

Sistemska ureditev avtomatskega prehajanja med podskladi življenjskega cikla temelji na tem, da naložbena strategija s starostjo člana avtomatično prehaja od dinamičnega do zajamčenega podsklada. Ko član sklada doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo. Modra zavarovalnica pa ima pravico, da do tedaj zbrana sredstva prenese v manj tvegan podsklad v treh letih. Vendar ima tudi dolžnost, da to naredi v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za varčevalca najugodnejše. Glede trenutka prenosa sredstev se varčevalec lahko opredeli tudi sam.

### 1.1.1. Dovoljenje za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU

Aprila 2015 je bil sprejet Zakon o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A) ter v začetku leta 2016 sprejet aneks h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence. Na podlagi usklajenih ključnih pravnih podlag je Vlada RS 5. maja 2016 sprejela sklep o preoblikovanju ZVPSJU ter s sklepom št. 10300-6/2016-14 z dne 3. 11. 2016 še spremembe in dopolnitve pokojninskega načrta, Pravil upravljanja sklada in pogodbo o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU).

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016, izdala dovoljenja za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU ter podala soglasje k Pravilom KPSJU.

KPSJU, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla, je začel poslovati s 1. januarjem 2017. S tem dnevom so začela veljati tudi nova pravila upravljanja pokojninskega sklada s prilogami in spremembe pokojninskega načrta.

### 1.1.2. Pravila KPSJU

Pravila KPSJU sestavljajo naslednji dokumenti, ki so na voljo na spletni strani Modre zavarovalnice:

- Pravila upravljanja krovnega sklada javnih uslužbencev
- Podrobnejša pravila upravljanja podskladov krovnega sklada javnih uslužbencev
- Podatki o upravljavki sklada in drugih osebah
- Izjava o naložbeni politiki - dinamični podsklad
- Izjava o naložbeni politiki - preudarni podsklad
- Izjava o naložbeni politiki - zajamčeni podsklad

Skupna naložbena pravila veljajo za vse podsklade KPSJU, posebnosti naložbenih pravil posameznih podskladov pa so določene v podrobnejših pravilih upravljanja podskladov, za vsak podsklad posebej. Upravljavka razporeja sredstva člana v podsklade glede na njegovo starost in tako dosega optimalno razporeditev sredstev člana glede na pričakovano donosnost in tveganost naložb, upošteva tudi predviden čas varčevanja v skladu (časovni horizont). Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in posledično po strateški razporeditvi sredstev po naložbenih razredih. V okviru naložbene politike so pomembne tudi izjave o naložbeni politiki posameznega podsklada, v katerih so določene strateške porazdelitve sredstev, opredeljene metode merjenja in upravljanja tveganj ter postopke za obvladovanje posameznih vrst tveganj.

### 1.1.3. Pokojninski načrt PNJU K

Pokojninski načrt PNJU K je oblikovan na podlagi kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjene med Vlado RS in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja, ter na podlagi ZKDPZJU in ZPIZ-2. Pokojninski načrt ureja vsebino medsebojnih pravic in obveznosti zavarovanca in Modre zavarovalnice kot upravljavke v obdobju varčevanja. S Pokojninskim načrtom PNJU K so določeni pogoji za vključitev v pokojninski načrt, pogoji za pridobitev pravic ter vrsta in oblika pravic iz kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence.

Pokojninski načrt PNJU K je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke s sklepom št. 191-10/2002-7 z dne 12. 2. 2004 sprejela Vlada RS. Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. 11. 2004, je bil pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov pri

DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije. Pokojninski načrt je bil spremenjen in dopolnjen s sklepi Vlade RS dne 28. 1. 2010, 21. 6. 2012 in 3. 11. 2016. Pokojninski načrt ni več del pravil sklada, spremenila pa se je tudi predpisana vsebina in oblika obeh aktov, predvsem to velja za pravila.

#### **1.1.4. Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU**

Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev. Nadzor nad izvajanjem Pokojninskega načrta PNJU K in pravic, ki se zagotavljajo članom, opravlja minister, pristojen za delo. Nadzor izvajanja določb predpisov o pridobitvi davčnih in drugih olajšav pa opravlja pristojni davčni organ.

#### **1.1.5. Odbor Sklada KPSJU**

Odbor sklada zagotavlja uravnoteženo zastopanje interesov članov in interesov delodajalca, s čimer se zagotavljata primerno uresničevanje zastavljenega namena dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev in nadzor na poslovanjem sklada. Odbor sklada sestavlja dvanajst članov, od tega šest predstavnikov Vlade RS in šest predstavnikov reprezentativnih sindikatov. Člane odbora imenuje Vlada RS za obdobje 4 let in so lahko ponovno imenovani.

Člane Odbora sklada je s 1. 6. 2017, za dobo štirih let, imenovala Vlada Republike Slovenije.

Člani Odbora sklada, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance,
- Lidija Apohal Vučković, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo,
- dr. Andraž Rangus, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, do 31. 3. 2017
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, od 1. 6. 2017 dalje,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo.

Člani Odbora sklada, imenovani na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Darko Milenkovič, Sindikat Ministrstva za obrambo,
- Ana Jakopič, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

Odbor ima predsednika in namestnika, ki ju iz svojih vrst izvolijo člani odbora. Mandat predsednika ter namestnika predsednika odbora traja 12 mesecev, pri čemer se na funkciji predsednika in namestnika predsednika odbora izmenjavajo predstavniki obeh strani.

Od 13. 6. 2017 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada imenovan Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov). Od 14. 6. 2018 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada izvoljen Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov), za njegovega namestnika pa Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS).

Glavne naloge odbora so spremljanje poslovanja pokojninskega sklada in izdaja mnenj k pomembnejšim dokumentom (letno poročilo, spremembe pravil upravljanja, izjave o naložbeni politiki, poročilo upravljavke o tveganjih, ki jim je sklad izpostavljen, ipd.), podaja predlogov k spremembam stroškov in provizije za upravljanje, preverjanje uspešnosti poslovanja, obravnava poročila o morebitnih pritožbah v zvezi s poslovanjem sklada. Odbor je pristojen, da od upravljavke zahteva odpravo ugotovljenih nepravilnosti in poročilo o odpravi. Če upravljavka ugotovljenih nepravilnosti ne odpravi v predvidenem roku, ali ustrezno ne ukrepa ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih aktivnosti, odbor obvesti nadzorni organ upravljavke in Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

#### **1.1.6. Obveščanje in informiranje članov**

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda Potrdilo o stanju na osebni račun člana na dan 31. 12. preteklega leta in skupni znesek vplačil v preteklem letu. Potrdilo vsebuje tudi informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, pa najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o vplačilih, ki jih je financiral delodajalec (obračun vplačanih premij po stanju na dan 31. decembra v prejšnjem letu).

Šteje se, da je obveznost izpolnjena, če upravljavka članom sklada omogoči elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala ali na način, da omogoči dostop do osebnega portala. Pri Modri zavarovalnici imajo člani preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje svojih sredstev, podatke o vplačani premiji za tekoče leto kot tudi dostop do izdanih potrdil za posamezno leto. Potrdilo v tiskani obliki in tudi vse ostale pomembnejše informacije pošiljamo na domači naslov članov/zavarovancev zgolj na izrecno pisno zahtevo.

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, kje je dostopno revidirano letno poslovno poročilo.

Vrednost enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časnika Finance.

Modra zavarovalnica ob prvem rednem poročanju obvesti člane in delodajalce o morebitnih spremembah pravil upravljanja KPSJU v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskega načrta PNJU K in razlogih za te spremembe.

Vse informacije in dokumenti sklada so na voljo na spletnem mestu [www.modra.si](http://www.modra.si) in na osebni portalu (e-računu), ki je bil v začetku leta 2019 v celoti prenovljen in varčevalcem predstavlja središče informacij o njihovem pokojninskem varčevanju.

#### **1.1.7. Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K**

Agencije za trg vrednostnih papirjev je dne 18. 1. 2018 izdala odločbo št.: 40230-6/2017-5, s katero je podala soglasje k spremembam Pravil Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke, ki jih je s sklepom št. 10300-9/2017/3 z dne 23. 11. 2017 sprejela Vlada RS.

Vsebinske spremembe pravil se nanašajo na uskladitev s Sklepom o naložbah pokojninskega sklada, ki dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v alternativne naložbe, ki se vse pogosteje znajdejo v portfeljih slovenskih pokojninskih skladov. Pri investiranju v odprte investicijske

sklade se je razširil nabor naložb iz vrednostnih papirjev na še druge naložbene oblike (nepremičnine, slabe terjatve, zasebni kapital). S spremembo se širi definicija nizko tveganih naložb, med nizko tvegane naložbe se sedaj štejejo vrednostni papirji držav EGP ali OECD ali mednarodnih finančnih inštitucij ter papirji z jamstvom teh držav/inštitucij. Po novem se mednje všttevajo tudi skladi, ki vlagajo pretežno v take vrednostne papirje.

V letu 2018 ni bilo sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta PNJU K.

## 1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

### 1.2.1. Osnovni podatki o upravljavki

Upravljavka pokojninskega sklada:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Število zaposlenih:	60 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,5 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	288.327
Število prejemnikov dodatnih pokojnin:	24.470

### 1.2.2. Organi družbe

Upravljanje zavarovalnice deluje po dvotirnem sistemu, po katerem zavarovalnico vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Sistem upravljanja zavarovalnice vključuje tudi funkcijo upravljanja tveganj, funkcijo spremljanja skladnosti, aktuarsko funkcijo in funkcijo notranje revizije (ključne funkcije).

#### Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. 8. 2016,
- Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. 9. 2016,
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. 10. 2018.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata družbo dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave z enim članom uprave skupaj, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

#### Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana

pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS. Kapitalska družba, d. d., je predlagala tri člane nadzornega sveta.

Nadzorni svet so v letu 2018 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta od 9. 12. 2016 in predsednik nadzornega sveta od 22. 12. 2017 do 22. 12. 2018 ter od 23. 12. 2018 dalje namestnik predsednice nadzornega sveta,
- Natalija Stošicki, članica od 9. 12. 2016, in namestnica predsednika nadzornega sveta od 22. 12. 2017 do 22. 12. 2018 ter od 23. 12. 2018 dalje predsednica nadzornega sveta,
- Goran Bizjak, član od 9. 12. 2016 dalje,
- Bojan Zupančič, član od 9. 12. 2016 dalje,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. 6. 2017 dalje,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. 6. 2017 dalje.

### 1.3. Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2018

Leto 2018 je bilo zahtevno leto. Konec leta je zaznamovala ohladitev na finančnih trgih, kar je negativno vplivalo na vrednost finančnih sredstev zavarovalnice in na dosežene donosnosti pokojninskih skladov. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je bil negativen, za 8 milijonov evrov se je znižal tudi kapital zavarovalnice. Ta je konec leta 2018 dosegel 236 milijonov evrov, kar je sicer za 90 milijonov evrov več kot ob začetku poslovanja pred sedmimi leti. Tudi čisti dobiček je bil v primerjavi z letom 2017 nekoliko nižji in je dosegel 6,3 milijona evrov.

Donosnosti zajamčenih skladov so bile v letu 2018 negativne in niso dosegle zajamčene donosnosti. So se pa gibale v okviru povprečja konkurenčnih pokojninskih skladov. Zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti oblikovala rezervacije v višini nekaj več kot pol milijona evrov, s čimer varčevalcem zagotavlja ohranitev odkupne vrednosti sredstev vsaj na ravni zajamčene. Tudi skladi z bolj tvegano naložbeno politiko so dosegli negativne donosnosti, vendar boljše od povprečja konkurence.

Skladno s strateškimi usmeritvami smo v letu 2018 še naprej krepili osredotočenost na vse naše stranke (člane, sindikate in druge predstavnike članov, delodajalce, zavarovance) spremljali njene potrebe, zagotavljali čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje kot tudi osveščali širšo javnost. Pri prenovi komunikacije in zasnovi prenovljene identitete Modre ter celoviti prenovi Modrega e-računa in spletne strani smo uporabili dolgoletne izkušnje in zbrano vedenje o potrebah naših strank. Pri vseh aktivnostih spoštujemo pomen varnosti osebnih podatkov. Z osebnimi podatki skrbno in odgovorno ravnamo. Dostop do osebnih podatkov je dovoljen le pooblaščenim zaposlenim in pogodbenim obdelovalcem, v obsegu in z namenom, ki je nujno potreben za nemoteno izvajanje delovnih procesov.

Dolgoročne smernice razvoja smo s Strateškim poslovnim načrtom za obdobje od 2019 do 2021 pomembno nadgradili. Varnost prihrankov strank ostaja vodilo razvoja. Ob tem pa pristopamo k širitvi nabora produktov in prodajnih poti ter k digitalizaciji poslovanja.

Na področju upravljanja premoženja tudi v letu 2019 pričakujemo zahtevno leto, z nadaljevanjem nizkih obrestnih mer in razmeroma visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zato bomo priložnosti poiskali tudi v novih naložbenih razredih. Ob odsotnosti pomembnejših pretresov na finančnih trgih načrtujemo pozitivno doseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti ter preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih skladov pri preudarnih in dinamičnih skladih.



### 1.3.1. Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica poleg Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (KPSJU) upravlja še tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje, ki je v lasti varčevalcev oz. članov posameznega sklada:

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS);
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) in
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS).

**Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018**

Sklad	Število varčevalcev	Število delodajalcev	Znesek sredstev v upravljanju v mio. EUR
PPS	19.716	0	19,1
KVPS	24.878	178	176,8
MKPS	14.992	204	75,5
KPSJU	228.741	1.866	786,0
<b>Skupaj</b>	<b>288.327</b>	<b>2.248</b>	<b>1.057,4</b>

### 1.3.2. Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

Je prvi zaprt vzajemni pokojninski sklad, ustanovljen oktobra 1999. Svoja sredstva in varčevalce je pridobil z zamenjavo pokojninskih bonov za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja. Od 1. januarja 2003 dodatna vplačila ali vključitve niso več mogoče. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj 1 % letno zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

### 1.3.3. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

Je eden prvih skladov, v katerem od l. 2001 varčujejo zaposleni v gospodarstvu in samozaposleni. Izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev. Vsi varčevalci v tem skladu lahko brez dodatnih stroškov prihranke prenesejo v Modri krovni pokojninski sklad, ki naložbe prilagaja starosti varčevalcev in omogoča višje donose.

### 1.3.4. Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

Je odprt sklad življenjskega cikla, ki je namenjen vsem, ki so zaposleni v gospodarstvu ali samozaposleni. Izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja. Sestavljajo ga trije podskladi: dinamični, preudarni in zajamčeni. Podskladi imajo različne naložbene politike, ki se prilagajajo starosti varčevalca. Prihranki pa s starostjo avtomatično prehajajo od dinamičnega do zajamčenega podsklada.

**Dinamični podsklad:** za mlajše od 50 let, ki imajo do upokojitve še veliko časa, lahko tvegajo več in varčujejo v delnicah.

**Preudarni podsklad:** za mlajše od 60 let, ki so nekoliko bližje upokojitvi, a še vedno dovolj daleč, da lahko zmerno tvegajo in varčujejo v delnicah in obveznicah.

**Zajamčeni podsklad:** za starejše od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo. Podsklad ima zajamčen donos in zagotavlja visoko varnost prihrankov.

V dinamičnem in preudarnem podskladu naložbeno tveganje prevzame član sam, brez vnaprej zagotovljenega zajamčenega donosa. Tako naložbena politika življenjskega cikla zagotavlja višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč, in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo.

### 1.3.5. Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2018 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja rent dodatnega pokojninskega zavarovanja:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2 in izvaja sklepanje zavarovanj in izplačevanje dodatnih pokojnin od januarja 2016 dalje;
- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine (pokojninske rente) iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

**Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice**

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2018	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.215	20,5	5,4
KS MR II	6.929	76,9	8,3
KS PPS	10.326	101,3	6,7
<b>Skupaj</b>	<b>24.470</b>	<b>198,7</b>	<b>20,4</b>

Leta 2018 je Modra zavarovalnica izplačala 20,4 milijona evrov dodatnih pokojnin 24.470 zavarovancem. 14.144 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.326 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

### 1.4. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov. Vsi pokojninski skladi, razen pokojninskega sklada KVPS, izvajajo politiko življenjskega cikla, ki omogoča večjo možnost izbire naložbene politike ter potencialno višje donose in več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

Donosnosti pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti so bile v letu 2018 v povprečju negativne in z eno izjemo niso dosegle zajamčene donosnosti. Razlogi za večinoma negativne donosnosti so v padcu cen delnic, ki so v letu 2018, merjeno v evrih, v povprečju izgubile



4,2 odstotka vrednosti. Poleg delnic so negativno donosnost zabeležile tudi evropske podjetniške obveznice (-1,3 odstotka), 1-odstotno pozitivno donosnost pa so dosegle evropske državne obveznice. V takem okolju so se najboljše izkazali skladi, ki imajo v primerjavi s konkurenco večji delež obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Donosnosti skladov z uravnoteženo oziroma srednje tvegano in dinamično oziroma bolj tvegano naložbeno politiko so bile še nižje zaradi višjega deleža lastniških naložb. Skladi z bolj tvegano naložbeno politiko v upravljanju Modre zavarovalnice so dosegli negativne donosnosti, vendar pa je bilo njihovo poslovanje boljše od povprečja konkurence.

Opažamo povečan interes po varčevanju v dodatnem pokojninskem zavarovanju, prednosti skladov življenjskega cikla pa varčevalci še ne poznajo dovolj. Tisti, ki že dalj časa varčujejo, se morajo sami odločiti za prehod v starosti primeren podsklad. Več kot polovica jih je še vedno vključenih v zajamčenih podskladih, kljub temu, da bi si glede na starost lahko privoščili bolj tvegane in s tem donosne naložbe. Priporočeno je, da varčujemo v podskladu, ki je glede na starost najprimernejši. Ker je pri večini varčevanje v pokojninskem skladu izrazito dolgoročno, kratkoročna nihanja donosov ne bi smela biti razlog za preplah, zato zadnji pretres na finančnih trgih nanje ne bo imel velikega vpliva. Vsem varčevalcem, ki se bližajo upokojitvi, pripada zajamčena vrednost sredstev in o izplačilu razliko doplača Modra iz lastnih sredstev. Pri varčevalcih, ki imajo do upokojitve več časa, pa so ne glede na negativni donos v 2018, dolgoročni pričakovani donosi pozitivni.

## **1.5. Okolje poslovanja**

### **1.5.1. Gospodarsko okolje v Sloveniji**

Bruto domači proizvod se je v letu 2018 zvišal za 4,5 odstotka in v tekočih cenah dosegel 45.948 milijonov evrov. Rast v četrtem četrtletju 2018 je glede na četrto četrtletje 2017 znašala 4,1 odstotka. K rasti bruto domačega proizvoda je v 2018 še pomembneje kot v 2017 prispevala domača potrošnja, ki se je povečala za 4,6 odstotka, kar je najvišja rast po letu 2007. Pomembno je na rast bruto domačega proizvoda prispevala tudi menjava s tujino in investicije, ki so se v 2018 povečale za 10,6 odstotka.

V letu 2018 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa ravno tako 1,7 odstotka. V letu 2017 je letna inflacija znašala 1,7 odstotka, povprečna pa -1,4 odstotka.

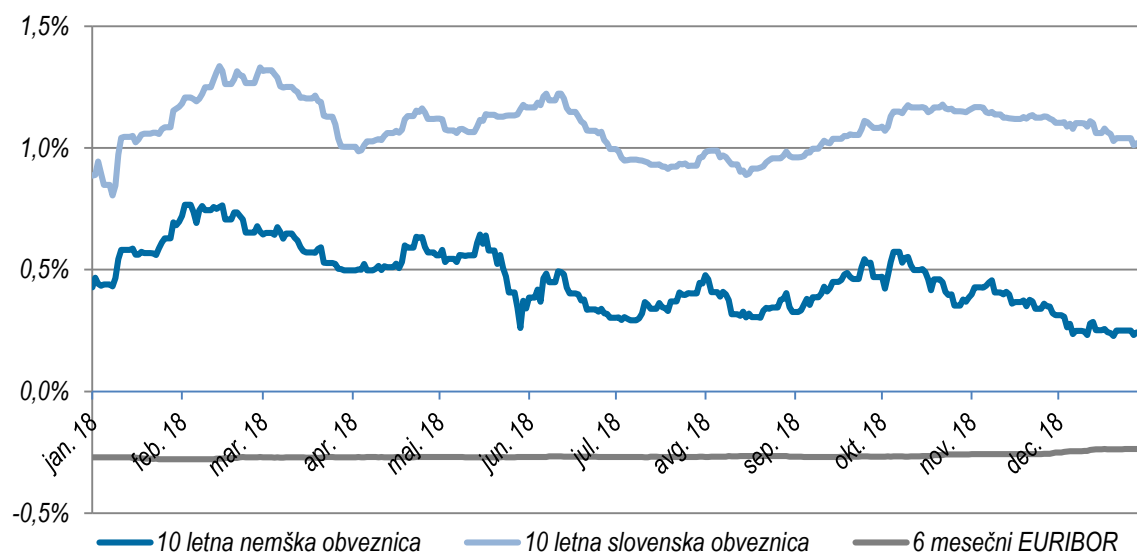
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2018 znašala 8,1 odstotka in je bila za 0,9 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2017. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2018 dosegla 1.682 evrov in je bila od plače za 2017 nominalno višja za 3,4 odstotka, realno pa višja za 1,7 odstotka.

### **1.5.2. Gibanja na finančnih trgih**

#### **1.5.3. Trg denarja**

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2018 začela pri vrednosti -0,271 odstotka in do konca leta zrasla na -0,237 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka in pričakovanja glede opuščanja kvantitativnega sproščanja ter dvigov obrestnih mer v prihodnosti.

**Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2018 (v %)**



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2018 znižala. Na začetku leta je znašala 0,427 odstotka, konec leta pa 0,242 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji nadaljnjega ravnanja Evropske centralne banke in povpraševanja investitorjev po nizko tveganih naložbah. Donosnost slovenske desetletne obveznice se je v letu 2018 zvišala iz 0,886 na 1,019 odstotka.

#### 1.5.4. Devizni tečaj

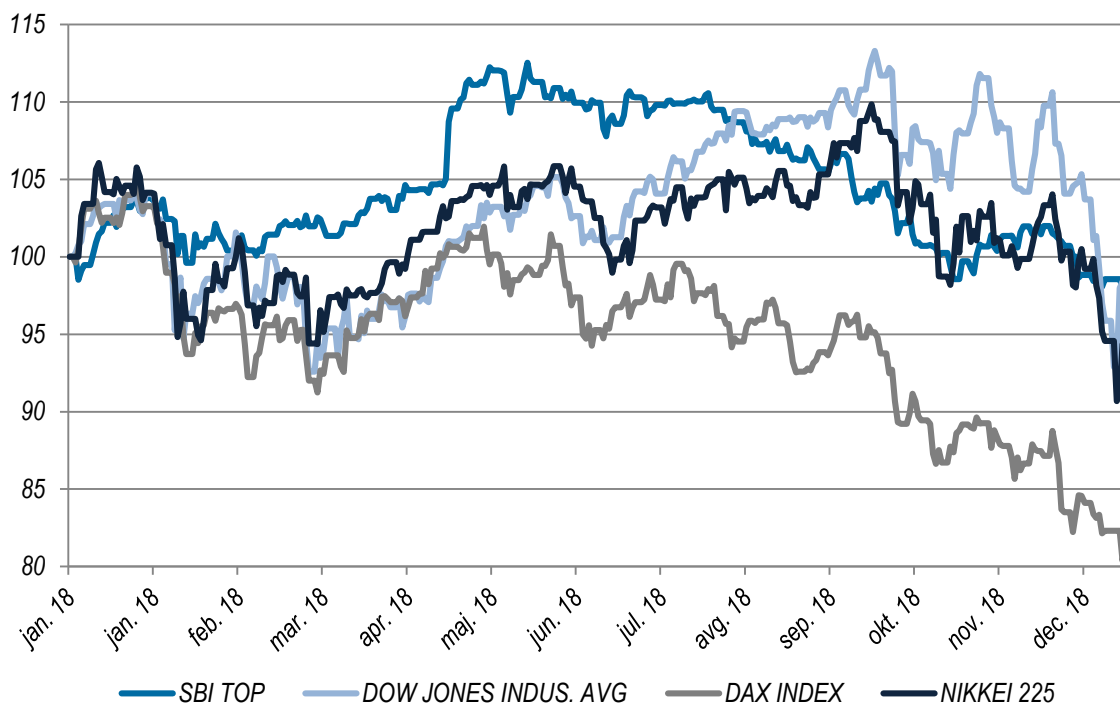
Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2018 okrepila za 4,5 odstotka. Konec leta 2017 je tečaj znašal 1,2005 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2018 pa 1,1467. Tečaj ameriškega dolarja glede na evro je bil v 2018 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Ameriška centralna banka je v 2018 štirikrat dvignila ključno obrestno mero, Evropska centralna banka pa je napovedala, da bo s koncem 2018 ukinila tako imenovano kvantitativno sproščanje.

#### 1.5.5. Trg lastniškega kapitala

V letu 2018 se je svetovni indeks delnic znižal za 4,2 odstotka, merjeno v evrih. Najmanj so v povprečju izgubile ameriške delnice, sledijo jim japonske in nemške delnice. Ameriške delnice so izgubile 0,9 odstotka, japonske 5,5, nemške pa 18,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2018 v povprečju izgubile le 0,2 odstotka in tako leto zaključile blizu izhodiščne ravni.

**Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih**

(indeks: 31. 12. 2017 = 100)



Vir: Bloomberg

### 1.5.6. Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2018 pridobil 1 odstotek. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Glavni razlog so bila pričakovanja glede opustitve kvantitativnega sproščanja Evropske centralne banke in počasna normalizacija obrestnih mer. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2018 izgubil 1,3 odstotka vrednosti. Iz negativne donosnosti je razvidno, da so se v 2018 povečali kreditni pribitki, kar sovpada z manjšim povpraševanjem investitorjev po bolj tveganih naložbah.

Slovenske državne obveznice so se v letu 2018 pocenile, kar je posledica rahlo višjih pribitkov njihove donosnosti nad referenčno nemško državno obveznico, predvsem zaradi tržnih razmer oziroma manjše naklonjenosti investitorjev do sprejemanja deželnega tveganja.

### 1.6. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj.

#### 1.6.1. Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne

rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsota razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev PPJU in DPJU pa je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja KPSJU, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

Glede na strukturo sredstev so podskladi v največji meri izpostavljeni obrestnemu in kreditnemu tveganju, v manjši meri pa spremembi cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.

### 1.6.2. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami podskladov v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nizkih obrestnih mer na trgih so bili podskladi izpostavljeni tveganju reinvestiranja. Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembo strukture naložb, s katero se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb iz naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb vrednotenih po odplačni vrednosti, primernimi analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, katerih pa v preteklem letu nismo uporabljali.

### 1.6.3. Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja tveganje, da naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne bodo v celoti poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane.

Podskladi imajo določene postopke, s katerimi se spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katere nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen, skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Upravljavca obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z investiranjem v tiste dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega

izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

#### **1.6.4. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje**

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, kot tudi valutno tveganje, upravljamo z diverzifikacijo naložb v skladu s strateško alokacijo (geografsko, panožno, valutno). Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

Upravljaavec z viri in naložbami gospodari na način, da je v vsakem trenutku sposoben izpolniti vse dospele obveznosti, poleg tega pa oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z zakonskimi predpisi.

#### **1.6.5. Operativna tveganja**

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljaavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

Opisi tveganj, ki so jim izpostavljeni posamezni podskladi KPSJU, in upravljanje tveganj so opredeljeni v poglavju računovodski izkazi posameznega podsklada:

- 3.7 Upravljanje s tveganji (ZPJU),
- 4.7 Upravljanje s tveganji (PPJU) in
- 5.7 Upravljanje s tveganji (DPJU).

### **1.7. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta**

Z januarjem 2019 se je znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence uskladal s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2018, v primerjavi s povprečno plačo, izplačano zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2017 (po objavi Statističnega urada Republike Slovenije znaša 1,034), tako da znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence znaša 29,27 EUR. Zneski usklajenih premij za vse premijske razrede se začnejo uporabljati z obračunom in plačilom premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence za januar 2019.

Drugih pomembnih poslovnih dogodkov po zaključku poslovnega leta 2018 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo.

## 1.8. Pričakovani razvoj KPSJU

Modra zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. S postopno digitalizacijo procesov bo zagotavljala sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe).

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb zaradi nadaljevanja trenda nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev bo v letu 2019 znašala 0,53 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da doseganje le te ne bo enostavno. Priložnosti bo potrebno iskati v alternativnih naložbah, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninah in podobno.

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb (predvsem alternativnih) v katere smo vlagali. Tudi v 2019 bomo v tej smeri nadaljevali. Pričakujemo, da se bodo nivoji obrestnih mer vsaj nekoliko normalizirali, vendar bodo nivoji najverjetneje še vedno pod tistimi iz preteklosti. Tudi zato smo sprejeli strateško usmeritev, da povečujemo delež alternativnih naložb. Ocenjujemo, da so alternativne naložbe pomemben del portfelja podskladov KSPJU, saj poleg višje diverzifikacije naložb prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja. Zato bo razred alternativnih naložb na srednji rok predstavljal višji delež, kot ga je ob koncu leta 2018. Z rastjo sredstev preudarnega in dinamičnega podsklada bomo lahko določene alternativne naložbe vključili tudi v ta dva portfelja. Omejitev pri večini alternativnih naložb je namreč, da je tipično določen razmeroma visok minimalni vložek, ki je do sedaj onemogočal investiranje tudi za portfelja preudarnega in dinamičnega podsklada. Smo pa z razvojem odnosa z upravljavci alternativnih skladov prišli do statusa pomembnejšega investitorja in lahko v določenih primerih investiramo tudi manjše zneske za portfelje manjših skladov.

Glede na zahtevno okolje poslovanja bo srednjeročno treba še več resursov nameniti tudi klasičnim naložbenim razredom, ki so in bodo tudi v prihodnje predstavljali večino portfeljev podskladov KSPJU. Zaradi pričakovanega nadaljevanja nizkih ravni obrestnih mer je vse pomembnejše napovedovanje premikov krivulj donosnosti. Pri lastniških vrednostnih papirjih pa je zaradi visokih nivojev vrednotenja še pomembnejše aktivno upravljanje v smislu aktivnega odstopanja od kriterijskega indeksa in izbora posameznih naložb.



## 1.9. Mnenje Odbora KPSJU



Vlada Republike Slovenije

### ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

#### MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2018

Odbor sklada Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju Odbor sklada) v sestavi:

*člani Odbora sklada, predstavniki delodajalca:*

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Lidija Apohal Vučkovič, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance,

*člani Odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:*

- g. Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- ga. Ana Jakopič, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- g. Darko Milenkovič, Sindikat Ministrstva za obrambo,
- g. Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- g. Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- g. Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije,

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2018 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15 - ZKDPZJU), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 34/04 – popr., 43/06 – ZKolP, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15, 81/15, 77/16 in 77/18) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2018, podaja

#### **m n e n j e** k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 79. redni seji, dne 28. maja 2019, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2018 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. V ta namen je Odbor sklada izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 74. seja dne 30. 1. 2018, 75. seja dne 15. 5. 2018, 76. seja dne 28. 8. 2018 in 77. seja dne 10. 12. 2018 in eno dopisno sejo, ki je potekala 19. in 22. 12. 2018.
2. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu individualnih premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec ter analize sredstev in donosnosti za posamezno obdobje poročanja ter primerjave s konkurenco.
3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 404. seji dne 13. 4. 2018 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2017 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.

4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. in je sestavni del revidiranega letnega poročila.

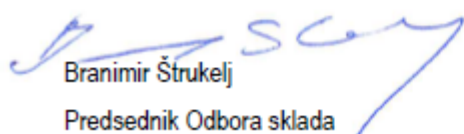
Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2018, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).

5. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavcu in Odboru sklada, ki jih je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o.

Iz poročila je razvidno, da so naložbe KPSJU v letu 2018 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada. VEP je Modra zavarovalnica (upravljavec) v vseh pomembnih pogledih izračunavala v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada i je v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov). Skrbnik in upravljavec sta pri poslih oziroma naložbah ravnala skladno z določili ZPIZ-2 in v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada Obvestila in poročila sklada KPSJU, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

6. Odbor sklada, upošteva je navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.
8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2018 glede na zahtevnost finančnega okolja uspešno. Konec leta 2018 je zaznamovala ohladitev na finančnih trgih, kar je negativno vplivalo tudi na donosnost sklada KPSJU. Donosnosti vseh treh podskladov so bile v prvih 9 mesecih leta 2018 pozitivne in višje od povprečja konkurence. Nato pa so zaradi visokih izgub na delniških trgih v zadnjem četrtletju leta podskladi zabeležili negativno letno donosnost. Kljub temu so donosnosti tveganih podskladov kot zjamčenega podsklada presegli povprečno donosnost konkurenčnih skladov.

Ker je varčevanje v pokojninskem skladu pri večini izrazito dolgoročno, padec donosnosti na kratek rok vsekakor ni razlog za preplah in nima bistvenega vpliva na končno višino privarčevanih sredstev. Mehanizem pokojninskih skladov življenjskega cikla predpostavlja, da se premije varčevalcev z najdaljšim obdobjem do upokojitve nalagajo predvsem v delniške naložbe. Po dopolnitvi starosti 50 let se delež delniških naložb znižuje in povečuje delež varnih naložb. Pred samo upokojitvijo pa se prihranke usmeri v varčevanje z zjamčenim donosom.



Branimir Štrukelj  
Predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 28. 5. 2019



## 2. Računovodski del

### 2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2018.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Ljubljana, 8. april 2019



Boštjan Vovk,  
član uprave



Matija Debelak,  
član uprave



Borut Jamnik,  
predsednik uprave

## 2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih

# Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenia  
VAT ID: SI62560085

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

### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA** **upravljavcu in Odboru Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev**

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in treh njegovih podskladov (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31.12.2018, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

#### **Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

#### **Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com/si> for a more detailed description of DTTL and its member firms.

In Slovenia the services are provided by Deloitte revizija d.o.o. and Deloitte svetovanje d.o.o. (jointly referred to as "Deloitte Slovenia") which are affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenia is one of the leading professional services organizations in the country providing services in audit, tax, consulting, financial advisory and legal services, through over 100 national and foreign professionals.

Deloitte revizija d.o.o. - The company is registered with the Ljubljana District Court, registration no. 1647105 - VAT ID SI62560085 - Nominal capital EUR 74,214.30.

© 2018. Deloitte Slovenia

### Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP 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 sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство sklada likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta 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 s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 8. april 2019



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

### 2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Sredstva</b>	<b>785.953.298</b>	<b>745.097.658</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>10.200.252</b>	<b>2.555.366</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>774.963.454</b>	<b>742.311.976</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>20.954.995</b>	<b>31.469.037</b>
- Depoziti	20.954.995	31.469.037
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>473.688.850</b>	<b>451.959.053</b>
- Instrumenti denarnega trga	8.636.269	31.090.712
- Dolžniški vrednostni papirji	157.917.955	139.566.098
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.297.085	10.353.101
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	301.837.543	270.949.142
<b>2.3. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>0</b>	<b>395.792</b>
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	395.792
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>280.319.609</b>	<b>258.488.093</b>
- Instrumenti denarnega trga	2.472.009	2.013.020
- Dolžniški vrednostni papirji	277.847.601	256.475.073
<b>4. Terjatve</b>	<b>789.591</b>	<b>230.316</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	98	0
4.2. Druge terjatve	789.494	230.316
<b>7. Skupaj sredstva</b>	<b>785.953.298</b>	<b>745.097.657</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>10.942.417</b>	<b>9.257.770</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>785.953.298</b>	<b>745.097.657</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>2.851.495</b>	<b>2.191.404</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	355.399	321.715
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge		
1.5. obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.353.931	1.636.360
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	52.898	52.597
1.7. Druge poslovne obveznosti	89.266	180.732
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>783.101.804</b>	<b>742.906.253</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>785.953.298</b>	<b>745.097.657</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>10.942.417</b>	<b>9.257.770</b>

### 2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>14.322.965</b>	<b>30.107.690</b>
1.1. Prihodki od obresti	9.360.348	10.277.497
1.2. Prihodki od dividend in deležev	2.136.996	1.619.940
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	423.039	34.222
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	122.630
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	17.362.034



Postavka	2018	2017
1.7. Drugi finančni prihodki	2.402.582	691.367
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>407.608</b>	<b>9.747</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>- 3.817.494</b>	<b>-3.630.007</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.817.494	-3.630.007
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>-14.932.120</b>	<b>-7.971.408</b>
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-14.066.885	0
6.6. Drugi finančni odhodki	-865.234	-7.971.408
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>-180.836</b>	<b>-336.033</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-4.199.877</b>	<b>18.179.989</b>

## 2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### 2.5.1. Osnove za pripravo

Računovodski izkazi KPSJU za leto 2018 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 99/2013-ZSVarPre-C, 101/2013-ZIPRS1415, 44/2014-ORZPZ206, 85/2014-ZUJF-B, 95/2014-ZUPPJS15, 95/2014-ZUJF-C, 90/2015-ZIUPTD, 90/2015-ZUPPJS16, 102/2015, 88/2016-ZUPPJS17, 23/2017, 40/2017, 65/2017, 30/2018; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016; ZISDU-3);
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/14 in 77/17) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/14 in 77/17).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upošteevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upošteevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

### 2.5.2. Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in podskladov KPSJU so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2018. KPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2018.

### 2.5.3. Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi KPSJU in njegovih podskladov so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

### 2.5.4. Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke posloводства upravljavca, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti sklada ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb.

### 2.5.5. Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po referenčnem tečaju ECB funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

### 2.5.6. Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo KPSJU sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

KPSJU pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja sheme računovodskih izkazov vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

## 2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### 2.6.1. 2.6.1. Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

#### Finančna sredstva

Sklad je v letu 2018 na področju izkazovanja finančnih naložb uporabil MSRP 9, pred tem datumom pa je uporabljal MRS 39.

#### A) Finančna sredstva do 31. 12. 2017

Finančne naložbe KPSJU v letu 2017 so skladno z MRS 39 razdeljena v naslednje skupine:

- finančne naložbe po pošteni vrednosti,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti,

- finančne naložbe v posojila in depozite,
- finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Podrobne računovodske usmeritve po MRS 39, ki veljajo za leto 2017, so vidne iz Letnega poročila KPSJU za leto 2017 [https://www.modra.si/fileadmin/letna\\_porocila/revidirano\\_LP\\_KPSJU\\_2017.pdf](https://www.modra.si/fileadmin/letna_porocila/revidirano_LP_KPSJU_2017.pdf).

V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki veljajo za finančne naložbe od 1. 1. 2018 po MSRP 9. Učinki prehoda so razkriti v poglavju »Prehod na MSRP 9«.

## **B) Finančna sredstva od 1. 1. 2018**

V skladu z MSRP 9 sklad finančne instrumente za poznejše merjenje razvrsti v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

- po odplačni vrednosti,
- po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali
- po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

### **Finančna sredstva**

V skladu z MSRP 9 je upravljavka sklada opredelila poslovne modele, ki izražajo osnovni namen poslovanja. Modeli so osnova za razvrščanje finančnih naložb v skupine. Finančne naložbe sklada so razdeljene v naslednje skupine:

1. po odplačni vrednosti,
2. po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in
3. po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### **Poslovni modeli**

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi:
  - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
  - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
  - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.
- b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora upravljavka preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice – SPPI test (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

V okviru upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov se izvajata dva poslovna modela, in sicer:

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (Angl. Amortised Costs - AC): V ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;
- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): V ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in

merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljaec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in za sprejemanje odločitev.

### **Model pričakovanih izgub**

MSRP 9 je uveljavil tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da je oslabitev pripoznana, še preden nastane izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub so poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti vgrajene tudi makroekonomske napovedi ter drugi notranji in zunanji dejavniki, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje.

Osnova za oblikovanje oslabitev so podatki PD (verjetnost neplačila), LGD (izguba ob neplačilu) in EAD (izpostavljenost ob neplačilu). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S&P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

Standard opredeljuje tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva. Podjetje ob pripoznanju finančnega sredstva, razvrščenega v fazo 1, pripozna pričakovano kreditno izgubo za čas 12 mesecev. Finančna sredstva, razvrščena v fazo 2, so tista, katerim se je kreditno tveganje v obdobju od pripoznanja povečalo, in zanje velja izračun kreditne izgube za njihovo celotno obdobje trajanja. Fazo 3 predstavljajo finančna sredstva izdajateljev, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene ter števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega EWS sistema.

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje od treh do petih let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja 3 leta ter iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S&P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost ter so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od 5 let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Sklad pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnim sredstvom, ki se meri po odplačni vrednosti oziroma po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

### **Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb**

Sklad finančne naložbe v Izkazu finančnega položaja pripozna kot finančno sredstvo samo, kadar postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba, in s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje finančnega sredstva evidentira z dnem sklenitve posla.



Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje finančnega sredstva se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca.

Pri nakupu in prodaji finančnih sredstev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se finančna naložba pripozna kot finančno sredstvo z dnem poravnave posla.

### **Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev**

Sklad mora finančno sredstvo, ki je finančna naložba, ob začetnem pripoznanju izmeriti po pošteni vrednosti. V primeru, ko finančno sredstvo ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo ali odštejejo transakcijski stroški, ki izhajajo neposredno iz pridobitve ali izdaje finančnega sredstva. Stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi so: borzna provizija, posredniška provizija, provizija KDD, davek (na primer: davek na promet z vrednostnimi papirji), stroški registracije posla z vrednostnim papirjem (stamp duty), notarski stroški in drugi direktni stroški.

### **Ocena poštene vrednosti**

#### **Cenovni vir**

Sklad za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, uporablja cenovni vir CBBT(Composite Bloomberg Bond Trader).

### **Določanje poštene vrednosti finančnih naložb**

Sklad v skladu z MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Sklad datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, sklad pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

Sklad ob nakupu finančne naložbe kot glavni trg finančne naložbe opredeli:

- borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) ali
- trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe).

Na datum merjenja finančne naložbe sklad ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe sklad ugotovi, ali je trg za finančno naložbo delujoč.

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. V primeru, da je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša

od 15 dni. V primeru, da borzni trg ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Sklad mora v skladu z MSRP 13.69 pri merjenju poštene vrednosti uporabiti kotirano ceno brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Sklad pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno zaključno BID CBBT ceno ali transakcijsko ceno.

### **Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, sklad razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko sklad dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
  - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
  - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
  - vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki, itd.),
  - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Sklad v skladu z MSRP 13.74 pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

V skladu z MSRP 13.97 sklad v hierarhijo poštene vrednosti razvršča tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

### **Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

Sklad razvršča finančne naložbe v ravni na podlagi lastnosti uporabljenega vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb in presoje ali je glavni trg delujoč.

## Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)**

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb**

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	-
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov**

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Točke investicijskih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	Točke investicijskih skladov vrednotene na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

## Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

Sklad v ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila, kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

**Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg**

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu

Raven	Tip finančne naložbe
	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC)**

Raven	Tip finančne naložbe
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na delujočem trgu
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu
2. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

## Razvrščanje posojil in depozitov

Sklad izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato sklad depozite za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in jih zato razvršča v 3. raven.

## Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

## Terjatve

Terjatve se izkazujejo nepobotano z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se v izterljivi vrednosti do dneva, za katerega se sestavi izkaz finančnega položaja.

Terjatve za prodane vrednostne papirje, investicijske kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb se pripoznajo z dnem sklenitve posla.

Terjatve za obresti se vzpostavijo ob zapadlosti obresti v plačilo. Ločeno se izkazujejo terjatve za obresti od depozitov, od naložb v posojila in iz vrednostnih papirjev.

Terjatve za dividende se pripoznajo na dan prenehanja pravice do izplačila dividend (angl. ex dividend day).

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije.

## Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za plačilo davkov in druge poslovne obveznosti.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se z obračunanimi obrestmi.

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavke (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

- provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada,
- vstopne stroške,
- izstopne stroške in
- druge obveznosti do upravljavke.

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavka, so določeni v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (v kolikor bremenijo vzajemni pokojninski sklad) obveznosti do banke skrbnice, obveznosti iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, obveznosti do depozitarjev, obveznosti iz naslova revidiranja poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Skrbniške storitve v zvezi z upravljanjem so določene v 168. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada predstavljajo tudi vplačano premijo, ki na dan bilanciranja še ni bila preračunana v enote premoženja.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v vzajemnem pokojninskem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt.

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko obveznosti za prejete predujme in varščine, druge obveznosti do državnih institucij, druge obveznosti. Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

## Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja,
- presežek iz prevrednotenja,
- preneseni čisti poslovni izid,
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

Vplačane enote premoženja kažejo zmnožek vplačane enote premoženja po nominalni vrednosti in števila enot v obtoku.

Presežek iz prevrednotenja izkazuje povečanje vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

### 2.6.2. Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

#### Finančni prihodki

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od naložb do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend zajemajo obračunane dividende od začetka obračunskega obdobja (dividenda se obračuna na dan prenehanja pravice do njenega izplačila) in obračunane nespremenljive dividende na prednostne delnice do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Če so ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane nespremenljive dividende, se le- te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Realizirani dobički iz finančnih naložb zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja.

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na povečanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Drugi finančni prihodki so prihodki od obračunanih pozitivnih tečajnih razlik in drugi finančni prihodki.

#### Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano posameznemu podskladu za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna v skladu s pravili upravljanja in vplača Modri zavarovalnici, d. d.

#### Finančni odhodki

Realizirane izgube iz finančnih naložb zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na zmanjšanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Drugi finančni odhodki so odhodki od obračunanih negativnih tečajnih razlik in drugi finančni odhodki.

## 2.7. Spremembe standardov in pojasnil

### Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednji novi standardi, spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) ter sprejela EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 'Finančni instrumenti'),
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci', ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 1 in MRS 28 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

KPSJU je ob prehodu na MSRP 9 zaradi oblikovanja slabitev finančnih sredstev zabeležil negativen učinek v višini -766.051 evrov. Sprejetje drugih novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do sprememb računovodskih izkazov sklada.

### Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, in ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),



- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'**, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Upravljevec sklada predvideva, da uvedba teh standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela vpliva na njegove računovodske izkaze.

### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve'** – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** – Opredelitev *Bistven* (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlenih'** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),
- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP** (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).



Sklad pregleduje vpliv teh novih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad bo uporabil nove standarde in pojasnila v primeru, da jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano.

## Prehod na MSRP 9

KPSJU je ob prehodu na MSRP 9 zaradi oblikovanja slabitev finančnih sredstev zabeležil negativen učinek v višini -766.051 evrov. Pri tem je bila na skladu ZPJU izvedena slabitev finančnih sredstev v znesku -765.855 evrov, na skladu PPJU v znesku -116 evrov in na skladu DPJU v znesku -80 evrov. Pričakovane kreditne izgube na dan prehoda so bile v celoti pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Ob prehodu na MSRP 9 je ZPJU na osnovi opredeljenih poslovnih modelov prerazvrstil lastniško naložbo v vrednosti 395.792 evrov iz skupine po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Prerazvrstitev ni imela vrednostnega učinka.

## 2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Modra zavarovalnica kot upravljavka je na podlagi Pokojninskega načrta PNJU - K upravičena do vstopnih stroškov ter provizije za upravljanje KPSJU, ki se plačuje iz sredstev sklada.

**Vstopni stroški** se obračunajo v višini 0,5 odstotka od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavca.

**Letna provizija za upravljanje podskladov** znaša 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

## 2.9. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2018

### 2.9.1. Izpostavljenost KPSJU do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,33
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,37

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,91
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.008.991	0,13
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.876.095	0,24
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

### 2.9.2. Izpostavljenost KPSJU do upravljalke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,33
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,91
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.008.991	0,13
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.876.095	0,24
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

### 2.9.3. Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,33
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,91
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.008.991	0,13
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,42

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.876.095	0,24
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

# Posebni del

### 3. Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev

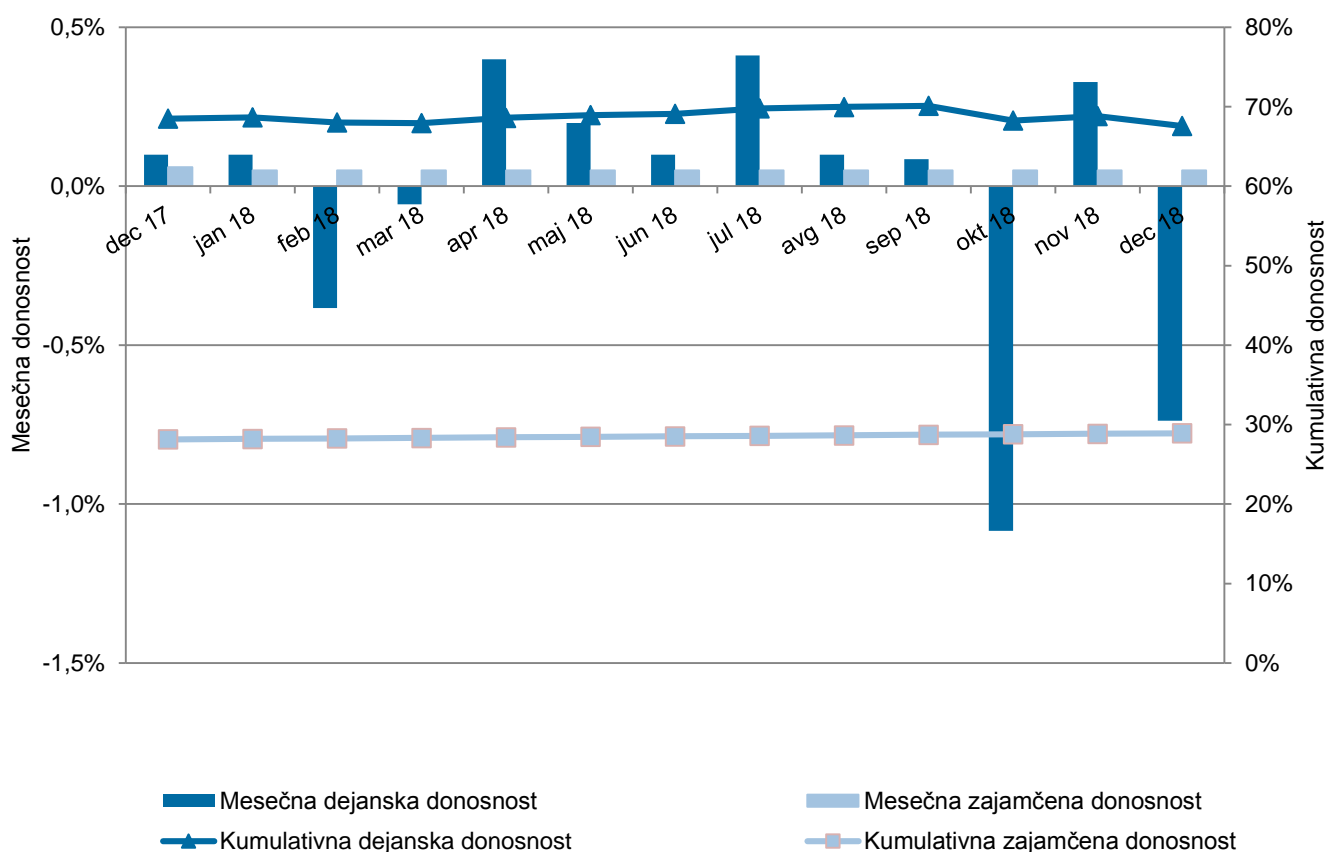
Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajemčeno donosnost.

#### 3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je dejanska donosnost ZPJU znašala -0,55 odstotka, zajemčena donosnost pa 0,60 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2018 dosegla 774.551.697 evrov in je bila za 101.013.504 evrov višja od zajemčene vrednosti sredstev, ki je znašala 673.538.193 evrov.

**Slika 3: Primerjava dejanske in zajemčene donosnosti ZPJU**



#### 3.2. Naložbena politika ZPJU

V letu 2018 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec ZPJU, aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v letu 2018 je bilo znižanje deleža zakladnih menic, investicijskih kuponov, ki vlagajo v sklade denarnega trga, investicijske kupone, ki vlagajo v delnice in depozitov. Na drugi strani pa se je povišal delež naložb v obveznice ter investicijske kupone, ki vlagajo v obveznice.



Sredstva ZPJU so konec leta 2018 dosegla 777.268.469 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 56 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 18,6 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 10,6 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v denarni trg s 6 odstotki, alternativne naložbe z 2,8 odstotnim deležem, depoziti z 2,6 odstotnim deležem ter denarna sredstva z 1,2 odstotnim deležem. Zakladne menice, delnice in komercialni zapisi v portfelju predstavljajo manjši delež sredstev.

**Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2018**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	435.223.645	56,0
Delnice	5.297.085	0,7
Investicijski kuponi - delnice	82.633.181	10,6
Investicijski kuponi - obveznice	144.603.403	18,6
Investicijski kuponi – denarni trg	46.827.804	6,0
Alternativne naložbe	21.515.612	2,8
Komercialni zapisi	2.373.267	0,3
Zakladne menice	8.372.346	1,1
Depoziti	20.466.414	2,6
Denarna sredstva	9.202.152	1,2
Terjatve	753.559	0,1
<b>Skupaj</b>	<b>777.268.469</b>	<b>100,0</b>

**Tabela 9: Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2018**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	723.635.399	93,1
USD	52.224.028	6,7
NOK	1.409.042	0,2
<b>Skupaj</b>	<b>777.268.469</b>	<b>100,0</b>

### 3.3. Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2018 je bilo v skladu ZPJU 204.119 članov.

**Tabela 10: Podatki o članih ZPJU**

Postavka	31. 12. 2018
<b>Skupno število članov</b>	<b>204.119</b>
<b>Starostna struktura</b>	

Postavka	31. 12. 2018
Člani od 20 - 29 let	14.024
Člani od 30 - 39 let	56.925
Člani od 40 - 49 let	63.210
Člani od 50 - 59 let	56.405
Člani nad 60 let	13.555
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	60.010
Ženske	144.109
Število novih članov	211
Število rednih prenehanj	3.278
Število izrednih prenehanj	426
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	73
Število članov, ki so zadržali pravice	43.363
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	244

### 3.3.2. Čista vrednost sredstev ZPJU

*Tabela 11: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let*

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Čista vrednost sredstev VPS v EUR	774.551.697	740.412.918	714.639.721	695.144.450	686.828.941

### 3.3.3. Vplačana premija

Za leto 2018 se kolektivna premija javnih uslužbencev vrne na prvotno raven iz leta 2013, skupaj z uskladitvijo s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar - oktober za vsa leta od 2014 do 2017. Minimalna premija, veljavna na dan 1. januar 2013 v višini 26,78 EUR, se s 1. januarjem 2018 zviša na 28,31 EUR.

*Tabela 12: Podatki o vplačani bruto premiji*

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	60.836.049	3.565.121	327.918	64.729.089
2017	24.931.105	3.381.949	181.633	28.494.688

### 3.3.4. Število enot premoženja

*Tabela 13: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let*

Postavka	2018	2017	2016	2015	2014
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.052.829.508	1.042.241.829	1.049.093.258	1.059.869.513	1.061.368.474
Število vplačanih enot premoženja	91.602.905	40.806.118	21.344.984	21.057.777	32.577.851

Postavka	2018	2017	2016	2015	2014
Število izplačanih enot premoženja	-36.787.272	-30.218.439	-28.196.414	-31.834.031	-34.076.812
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.107.645.141</b>	<b>1.052.829.508</b>	<b>1.042.241.829</b>	<b>1.049.093.258</b>	<b>1.059.869.513</b>

### 3.3.5. Donosnost sredstev ZPJU

*Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let (v%)*

Postavka	2018	2017	2016	2015	2014
Donosnost v %	-0,55	2,55	3,52	3,68	5,43

### 3.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

#### Redno prenehanje članstva ZPJU

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K redno preneha, ko član KPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

*Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva*

Redno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	3.278
Število odkupljenih enot	33.818.104
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	23.828.892

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- ko članu ZPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

*Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva*

Izredno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	426
Število odkupljenih enot	2.223.541
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.565.409

#### Prenos med podskladi

Član ZPJU lahko svoja sredstva prenese v drug podsklad (DPJU ali PPJU), če izpolnjuje starostni pogoj za varčevanje v bolj tvegani naložbeni politiki.

**Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Prenosi sredstev med podskladi</b>	<b>Leto 2018</b>
Število članov/izjav	73
Število odkupljenih enot	449.321
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	316.718

### 3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

**Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije**

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2018 v EUR</b>
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	281
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	76.050

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote.

### 3.3.8. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

**Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški**

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2018 v EUR</b>
Provizija za upravljanje	3.792.183
Vstopni stroški	312.971

Vstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada in se obračunajo od vsakokratne vplačane premije.

### 3.4. Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev

#### 3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Sredstva</b>		<b>777.268.469</b>	<b>742.495.658</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>9.202.152</b>	<b>2.075.671</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>767.312.758</b>	<b>740.197.929</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>20.466.414</b>	<b>31.404.037</b>
- Depoziti		20.466.414	31.404.037
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>467.138.031</b>	<b>449.934.853</b>
- Instrumenti denarnega trga		8.372.346	31.090.712
- Dolžniški vrednostni papirji		157.888.599	139.566.098
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.297.085	10.349.119
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		295.580.001	268.928.924
<b>2.3. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>2.3</b>	<b>0</b>	<b>395.792</b>
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	395.792
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.4</b>	<b>279.708.313</b>	<b>258.463.246</b>
- Instrumenti denarnega trga		2.373.267	1.988.173
- Dolžniški vrednostni papirji		277.335.046	256.475.073
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>753.559</b>	<b>222.059</b>
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		98	0
4.1. Druge terjatve		753.462	222.059
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>777.268.469</b>	<b>742.495.658</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4.</b>	<b>10.942.417</b>	<b>9.257.770</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>777.268.469</b>	<b>742.495.658</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5.</b>	<b>2.716.772</b>	<b>2.082.740</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		349.089	320.096
1.3. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		2.314.872	1.634.938
1.5. Obveznosti za plačilo davkov		52.660	52.597
1.6. Druge poslovne obveznosti		150	75.109
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>6.</b>	<b>774.551.697</b>	<b>740.412.918</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>777.268.469</b>	<b>742.495.658</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>10.942.417</b>	<b>9.257.770</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>14.215.971</b>	<b>30.035.268</b>
1.1.	Prihodki od obresti	9.356.077	10.277.219
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	2.090.743	1.611.751
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	428.568	34.222
1.4.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	122.630
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	17.299.070
1.7.	Drugi finančni prihodki	2.340.583	690.376
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>8.</b>	<b>404.117</b>	<b>9.444</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9.</b>	<b>-3.792.183</b>	<b>-3.625.173</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.792.183	-3.625.173
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-14.406.501</b>	<b>-7.951.284</b>
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-13.551.638	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-854.862	-7.951.284
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>11.</b>	<b>-170.108</b>	<b>-335.478</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-3.748.703</b>	<b>18.132.778</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-3.748.703</b>	<b>18.132.778</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-33.229.566</b>	<b>-11.289.596</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	89.753.785
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	143.931.427
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.403.530
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	11.477.477
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	45.170.263
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	15.163.224
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-33.229.566
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>40.106.490</b>	<b>9.644.570</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	28.403.660
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	18.759.090
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	9.644.570
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>6.876.924</b>	<b>-1.645.026</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>2.075.671</b>	<b>3.956.803</b>



Postavka	2018	2017
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>249.557</b>	<b>-236.106</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>9.202.152</b>	<b>2.075.671</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>740.412.918</b>	<b>714.639.721</b>
2. Vplačane enote premoženja	64.523.784	28.364.682
3. Izplačane enote premoženja	-25.870.447	-20.724.263
4. Neto izplačilo/vplačila	38.653.337	7.640.419
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-4.514.558	18.132.778
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>774.551.697</b>	<b>740.412.918</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.052.829.508	1.042.241.829
2. Število vplačanih enot premoženja	91.602.905	40.806.118
3. Število izplačanih enot premoženja	-36.787.272	-30.218.439
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.107.645.141</b>	<b>1.052.829.508</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017.

#### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	7.424.985	1.849.818
Denarna sredstva na deviznem računu	1.777.166	225.853
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>9.202.152</b>	<b>2.075.671</b>

#### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

##### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	20.466.414	31.404.037
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>20.466.414</b>	<b>31.404.037</b>

## 2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	8.372.346	31.090.712
Dolžniški vrednostni papirji	157.888.599	139.566.098
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	5.297.085	10.349.119
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	295.580.001	268.928.926
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>467.138.031</b>	<b>449.934.853</b>

## 2.3. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	395.792
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>0</b>	<b>395.792</b>

## 2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	2.373.267	1.988.173
Dolžniški vrednostni papirji	277.335.046	256.475.074
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>279.708.313</b>	<b>258.463.246</b>

## 2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IDVD	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	258.463.246	395.792	449.934.855	708.793.892
Nakupi	42.781.104	0	119.707.153	162.488.257
Prevrednotenje/prerazporeditev	5.557.705	-395.792	-8.196.118	-3.034.204
Prodaje/Zapadanje	-27.093.742	0	-94.307.858	-121.401.600
<b>Stanje 31. 12. 2018</b>	<b>279.708.313</b>	<b>0</b>	<b>467.138.031</b>	<b>746.846.344</b>

## Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve do upravljavca VPS	98	0
Druge terjatve	753.462	222.059
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>753.559</b>	<b>222.059</b>

Večino drugih terjatev v 2018 predstavljajo terjatve za predujme za nakup vrednostnih papirjev (683 tisoč evrov). V letu 2017 terjatve vključujejo predvsem terjatve za dividende in terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

#### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 10.942.417 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

#### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

	v EUR	
<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	349.089	320.096
- za vstopne stroške	27.003	11.772
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	320.779	307.667
- druge obveznosti	1.307	657
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.314.872	1.634.938
- zaradi rednega prenehanja članstva	2.083.007	1.384.949
- zaradi izrednega prenehanja članstva	165.662	177.247
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	66.203	72.741
Obveznosti za plačilo davkov	52.660	52.597
Druge poslovne obveznosti	150	75.109
<b>Skupaj</b>	<b>2.716.772</b>	<b>2.082.740</b>

#### Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	462.220.317	439.345.754
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	316.080.083	282.934.386
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-3.748.703	18.132.778
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>774.551.697</b>	<b>740.412.918</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

	v EUR	
<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	774.551.697	740.412.918
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	673.538.193	627.184.912
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>101.013.504</b>	<b>113.228.006</b>

V letu 2018 je donosnost ZPJU znašala -0,55 odstotka. Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2018 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 67,58 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 28,91 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra

zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2018 oblikovanih 76.050 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

### 3.6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

#### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

##### 7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.268.121	4.202.191
Po odplačni vrednosti	5.936.596	5.898.049
Posojil in depozitov	151.241	176.936
Denarnih sredstev	118	43
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>9.356.077</b>	<b>10.277.219</b>

##### 7.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.090.743	1.599.573
Po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	0	12.178
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>2.090.743</b>	<b>1.611.751</b>

##### 7.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	20.229	-12.224
Dolžniški vrednostni papirji	-256.508	-3.057
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	175.519	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	489.328	49.503
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>428.568</b>	<b>34.222</b>

V letu 2018 je sklad ZPJU prodal nekaj naložb v enote oz. delnice odprtih investicijskih skladov, ki so prinesle dobiček.

##### 7.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	122.630
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>122.630</b>

V letu 2017 je ZPJU pripoznal dobiček zaradi predčasnega odpoklica obveznice, ki je bila sicer v skupini do zapadlosti.

### 7.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Denarni trg	0	-67.875
Dolžniški vrednostni papirji	0	1.707.115
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	1.567.215
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	14.092.615
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>17.299.070</b>

ZPJU v letu 2018 zaradi zahtevnih razmer na finančnih trgih ni zabeležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 7.6. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>2.340.583</b>	<b>690.376</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. V letu 2018 so bile te občutno višje zaradi ugodnejšega gibanja tečaja ameriškega dolarja.

#### Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>404.117</b>	<b>9.444</b>

V letu 2018 se drugi prihodki nanašajo predvsem na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9 (375.502 evrov). Drugi prihodki v 2017 predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi in stotinske izravnave.

#### Pojasnilo št. 9 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.792.183	-3.625.173
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-3.792.183</b>	<b>-3.625.173</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZPJU tako dosegajo 0,66 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018 in so

izračunani skladno z določili 4. člena Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

#### Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

##### 10.1. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	20.165	0
Dolžniški vrednostni papirji	-3.132.482	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-160.173	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-10.279.147	0
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-13.551.638</b>	<b>0</b>

ZPJU je v letu 2018 zaradi zahtevnih razmer na finančnih trgih zabeležil čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

##### 10.2. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-854.862</b>	<b>-7.951.284</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike, ob tem pa so v letu 2018 v postavki zajeti tudi odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 66.780 evrov. Upad negativnih tečajnih razlik v 2018 je povezan z ugodnejšim gibanjem tečaja ameriškega dolarja.

#### Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-170.108</b>	<b>-335.478</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend in na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

### 3.7. Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva ZPJU v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem sta v okviru tržnega tveganja pomembna predvsem obrestno tveganje v smislu tveganja reinvestiranja ter cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

#### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in



predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljevec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente podsklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

V letu 2018 se razvrstitev naložb v skupine na podlagi njihovih bonitetnih ocen zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A–, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB–, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB–. Razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz spodnje tabele.

**Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018**

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	5.967.834	5.967.834
	AA	-0,007%		11.707.699	11.706.889
	A	-0,009%		219.018.755	218.998.033
	BBB	-0,042%		175.229.156	175.156.400
Manj varne naložbe	BB	-0,640%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	56.697.719	56.334.873
	B	0,000%		7.473.795	7.473.795
<b>Skupaj</b>		<b>-0,096%</b>		<b>476.094.957</b>	<b>475.637.823</b>

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji. To pomeni, da se upošteva 12-mesečne pričakovane izgube. Pri bonitetnih ocenah B in AAA gre za naložbe v zakladne menice in obveznice, ki so vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, torej za te instrumente ni oblikovanih slabitev.

**Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo**

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018</b>	<b>-148.724</b>	<b>-616.505</b>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	62.294	133.289
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-54.647	0
Druge spremembe	-5.395	172.555
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018</b>	<b>-146.473</b>	<b>-310.661</b>

ZPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo, prav tako pa v letu 2018 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo odpravo slabitev v času zaradi približevanja datumu zapadlosti finančnega sredstva in spremembo popravka vrednosti zaradi spremembe parametrov tveganja.

**Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka**

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2018</b>	<b>462.683.076</b>	<b>-765.230</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	88.662.655	-54.647
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-82.395.614	195.584
Druge spremembe	7.144.840	167.160
<b>Končna vrednost 31. 12. 2018</b>	<b>476.094.957</b>	<b>-457.134</b>

**Tabela 23: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	75.444.516	73.600.485	21.611.808	<b>170.656.809</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	150.930.594	90.161.663	17.370.989	<b>258.463.246</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	31.404.037	<b>31.404.037</b>
Denarna sredstva	0	0	2.075.671	<b>2.075.671</b>
<b>Skupaj</b>	<b>226.375.110</b>	<b>163.762.149</b>	<b>72.462.505</b>	<b>462.599.763</b>

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev. Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite in potrdila o vlogi pri slovenskih bankah. Depoziti in potrdila o vlogi so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima vzajemni pokojninski sklad naložena sredstva.

**Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	186.366.489	203.023.710
Druge države	289.271.334	259.576.053
<b>Skupaj</b>	<b>475.637.823</b>	<b>462.599.763</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR		
Valuta	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	722.892.193	674.153.047
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	52.213.675	66.701.013
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.409.042	1.419.539
<b>Skupaj</b>	<b>776.514.910</b>	<b>742.273.599</b>

31. 12. 2018 je bilo 93 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, nekaj več kot 6 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

**Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev**

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 5.221.368	+/- 6.670.101
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 5.221.368</b>	<b>+/- 6.670.101</b>

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Obrestno tveganje je obvladovano s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti.

**Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer**

v EUR		
Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 123.408	+/- 96.871
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 666.035	-/+ 600.960
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 542.627</b>	<b>-/+ 504.089</b>

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

## Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih delnic.

**Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev**

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 30.087.709	+/- 27.927.804
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 39.579
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 30.087.709</b>	<b>+/-27.967.383</b>

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na pošteno vrednost pa naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos.

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2018 je imel ZPJU 51.844.660 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	48.246.062	254.665.364	194.821.350	300.877.086	798.609.863
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	24.169.965	76.908.234	80.905.872	300.877.086	482.861.158
- po odplačni vrednosti	24.076.097	177.757.130	113.915.479	0	315.748.705
Posojila in depoziti	10.062.772	10.484.783	0	0	20.547.555
Denarna sredstva	9.202.152	0	0	0	9.202.152
Terjatve	753.559	0	0	0	753.559
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>68.264.545</b>	<b>265.150.147</b>	<b>194.821.350</b>	<b>300.877.086</b>	<b>829.113.129</b>
Poslovne obveznosti	2.716.772	0	0	0	2.716.772
Obveznosti do članov VPS	51.715.687	121.393.145	601.442.865	0	774.551.697
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>54.432.459</b>	<b>121.393.145</b>	<b>601.442.865</b>	<b>0</b>	<b>777.268.469</b>
<b>Razlika</b>	<b>13.832.087</b>	<b>143.757.002</b>	<b>-406.621.515</b>	<b>300.877.086</b>	<b>51.844.660</b>

**Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	60.051.362	237.976.855	186.718.324	279.673.835	764.420.377
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	33.914.102	85.098.867	72.690.373	279.278.043	470.981.385
- v posesti do zapadlosti v plačilo	26.137.260	152.877.988	114.027.951	0	293.043.200
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.792	395.792

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Posojila in depoziti	21.511.759	10.018.348	0	0	31.530.107
Denarna sredstva	2.075.671	0	0	0	2.075.671
Terjatve	222.059	0	0	0	222.059
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>83.860.851</b>	<b>247.995.203</b>	<b>186.718.324</b>	<b>279.673.835</b>	<b>798.248.214</b>
Poslovne obveznosti	2.082.740	0	0	0	2.082.740
Obveznosti do članov VPS	44.048.949	109.142.499	587.221.470	0	740.412.918
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>46.131.689</b>	<b>109.142.499</b>	<b>587.221.470</b>	<b>0</b>	<b>742.495.658</b>
<b>Razlika</b>	<b>37.729.163</b>	<b>138.852.704</b>	<b>-400.503.146</b>	<b>279.673.835</b>	<b>55.752.556</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

### 3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

**Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>717.406.554</b>	<b>702.753.834</b>
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	445.226.627	444.290.588
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	272.179.927	258.463.246
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>49.906.204</b>	<b>37.444.095</b>
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.911.404	5.644.266
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.466.414	31.404.037
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	7.528.386	395.792
<b>Skupaj</b>	<b>767.312.758</b>	<b>740.197.929</b>

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 93 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	467.138.031	467.138.031
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	279.708.313	292.462.070
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.466.414	20.466.414

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>767.312.758</b>	<b>780.066.516</b>

**Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>428.991.729</b>	<b>16.234.898</b>	<b>21.911.404</b>	<b>467.138.031</b>
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	428.991.729	16.234.898	21.911.404	467.138.031
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>274.897.950</b>	<b>15.186.225</b>	<b>22.844.310</b>	<b>312.928.484</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	274.897.950	15.186.225	2.377.896	292.462.070
Posojila in depoziti	0	0	20.466.414	20.466.414
<b>Skupaj</b>	<b>703.889.679</b>	<b>31.421.123</b>	<b>44.755.714</b>	<b>780.066.516</b>

### Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

### Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 mio eur z upoštevanjem števila trgovalnih dni, in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

### Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2018 znašala 395.792 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje naložb v enote investicijskih skladov v znesku 21.515.613 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 20.466.414 evrov ter komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.377.896 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

**Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3**

	v EUR
Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2018	<b>40.223.852</b>
Zapadanje/Prodaje	-24.883.026
Pridobitve	28.663.713
Prevrednotenje	751.176
<b>Končno stanje 31. 12. 2018</b>	<b>44.755.714</b>

Zapadanje se skoraj v celoti nanaša na depozite in komercialne zapise, le manjši del pa na prodajo enot investicijskih skladov; pridobitve v višini 28.663.713 evrov se nanašajo na depozite, komercialne zapise in naložbe v investicijske sklade.

### 3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2018 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.



### 3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZPJU ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev, vendar pa nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljske provizije za odprte investicijske sklade.

### 3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2018

#### 3.11.1. Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			20.466.414	2,65
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			20.466.414	2,65
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			20.466.414	2,65
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZE0013-16	SI	2.599.517	0,34
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,34
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZZPE0004-17	SI	798.201	0,10
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZZPE0005-17	SI	2.493.091	0,32
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE004-18	SI	1.993.994	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE001-18	SI	1.993.994	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE002-18	SI	1.993.994	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE003-18	SI	1.993.994	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE005-18	SI	1.495.496	0,19
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE006-18	SI	997.004	0,13
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			450.870.552	58,21
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			440.124.939	56,82
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			159.225.950	20,56
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			159.225.950	20,56
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.901.294	0,63
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.901.294	0,63
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			154.324.656	19,93
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			138.153.182	17,83
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,98

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,92
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			16.171.475	2,10
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	908.092	0,12
GORENJE, D.D.	GV01	SI	918.778	0,12
GORENJE, D.D.	GV02	SI	1.972.393	0,25
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	1.596.551	0,21
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			280.898.988	36,26
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			280.898.988	36,26
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			280.898.988	36,26
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			73.600.381	9,50
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.819.633	0,75
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	3.512.929	0,45
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.443.742	0,19
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.423.213	0,57
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.361.923	0,18
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	6.396.564	0,83
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.362.178	0,56
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	PL	5.071.402	0,65
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.941.401	0,64
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.464.043	0,19
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	7.713.844	1,00
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	3.738.191	0,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.156.785	0,54
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.685.758	0,60
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.891.171	0,76
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.625.002	0,98
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	992.604	0,13
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			207.298.607	26,76
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	GB	2.899.548	0,37
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.817.838	0,62
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	9.002.594	1,16
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	2.257.506	0,29
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	5.884.518	0,76
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.735.029	0,74
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	6.311.063	0,81
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	4.967.099	0,64
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	5.306.519	0,69
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	7.142.767	0,92
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	1.954.892	0,25
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.149.097	0,92
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	1.229.297	0,16
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.317.559	1,07
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.832.061	0,62
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	5.905.515	0,76
METRO AG	MEOGR 3 3/8 03/01/19	DE	2.161.897	0,28
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	2.644.250	0,34
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.251.006	0,16
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.978.818	0,26
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.529.534	0,58
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.932.776	0,38
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.979.567	0,77
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.937.769	0,25
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	4.008.559	0,52
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	2.967.766	0,38
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	2.019.251	0,26
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	6.271.248	0,81
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	2.484.342	0,32
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.297.171	0,55
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	2.932.031	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	2.005.202	0,26
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	1.420.879	0,18
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	5.774.261	0,75
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	7.712.081	1,00
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	5.973.726	0,77
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	4.605.911	0,59
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	759.592	0,10
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.034.892	0,52
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.873.471	0,37
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.036.559	0,26
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.617.786	0,60
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.028.724	1,42
TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ)	TVO 4 5/8 02/19	FI	1.252.767	0,16
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	6.544.951	0,84
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	1.596.387	0,21
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.552.949	0,98
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.450.107	0,32
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	2.949.478	0,38
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			10.745.613	1,39
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			2.373.267	0,31
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.777.353	0,23
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			8.372.346	1,08
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/19	IT	898.551	0,12
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 04/05/19	GR	5.981.400	0,77
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	1.492.395	0,19
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>274.064.388</b>	<b>35,38</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			274.064.388	35,38
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			274.064.388	35,38
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	11.041.826	1,43
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	2.731.747	0,35
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	2.077.991	0,27
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.188.092	0,28
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	2.480.145	0,32
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	5.520.706	0,71
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	8.707.110	1,12

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	1.513.000	0,20
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.285.594	0,17
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	11.279.533	1,46
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	6.001.080	0,77
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	10.130.373	1,31
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	US	2.524.744	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	361.559	0,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	6.456.399	0,83
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.942.642	0,64
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	2.829.904	0,37
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	501.721	0,06
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	6.922.886	0,89
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	3.418.805	0,44
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	8.167.901	1,05
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.489.200	0,45
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	US	2.474.413	0,32
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	7.912.216	1,02
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.000.355	1,03
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	8.442.683	1,09
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	7.548.339	0,97
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	4.835.271	0,62
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	14.165.230	1,83
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	9.266.200	1,20
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	8.367.109	1,08
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	11.155.361	1,44
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	25.224.604	3,26
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	21.603.200	2,79
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	4.981.260	0,64
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	13.612.963	1,76

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	7.926.904	1,02
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	8.175.232	1,06
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	4.811.675	0,62
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	988.418	0,13
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>21.911.404</b>	<b>2,83</b>
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>			<b>10.242.734</b>	<b>1,33</b>
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.603.166	0,34
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	5.243.777	0,68
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	2.000.000	0,26
<b>7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>			<b>11.668.670</b>	<b>1,50</b>
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.294.381	0,17
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	1.301.662	0,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	265.687	0,03
AMC GP S.A.R.L.	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	1.636.737	0,21
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	531.457	0,07
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	3.431.282	0,44
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.207.462	0,41
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>767.312.758</b>	<b>99,07</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>9.202.152</b>	<b>0,84</b>
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>			<b>9.202.152</b>	<b>1,19</b>
<b>1.3 OBVEZNOSTI</b>				<b>-0,35</b>
<b>8 TERJATVE</b>			<b>753.559</b>	<b>0,10</b>
<b>8.4 TERJATVE ZA OBRESTI</b>			<b>6.811</b>	<b>0,00</b>
<b>8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>			<b>10.353</b>	<b>0,00</b>
<b>8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA</b>			<b>736.395</b>	<b>0,10</b>
<b>SREDSTVA</b>			<b>777.268.469</b>	<b>100,00</b>

### 3.11.2. Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	11.041.826	1,42
	EUNH GY	4.942.642	0,64
	EUNW GY	7.548.339	0,97
	IWDA NA	9.266.200	1,19
	IEBB LN	8.367.109	1,08
<b>SKUPAJ</b>		<b>41.166.116</b>	<b>5,30</b>
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	11.279.533	1,45
	XMWO GY	6.001.080	0,77
	XY4P GY	10.130.373	1,30
	XEIN GY	14.165.230	1,82
	XGIN GY	11.155.361	1,44
<b>SKUPAJ</b>		<b>52.731.577</b>	<b>6,78</b>
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	25.224.604	3,25
	PIMEUBD ID	13.612.963	1,75
	PIMGBIE ID	7.926.904	1,02
<b>SKUPAJ</b>		<b>46.764.471</b>	<b>6,02</b>
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	7.560.420	0,97
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	18.549.629	2,38
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	11.677.278	1,50
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	10.456.667	1,35
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.117.599	1,04
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.081.499	2,33
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	12.807.442	1,65
	SLOREP 3 04/08/21	3.699.401	0,48
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	1.964.264	0,25
	SLOREP 4 1/8 01/20	10.479.082	1,35
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.861.153	0,88
	SLOREP 4 3/8 02/19	7.055.016	0,91
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.136.011	0,53
SLOREP 5 1/8 03/26	7.132.567	0,92	
<b>SKUPAJ</b>		<b>128.578.029</b>	<b>16,54</b>

### 3.11.3. Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,34
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,92
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	908.092	0,12
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.777.353	0,23
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

### 3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,34
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,92
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	908.092	0,12
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.777.353	0,23
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

### 3.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
ABANKA D.D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.499.806	0,19
ABANKA D.D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.607.322	0,34
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.901.294	0,63
DARS D.D.	DRS3	SI	1.139.277	0,15
DARS D.D.	DRS1	SI	907.489	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.386	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.560.420	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.549.629	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	11.677.278	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.456.667	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.599	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.081.499	2,33

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.807.442	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.699.401	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.964.264	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.479.082	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.861.153	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.055.016	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.136.011	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.132.567	0,92
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	908.092	0,12
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.169	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	5.706.605	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.768.887	0,23
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.777.353	0,23
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05

## 4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

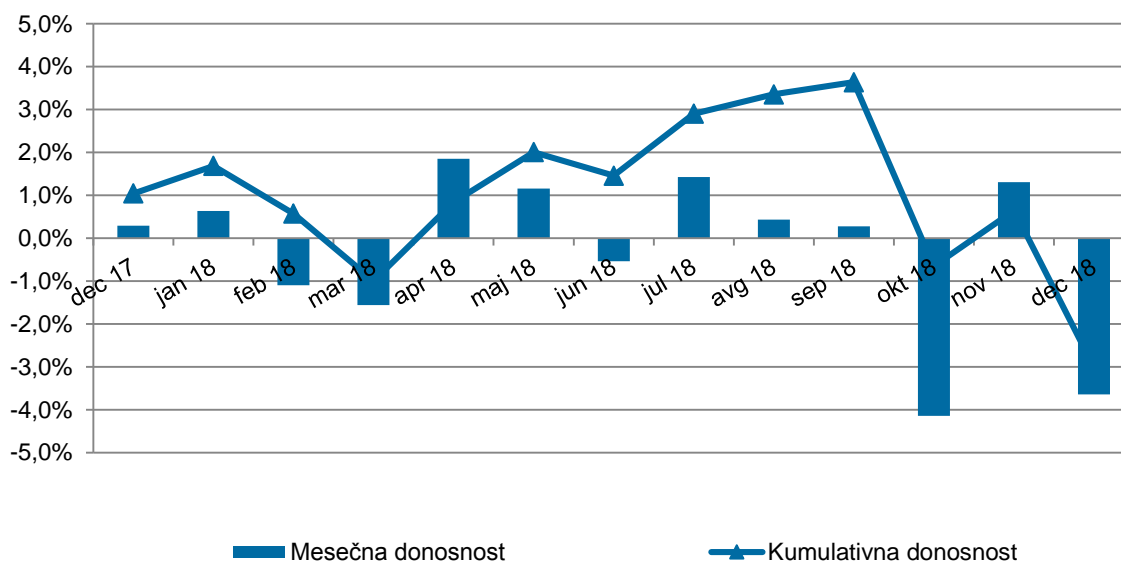
Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU) je namenjen generaciji srednjih let med 50 in 60 let. Izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko, z zmernim naložbenim tveganjem. Naložbeno tveganje prevzema član.

### 4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost PPJU znašala -4,02 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2018 dosegla 3.093.776 evrov.

**Slika 4: Donosnost PPJU**



### 4.2. Naložbena politika PPJU

Preudarni podsklad javnih uslužbencev je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja drugačno naložbeno politiko in ima uravnoteženo strukturo sredstev. Glede na leto 2017 so se močno zvišale naložbe v zakladne menice, depozite in komercialne zapise. Zmanjšal pa se je odstotek naložb v investicijske kupone, ki vlagajo v delnice ter investicijske kupone, ki vlagajo v obveznice.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2018 dosegla 3.112.080 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 43,2 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 22,1 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva z 9,6 odstotki, obveznice s 7,5 odstotki, sledijo jim depoziti s 7,1 odstotki. Manjši delež predstavljajo še zakladne menice s 5,6 odstotki in komercialni zapisi z 4,1 odstotnim deležem sredstev sklada.

**Tabela 35: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2018**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	234.211	7,5
Investicijski kuponi - delnice	1.345.110	43,2

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Investicijski kuponi - obveznice	688.609	22,1
Komercialni zapis	128.572	4,1
Zakladne menice	174.396	5,6
Depoziti	219.361	7,1
Denarna sredstva	299.001	9,6
Terjatve	22.819	0,8
<b>Skupaj</b>	<b>3.112.080</b>	<b>100,0</b>

*Tabela 36: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2018*

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	2.819.865	90,6
USD	292.215	9,4
<b>Skupaj</b>	<b>3.112.080</b>	<b>100,0</b>

### 4.3. Pomembnejši podatki o skladu

#### 4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2018 je bilo v PPJU 3.950 članov.

*Tabela 37: Podatki o članih PPJU*

Postavka	31. 12. 2018
<b>Skupno število članov</b>	<b>3.950</b>
<b>Starostna struktura</b>	
Člani 20 - 29 let	14
Člani 30 - 39 let	94
Člani 40 - 49 let	223
Člani 50 - 59 let	3.609
Člani nad 60 let	10
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	1.185
Ženske	2.765
Število novih članov	1.272
Število prenosov med podskladi	134
Število članov, ki so zadržali pravice	348
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	2

#### 4.3.2. Čista vrednost sredstev PPJU

*Tabela 38: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU*

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev VPS v EUR	3.093.776	1.320.017

### 4.3.3. Vplačana premija

**Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji za sklad PPJU**

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	1.260.668	327.070	188.103	1.775.841
2017	388.082	189.490	59.212	636.784

### 4.3.4. Število enot premoženja

**Tabela 40: Podatki o gibanju števila enot premoženja**

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	130.641	0
2. Število vplačanih enot premoženja	199.731	130.851
3. Število izplačanih enot premoženja	-11.366	-211
4. <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>319.006</b>	<b>130.641</b>

### 4.3.5. Donosnost sredstev PPJU

**Tabela 41: Podatki o donosnosti sredstev PPJU**

Postavka	2018	2017
Donosnost v %	-4,02	1,04

### 4.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

#### Redno prenehanje članstva PPJU

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K redno preneha, ko član KPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

**Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva**

Redno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	18
Število odkupljenih enot	1.685
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	17.054

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- ko članu PPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana PPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine.

**Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva**

<b>Izredno prenehanje članstva</b>	<b>Leto 2018</b>
Število članov/izjav	8
Število odkupljenih enot	183
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.845

### **Prenos med podskladi**

Član PPJU lahko svoja sredstva prenese v drug, manj tvegan podsklad oziroma v bolj tvegan podsklad, če je mlajši od 50 let.

**Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Prenosi sredstev</b>	<b>Leto 2018</b>
Število članov/izjav	5
Število odkupljenih enot	49
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	490

### **4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški**

**Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški**

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2018 v EUR</b>
Provizija za upravljanje	10.301
Vstopni stroški	7.251

Vstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada in se obračunajo od vsakokratne vplačane premije. Vsi preostali stroški upravljanja bremenijo upravljavca.



## 4.4. Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev

### 4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>I. Sredstva</b>		<b>3.112.080</b>	<b>1.321.157</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>299.001</b>	<b>210.205</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>2.790.259</b>	<b>1.106.533</b>
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	219.361	30.000
- Depoziti		219.361	30.000
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	2.267.302	1.051.686
- Instrumenti denarnega trga		204.227	0
- Dolžniški vrednostni papirji		29.356	0
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	2.117
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		2.033.720	1.049.569
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	303.596	24.847
- Instrumenti denarnega trga		98.742	24.847
- Dolžniški vrednostni papirji		204.855	0
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>22.819</b>	<b>4.418</b>
4.2. Druge terjatve		22.819	4.418
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>3.112.080</b>	<b>1.321.156</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>3.112.080</b>	<b>1.321.156</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>18.305</b>	<b>1.139</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		1.895	758
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		16.172	381
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		238	0
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>3.093.776</b>	<b>1.320.017</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>3.112.080</b>	<b>1.321.156</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>28.929</b>	<b>32.037</b>
1.1. Prihodki od obresti	6.1	2.650	230
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	13.316	3.247
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	28.197
1.7. Drugi finančni prihodki	6.4	12.962	362
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>1.211</b>	<b>3</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-10.301</b>	<b>-2.560</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-10.301	-2.560
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-139.607</b>	<b>-6.138</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	-1.769	0
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-135.253	0
6.6. Drugi finančni odhodki	9.3	-2.585	-6.138
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-1.783</b>	<b>-144</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-121.551</b>	<b>23.197</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-121.551</b>	<b>23.197</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-1.807.321</b>	<b>-1.084.751</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	355.081	0
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.031.521	1.053.684
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	12.738	3.110
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	3.667	22
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	59.408	64
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	206.694	34.263
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-1.807.321	-1.084.751
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>1.896.199</b>	<b>1.295.167</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.994.731	1.296.877
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	98.532	1.710
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	1.896.199	1.295.167
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>88.878</b>	<b>210.416</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>210.205</b>	<b>0</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-82</b>	<b>-211</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>299.001</b>	<b>210.205</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>1.320.018</b>	<b>0</b>
2. Vplačane enote premoženja	2.010.111	1.298.903
3. Izplačane enote premoženja	-114.686	-2.083
4. Neto izplačilo/vplačila	1.895.425	1.296.820
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-121.667	23.197
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.093.776</b>	<b>1.320.017</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	130.641	<b>0</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	199.731	130.851
3. Število izplačanih enot premoženja	-11.366	-211
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>319.006</b>	<b>130.641</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017.

##### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	297.371	209.396
Denarna sredstva na deviznem računu	1.631	809
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>299.001</b>	<b>210.205</b>

##### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

###### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	219.361	30.000
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>219.361</b>	<b>30.000</b>

## 2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	204.227	0
Dolžniški vrednostni papirji	29.356	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	2.117
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.033.720	1.049.569
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.267.302</b>	<b>1.051.686</b>

## 2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	98.742	24.847
Dolžniški vrednostni papirji	204.855	0
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>303.596</b>	<b>24.847</b>

## 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	<b>24.847</b>	<b>1.051.687</b>	<b>1.076.534</b>
Nakupi	305.806	1.577.581	<b>1.883.387</b>
Prevrednotenje	1.068	-124.701	<b>-123.633</b>
Prodaje/Zapadanje	-28.125	-237.265	<b>-265.390</b>
<b>Stanje 31. 12. 2018</b>	<b>303.596</b>	<b>2.267.302</b>	<b>2.570.898</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge terjatve	22.819	4.418
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>22.819</b>	<b>4.418</b>

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	1.895	758
• za vstopne stroške	682	294
• za provizijo za upravljanje VPS	1.172	464
• druge obveznosti	41	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	16.172	381
• zaradi rednega prenehanja članstva	1.435	381

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
• zaradi izrednega prenehanja članstva	713	0
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	14.024	0
Obveznosti za plačilo davkov	238	0
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>18.305</b>	<b>1.139</b>

#### Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.190.056	1.306.406
Vplačani presežek enot premoženja	3.160	-9.585
Preneseni čisti poslovni izid	22.110	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-121.551	23.197
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>3.093.776</b>	<b>1.320.017</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	3.093.776	1.320.017

V letu 2018 je donosnost PPJU znašala -4,02 odstotka.

## 4.6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	750	0
Po odplačni vrednosti	1.422	196
Posojil in depozitov	476	33
Denarnih sredstev	2	1
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>2.650</b>	<b>230</b>

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	13.316	3.247
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>13.316</b>	<b>3.247</b>

### 6.3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	453
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	27.744
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>28.197</b>

Sklad PPJU je v letu 2018 zaradi neugodnih tržnih razmer izkazoval čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 6.4. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>12.962</b>	<b>362</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Porast tečajnih razlik v letu 2018 je povezan z rastjo tečaja ameriškega dolarja.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>1.211</b>	<b>3</b>

Drugi prihodki predstavljajo predvsem prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

#### Pojasnilo št. 8 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-10.301	-2.560
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-10.301</b>	<b>-2.560</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPJU tako dosegajo 0,73 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018 in so izračunani skladno z določili 4. člena Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada..

## Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

### 9.1. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	155	0
Dolžniški vrednostni papirji	249	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	199	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-2.371	0
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-1.769</b>	<b>0</b>

### 9.2. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	143	0
Dolžniški vrednostni papirji	216	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-135.612	0
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>-135.253</b>	<b>0</b>

### 9.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-2.585</b>	<b>-6.138</b>

Drugi finančni odhodki v 2018 predstavljajo negativne tečajne razlike (1.316 evrov) in odhodke iz slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 1.269 evrov. V 2017 postavka zajema samo negativne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-1.783</b>	<b>-144</b>

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi in na davek pri izplačilu tujih dividend.

## 4.7. Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu PPJU so v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem sta v okviru tržnega tveganja pomembna predvsem obrestno tveganje v smislu tveganja reinvestiranja ter cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.



## Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente podsklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

V letu 2018 se razvrstitev naložb v skupine na podlagi njihovih bonitetnih ocen zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A–, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB–, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB–. Razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz spodnje tabele.

**Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018**

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	BBB	-0,051%	12-mesečne pričakovane izgube	158.352	158.271
Manj varne naložbe	BB	-0,169%	12-mesečne / vseživljenjske	749.100	747.834
	B	0,000%	pričakovane izgube	149.437	149.437
<b>Skupaj</b>		<b>-0,127%</b>		<b>1.056.888</b>	<b>1.055.541</b>

Pri manj varnih naložbah gre v večji meri za kratkoročne dolžniške vrednostne papirje, predvsem depozite v slovenske banke, ki so v fazi 1. To pomeni, da se upošteva 12-mesečne pričakovane izgube. Bonitetno oceno B predstavlja zakladna menica, ki je vrednotena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, torej za ta instrument ni oblikovanih slabitev.

**Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo**

V EUR	
Kategorija	1. faza
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018</b>	<b>-116</b>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-9
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.205
Druge spremembe	-17
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018</b>	<b>-1.347</b>

PPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2018 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo odpravo slabitev v času zaradi približevanja datumu zapadlosti finančnega sredstva in spremembo popravka vrednosti zaradi spremembe parametrov tveganja.

**Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka**

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1.1.</b>	<b>265.131</b>	<b>-116</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	727.878	-1.205
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-24.850	-9
Druge spremembe	88.729	-17
<b>Končna vrednost 31.12.</b>	<b>1.056.888</b>	<b>-1.347</b>

**Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

Skupina finančnih sredstev	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	24.847	<b>24.847</b>
Dana posojila in depoziti	30.000	<b>30.000</b>
Denarna sredstva	210.205	<b>210.205</b>
<b>Skupaj</b>	<b>265.052</b>	<b>265.052</b>

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev. Izdajateljem brez bonitetne ocene se ta določi na podlagi internega modela. Prav tako dana posojila in depoziti predstavljajo depozite in potrdila o vlogi pri slovenskih bankah. Depoziti in potrdila o vlogi so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad investirana sredstva.

**Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

Regija	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	747.834	265.052
<b>Skupaj</b>	<b>307.708</b>	<b>265.052</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR		
Valuta	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	2.797.145	1.175.736
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	292.116	141.002
<b>Skupaj</b>	<b>3.089.261</b>	<b>1.316.739</b>

31. 12. 2018 je bilo 91 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, ostalo pa v ameriških dolarjih.

**Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev**

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 29.212	+/- 14.100
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 29.212</b>	<b>+/- 14.100</b>

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Obrestno tveganje je obvladovano s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti.

**Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 147	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 147</b>	<b>+/- 0</b>

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

## Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih delnic.

**Tabela 54: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev**

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 203.372	+/- 105.169
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 203.372</b>	<b>+/- 105.169</b>

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2018 je imel PPJU 21.882 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	308.779	248.669	0	2.033.720	2.591.167
- po pošteni vrednosti skozi IPI	204.512	30.915	0	2.033.720	2.269.147
- po odplačni vrednosti	104.267	217.754	0	0	322.021
Posojila in depoziti	30.951	190.025	0	0	220.975
Denarna sredstva	299.001	0	0	0	299.001
Terjatve	22.819	0	0	0	22.819
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>661.549</b>	<b>438.694</b>	<b>0</b>	<b>2.033.720</b>	<b>3.133.963</b>
Poslovne obveznosti	18.305	0	0	0	18.305
Obveznosti do članov VPS	31.965	626.419	2.435.392	0	3.093.776
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>50.270</b>	<b>626.419</b>	<b>2.435.392</b>	<b>0</b>	<b>3.112.081</b>
<b>Razlika</b>	<b>611.279</b>	<b>-187.725</b>	<b>-2.435.392</b>	<b>2.033.720</b>	<b>21.882</b>

**Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	24.847	0	0	1.051.686	1.076.533
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	0	0	0	1.051.686	1.051.686
- v posesti do zapadlosti v plačilo	24.847	0	0	0	24.847
Posojila in depoziti	135	30.104	0	0	30.239
Denarna sredstva	210.205	0	0	0	210.205
Terjatve	4.418	0	0	0	4.418
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>239.605</b>	<b>30.104</b>	<b>0</b>	<b>1.051.686</b>	<b>1.321.395</b>

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Poslovne obveznosti	1.139	0	0	0	1.139
Obveznosti do članov VPS	13.918	219.326	1.086.774	0	1.320.018
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>15.057</b>	<b>219.326</b>	<b>1.086.774</b>	<b>0</b>	<b>1.321.157</b>
<b>Razlika</b>	<b>224.548</b>	<b>-189.222</b>	<b>-1.086.774</b>	<b>1.051.686</b>	<b>238</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

#### 4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

**Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.541.068</b>	<b>1.051.687</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	2.237.472	1.051.687
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	303.596	0
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>249.191</b>	<b>54.847</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	29.830	24.847
Finančne naložbe v posojila in depozite	219.361	30.000
<b>Skupaj</b>	<b>2.790.259</b>	<b>1.106.533</b>

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	2.267.302	2.267.302
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	303.596	300.628
Finančne naložbe v posojila in depozite	219.361	219.361
<b>Skupaj</b>	<b>2.790.259</b>	<b>2.787.291</b>

**Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>2.237.472</b>	<b>0</b>	<b>29.830</b>	<b>2.267.302</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	2.237.472	0	29.830	2.267.302
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>100.899</b>	<b>100.730</b>	<b>318.360</b>	<b>519.989</b>

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Po odplačni vrednosti	100.899	100.730	98.999	300.628
Posojila in depoziti	0	0	219.361	219.361
<b>Skupaj</b>	<b>2.338.371</b>	<b>100.730</b>	<b>348.190</b>	<b>2.787.291</b>

#### Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštna vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštna vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

#### Raven 2

V raven 2 je razporejena naložba, vrednotena z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

#### Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 219.361 evrov ter komercialni zapisi v vrednosti 128.829 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

**Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2018	54.847
Zapadanje	-24.810
Prevrednotenje	150
Pridobitve	318.002
<b>Končno stanje 31. 12. 2018</b>	<b>348.190</b>

v EUR

Pridobitve se nanašajo na depozite in komercialne zapise.

#### 4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2018 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

#### 4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

PPJU ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev; za odprte investicijske sklade, v katere ima naloženih več kot 5 % sredstev, razkriva višine upravljavske provizije.

**Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	10,04	0,19%
IEBB LN	6,90	0,25%
WLD FP	6,31	0,30%
IWDA NA	5,74	0,20%

#### 4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2018

##### 4.11.1. Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			219.361	7,10
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			219.361	7,10
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			219.361	7,10
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPPE0001-17	SI	29.866	0,97
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE001-18	SI	24.990	0,81
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE002-18	SI	39.880	1,29
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE003-18	SI	64.805	2,09



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE004-18	SI	29.910	0,97
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM PPJE005-18	SI	29.910	0,97
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>507.349</b>	<b>16,40</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			234.211	7,57
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			100.899	3,26
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			100.899	3,26
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			100.899	3,26
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			100.899	3,26
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.899	3,26
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			133.311	4,31
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			133.311	4,31
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			133.311	4,31
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			29.356	0,95
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	29.356	0,95
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			103.955	3,36
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.955	3,36
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			273.138	8,83
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			98.742	3,19
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	98.742	3,19
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			174.396	5,64
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/19	IT	24.960	0,81
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 04/05/19	GR	99.690	3,22
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	49.747	1,61
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>2.033.720</b>	<b>65,74</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			2.033.720	65,74
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			2.033.720	65,74
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	178.699	5,78
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	214.699	6,94

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	69.763	2,25
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	101.922	3,29
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	103.316	3,34
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	312.507	10,10
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	24.553	0,79
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	18.749	0,61
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	64.282	2,08
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	57.162	1,85
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	34.407	1,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	140.397	4,54
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	139.832	4,52
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	89.891	2,91
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	41.491	1,34
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	196.419	6,35
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	22.627	0,73
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	21.859	0,71
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	27.515	0,89
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	19.563	0,63
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	124.680	4,03
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	29.385	0,95
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>29.830</b>	<b>0,96</b>
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>			<b>29.830</b>	<b>0,96</b>
CALCIT D.O.O.	CAS03	SI	29.830	0,96
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>2.790.259</b>	<b>90,20</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>299.001</b>	<b>9,07</b>
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>			<b>299.001</b>	<b>9,66</b>

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1.3 OBVEZNOSTI				-0,59
8 TERJATVE			22.819	0,73
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			88	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			99	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			22.632	0,73
<b>SREDSTVA</b>			<b>3.112.080</b>	<b>100,00</b>

#### 4.11.2. Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	178.699	5,74
	IEBB LN	214.699	6,90
	IWRD NA	101.922	3,28
	EUNH GY	24.553	0,79
	EUNW GY	41.491	1,33
<b>SKUPAJ</b>		<b>561.364</b>	<b>18,04</b>
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	69.763	2,24
	URTH US	89.891	2,89
<b>SKUPAJ</b>		<b>159.655</b>	<b>5,13</b>
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	18.749	0,60
	XGIN GY	34.407	1,11
	XMWO GY	140.397	4,51
	XEIN GY	21.859	0,70
<b>SKUPAJ</b>		<b>215.412</b>	<b>6,92</b>
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	196.419	6,31
<b>SKUPAJ</b>		<b>196.419</b>	<b>6,31</b>
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	139.832	4,49
	PIMGBIE ID	22.627	0,73
<b>SKUPAJ</b>		<b>162.459</b>	<b>5,22</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	103.316	3,32
	SMSWLD GY	312.507	10,04
	SPXS LN	27.515	0,88
<b>SKUPAJ</b>		<b>443.338</b>	<b>14,24</b>

#### 4.11.3. Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.899	3,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	98.742	3,19

#### 4.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.899	3,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	98.742	3,19

#### 4.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.899	3,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	98.742	3,19

## 5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

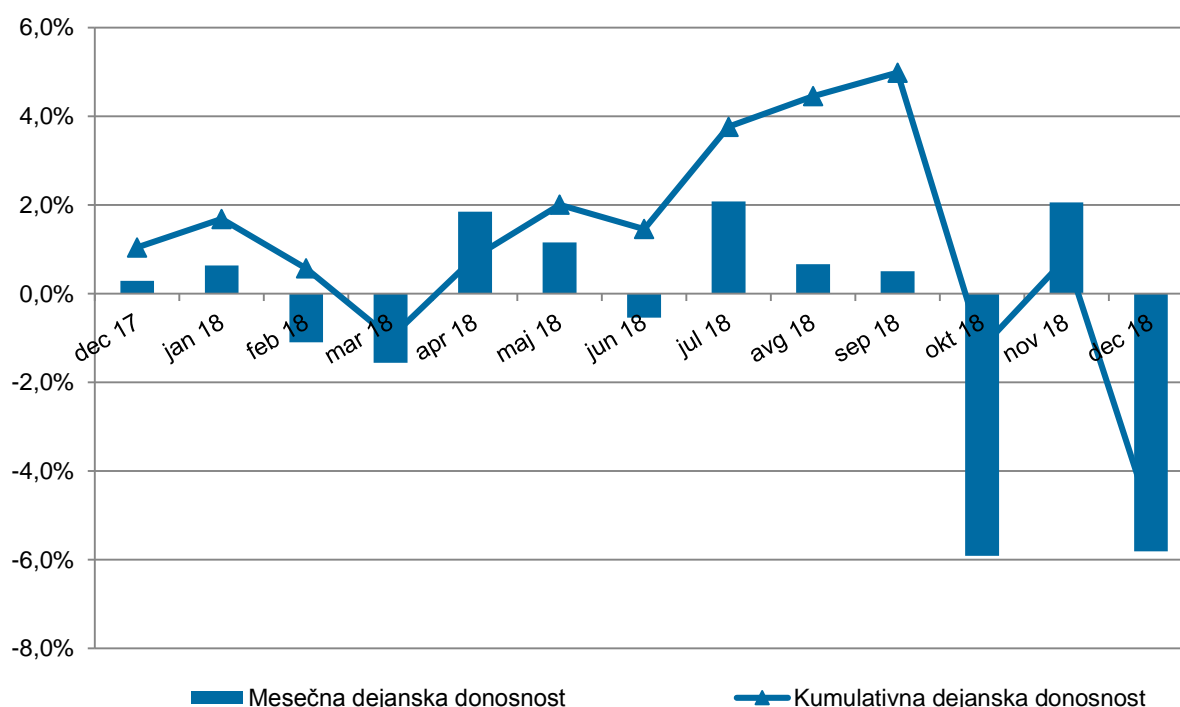
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

### 5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost DPJU znašala -5,46 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2018 dosegla 5.456.331 evrov.

**Slika 5: Donosnost DPJU**



### 5.2. Naložbena politika DPJU

DPJU ima bolj tvegano oz. agresivnejšo naložbeno politiko. Pričakovana donosnost sredstev, upravljanih po načelu naložbene politike življenjskega cikla, je tu višja od pričakovane donosnosti sredstev, upravljanih v skladu z zajamčenim donosom. Glede na lansko leto, so se na tem skladu povečale naložbe v obveznice, zakladne menice in depozite, zmanjšal pa se je delež sredstev investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice.

Sredstva DPJU so konec leta 2018 dosegla 5.483.633 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 69,6 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim dodatna likvidna denarna sredstva z 11,1 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 7,4 odstotki in obveznice s 5,6 odstotnim deležem, depoziti pa s 4,9 odstotki predstavljajo manjši delež sredstev sklada.

**Tabela 62: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2018**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	307.700	5,6
Investicijski kuponi - delnice	3.817.912	69,6
Investicijski kuponi - obveznice	405.910	7,4
Zakladne menice	59.696	1,1
Depoziti	269.220	4,9
Denarna sredstva	609.983	11,1
Terjatve	13.213	0,2
<b>Skupaj</b>	<b>5.483.633</b>	<b>100,0</b>

**Tabela 63: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2018**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	4.163.020	75,9
USD	1.320.613	24,1
<b>Skupaj</b>	<b>5.483.633</b>	<b>100,0</b>

### 5.3. Pomembnejši podatki o DPJU

#### 5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2018 je imel DPJU 20.672 članov.

**Tabela 64: Podatki o članih DPJU**

Postavka	31. 12. 2017
<b>Skupno število članov</b>	<b>20.672</b>
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 19 let	219
Člani 20 - 29 let	9.620
Člani 30 - 39 let	6.378
Člani 40 - 49 let	4.418
Člani 50 let	37
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	6.053
Ženske	14.619
Število novih članov	9.558
Število prenosov med podskladi	306
Število članov, ki so zadržali pravice	3.744
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	2

### 5.3.2. Čista vrednost sredstev

*Tabela 65: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU*

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev VPS v EUR	5.456.331	1.173.318

### 5.3.3. Vplačana premija

*Tabela 66: Podatki o vplačani bruto premiji za sklad DPJU*

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	4.197.221	263.541	119.098	4.579.860
2017	616.838	74.566	50.858	742.263

### 5.3.4. Število enot premoženja

*Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja*

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	116.813	0
2. Število vplačanih enot premoženja	469.713	118.418
3. Število izplačanih enot premoženja	-11.946	-1.606
4. <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>574.580</b>	<b>116.813</b>

### 5.3.5. Donosnost sredstev DPJU

*Tabela 68: Podatki o donosnosti sredstev DPJU*

Postavka	2018	2017
Donosnost v %	-5,46	0,44

### 5.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- ko članu DPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu ali,
- s smrtjo člana DPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine.

*Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva*

Izredno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	14
Število odkupljenih enot	991
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	9.975



### ***Prenos med podskladi***

Član DPJU lahko svoja sredstva prenese v drug, manj tvegan podsklad.

***Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi***

<b>Prenosi sredstev</b>	<b>Leto 2018</b>
Število članov/izjav	306
Število odkupljenih enot	10.951
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	110.121

### **5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški**

***Tabela 71: Provizija za upravljanje in vstopni stroški***

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2017 v EUR</b>
Provizija za upravljanje	15.010
Vstopni stroški	21.576

Vstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada in se obračunajo od vsakokratne vplačane premije.

## 5.4. Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev

### 5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Sredstva</b>		<b>5.483.633</b>	<b>1.175.220</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>609.983</b>	<b>163.867</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>4.860.437</b>	<b>1.007.514</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>269.220</b>	<b>35.000</b>
- Depoziti		269.220	35.000
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>4.283.517</b>	<b>972.514</b>
- Instrumenti denarnega trga		59.696	0
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	1.865
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		4.223.822	970.649
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.3</b>	<b>307.700</b>	<b>0</b>
- Dolžniški vrednostni papirji		307.700	0
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>13.213</b>	<b>3.839</b>
4.2. Druge terjatve		13.213	3.839
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>5.483.633</b>	<b>1.175.220</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>5.483.633</b>	<b>1.175.220</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>27.302</b>	<b>1.902</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		4.415	861
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		22.887	1.041
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>5.456.331</b>	<b>1.173.318</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>5.483.633</b>	<b>1.175.220</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>83.594</b>	<b>40.385</b>
1.1. Prihodki od obresti	6.1	1.621	48
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	32.937	4.942

Postavka	Pojasnilo	2018	2017	
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	34.767
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.4	49.037	629
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>2.280</b>	<b>300</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-15.010</b>	<b>-2.274</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-15.010	-2.274
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-391.541</b>	<b>-13.986</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	-3.760	0
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-379.994	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.3	-7.787	-13.986
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-8.945</b>	<b>-411</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-329.623</b>	<b>24.015</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-329.623</b>	<b>24.015</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-4.192.526</b>	<b>-985.805</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	476.761	0
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	4.438.680	950.457
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	30.173	4.567
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	3.505	33
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	3.830	79
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	268.115	40.027
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.192.526	-985.805
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>4.639.103</b>	<b>1.150.281</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	4.737.298	1.164.422
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	98.195	14.141
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	4.639.103	1.150.281
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>446.577</b>	<b>164.476</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>163.867</b>	<b>0</b>

Postavka	2018	2017
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-461	-609
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	609.983	163.867

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	1.173.318	0
2. Vplačane enote premoženja	4.728.364	1.165.094
3. Izplačane enote premoženja	-115.648	-15.791
4. Neto izplačilo/vplačila	4.612.716	1.149.303
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-329.703	24.015
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	5.456.331	1.173.318

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	116.813	0
2. Število vplačanih enot premoženja	469.713	118.418
3. Število izplačanih enot premoženja	-11.946	-1.606
4. Končno število enot premoženja v obtoku	574.580	116.813

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017.

##### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	603.479	162.078
Denarna sredstva na deviznem računu	6.504	1.790
Skupaj denarna sredstva	609.983	163.867

##### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

###### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	269.220	35.000
Skupaj depoziti in posojila	269.220	35.000

## 2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	59.696	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	1.865
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	4.223.822	970.649
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>4.283.517</b>	<b>972.514</b>

## 2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniški vrednostni papirji	307.700	0
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>307.700</b>	<b>0</b>

## 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	972.514	0	972.514
Nakupi	3.856.294	309.867	4.166.161
Prevrednotenje	-339.829	958	-338.871
Prodaje/Zapadanje	-205.462	-3.125	-208.587
<b>Stanje 31. 12. 2018</b>	<b>4.283.517</b>	<b>307.700</b>	<b>4.591.217</b>

## Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge terjatve	13.213	3.839
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>13.213</b>	<b>3.839</b>

Druge terjatve so predvsem terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

## Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	4.415	861
• za vstopne stroške	2.375	437
• za provizijo za upravljanje VPS	2.040	424
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	22.887	1.041
• zaradi izrednega prenehanja članstva	27	0

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	22.860	1.041
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>27.302</b>	<b>1.902</b>

#### Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.745.796	1.168.126
Vplačani presežek enot premoženja	17.176	-18.822
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	22.982	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-329.623	24.015
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.456.331</b>	<b>1.173.318</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	5.456.331	1.173.318

V letu 2018 je donosnost DPJU znašala -5,46 odstotka.

## 5.6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi IPI	1.144	0
Posojil in depozitov	473	47
Denarnih sredstev	4	1
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>1.621</b>	<b>48</b>

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32.937	4.942
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>32.937</b>	<b>4.942</b>

#### 6.3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2018	2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	398
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	34.369

Postavka	2018	2017
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>34.767</b>

DPJU je v letu 2018 zaradi neugodnih tržnih razmer izkazoval čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 6.4. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>49.037</b>	<b>629</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. V letu 2018 so bile te občutno višje zaradi ugodnejšega gibanja tečaja ameriškega dolarja.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>2.280</b>	<b>300</b>

Drugi prihodki predstavljajo predvsem prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

#### Pojasnilo št. 8 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-15.010	-2.274
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-15.010</b>	<b>-2.274</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili DPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja DPJU tako dosegajo 0,73 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018 in so izračunani skladno z določili 4. člena Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada..

#### Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

##### 9.1. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	-35	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	175	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-3.900	0



Postavka	2018	2017
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>-3.760</b>	<b>0</b>

### 9.2. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	-251	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-379.743	0
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>-379.994</b>	<b>0</b>

DPJU je v letu 2018 zaradi neugodnih tržnih razmer izkazoval čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 9.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-7.787</b>	<b>-13.986</b>

Drugi finančni odhodki v 2018 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 6.894 evrov in odhodke od slabitev dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 893 evrov. V 2017 so v postavki zajete samo negativne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2018	2017
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-8.945</b>	<b>-411</b>

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi in na davek pri izplačilu tujih dividend.

## 5.7. Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu DPJU so v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem je v okviru tržnega tveganja pomembno predvsem cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljevec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih

partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

V letu 2018 se razvrstitev naložb v skupine na podlagi njihovih bonitetnih ocen zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A–, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB–, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB–. Razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz spodnje tabele.

**Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018**

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,027 %	12-mesečne pričakovane izgube	102.091	102.064
	BBB	-0,077 %		205.795	205.636
Manj varne naložbe	BB	-0,089 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	879.983	879.202
<b>Skupaj</b>		<b>-0,077 %</b>		<b>1.247.564</b>	<b>1.246.598</b>

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji. Zanje se upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube. Pri bonitetni oceni B gre za naložbo v zakladno menico, ki je vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, torej za ta instrument ni oblikovanih slabitev.

**Tabela 73: Gibanje popravka vrednosti za izgubo**

V EUR

Kategorija	1. faza
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018</b>	<b>-80</b>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	15
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-813
Druge spremembe	-88
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018</b>	<b>-966</b>

DPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2018 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo odpravo slabitev v času zaradi približevanja datumu zapadlosti finančnega sredstva in spremembo popravka vrednosti zaradi spremembe parametrov tveganja.

**Tabela 74: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka**

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2018</b>	<b>198.948</b>	<b>-80</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	602.654	-813
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v	-68	15
Druge spremembe	446.030	-88
<b>Končna vrednost 31. 12. 2018</b>	<b>1.247.564</b>	<b>-966</b>

**Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Manj varne naložbe	Skupaj
Dana posojila in depoziti	35.000	35.000
Denarna sredstva	163.867	163.867
<b>Skupaj</b>	<b>198.867</b>	<b>198.867</b>

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Izdajateljem brez bonitetne ocene se ta določi na podlagi internega modela.

Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite in potrdila o vlogi pri slovenskih bankah. Depoziti in potrdila o vlogi so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad investirana sredstva.

**Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	879.202	198.867
Druge države	367.396	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.246.598</b>	<b>198.867</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR

Valuta	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	4.150.270	916.052
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	1.320.149	255.329
<b>Skupaj</b>	<b>5.470.420</b>	<b>1.171.381</b>

31. 12. 2018 je bilo 76 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

**Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev**

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 132.015	+/- 25.533
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 132.015</b>	<b>+/- 25.533</b>

### Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Obrestno tveganje je obvladovano s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti.

**Tabela 79: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0</b>	<b>+/- 0</b>

Gibanje tržnih obrestnih mer zaradi trenutne naložbene strukture podsklada ne vpliva na sredstva oziroma na prihodke podsklada.

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih delnic.

**Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev**

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 422.382	+/- 97.251
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 422.382</b>	<b>+/- 97.251</b>

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

## Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2018 je imel DPJU 38.415 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	67.071	229.989	106.600	4.223.822	4.627.482
- po pošteni vrednosti skozi IPI	59.696	0	0	4.223.822	4.283.518
- po odplačni vrednosti	7.375	229.989	106.600	0	343.964
Posojila in depoziti	36.204	235.166	0	0	271.370
Denarna sredstva	609.983	0	0	0	609.983
Terjatve	13.213	0	0	0	13.213
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>726.471</b>	<b>465.155</b>	<b>106.600</b>	<b>4.223.822</b>	<b>5.522.048</b>
Poslovne obveznosti	27.302	0	0	0	27.302
Obveznosti do članov VPS	33.877	139.639	5.282.815	0	5.456.331
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>61.179</b>	<b>139.639</b>	<b>5.282.815</b>	<b>0</b>	<b>5.483.633</b>
<b>Razlika</b>	<b>665.292</b>	<b>325.516</b>	<b>-5.176.215</b>	<b>4.223.822</b>	<b>38.415</b>

**Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	0	0	0	972.514	972.514
- po pošteni vrednosti skozi IPI	0	0	0	972.514	972.514
Posojila in depoziti	10.139	25.087	0	0	35.226
Denarna sredstva	163.867	0	0	0	163.867
Terjatve	3.839	0	0	0	3.839
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>177.845</b>	<b>25.087</b>	<b>0</b>	<b>972.514</b>	<b>1.175.446</b>
Poslovne obveznosti	1.902	0	0	0	1.902
Obveznosti do članov VPS	6.882	27.831	1.138.606	0	1.173.318
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>8.784</b>	<b>27.831</b>	<b>1.138.606</b>	<b>0</b>	<b>1.175.220</b>
<b>Razlika</b>	<b>169.061</b>	<b>-2.744</b>	<b>-1.138.606</b>	<b>972.514</b>	<b>226</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

## 5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

**Tabela 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

	v EUR	
Finančna naložba	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>4.591.217</b>	<b>972.514</b>
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	4.283.517	972.514
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	307.700	0
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>269.220</b>	<b>35.000</b>
Finančne naložbe v posojila in depozite	269.220	35.000
<b>Skupaj</b>	<b>4.860.437</b>	<b>1.007.514</b>

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 84: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2018**

	v EUR	
Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	4.283.517	4.283.517
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	307.700	305.024
Finančne naložbe v posojila in depozite	269.220	269.220
<b>Skupaj</b>	<b>4.860.437</b>	<b>4.857.761</b>

**Tabela 85: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018**

	v EUR			
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</b>	<b>4.283.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.283.517</b>
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.283.517	0	0	4.283.517
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>305.024</b>	<b>0</b>	<b>269.220</b>	<b>574.244</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	305.024	0	0	305.024
Posojila in depoziti	0	0	269.220	269.220
<b>Skupaj</b>	<b>4.588.542</b>	<b>0</b>	<b>269.220</b>	<b>4.857.761</b>

### Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih

povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

### Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 269.220 evrov.

**Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2018	35.000
Zapadanje	9.985
Prevrednotenje	9.909
Pridobitve	234.295
<b>Končno stanje 31. 12. 2018</b>	<b>269.220</b>

## 5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

Modra zavarovalnica aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2018 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.



## 5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

DPJU ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev; za odprte investicijske sklade, v katere ima naloženih več kot 5 % sredstev, razkriva višine upravljalvske provizije.

**Tabela 87: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
WLD FP	11,71 %	0,30%
XMWO GY	8,13 %	0,45%
SMSWLD GY	8,08 %	0,19%
ACWI US	8,02 %	0,33%
MXFS LN	8,01 %	0,29%
IWDA NA	7,63 %	0,20%
URTH US	5,77 %	0,24%

## 5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2018

### 5.11.1. Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			269.220	4,93
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			269.220	4,93
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			269.220	4,93
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19936278 ZDPE0001-17	SI	9.982	0,18
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZDPE0002-17	SI	24.942	0,46
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE001-18	SI	29.910	0,55
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE002-18	SI	114.655	2,10
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM DPJE003-18	SI	89.730	1,64
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			367.396	6,73
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			307.700	5,64
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			307.700	5,64
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			307.700	5,64
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			307.700	5,64
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			307.700	5,64

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.681	1,86
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.955	1,91
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	102.064	1,87
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			59.696	1,09
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			59.696	1,09
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	59.696	1,09
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>4.223.822</b>	<b>77,42</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			4.223.822	77,42
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			4.223.822	77,42
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	418.668	7,67
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	439.594	8,06
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	161.566	2,96
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	439.176	8,05
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	443.183	8,12
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	24.921	0,46
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	24.999	0,46
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	14.291	0,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	445.894	8,17
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	316.169	5,79
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	642.177	11,77
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	164.156	3,01
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	103.977	1,91
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	24.576	0,45
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	21.859	0,40
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	116.792	2,14
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	118.706	2,18
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	45.110	0,83
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	228.622	4,19
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	29.385	0,54
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>4.860.437</b>	<b>89,08</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>609.983</b>	<b>10,68</b>

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			609.983	11,18
1.3 OBVEZNOSTI				-0,50
8 TERJATVE			13.213	0,24
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			107	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			464	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			12.643	0,23
<b>SREDSTVA</b>			<b>5.483.633</b>	<b>100,00</b>

### 5.11.2. Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	418.668	7,63
	IWRD NA	161.566	2,95
	EUNH GY	24.921	0,45
	IMEU NA	164.156	2,99
	EUNW GY	103.977	1,90
<b>SKUPAJ</b>		<b>873.289</b>	<b>15,92</b>
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	439.594	8,02
	URTH US	316.169	5,77
<b>SKUPAJ</b>		<b>755.763</b>	<b>13,79</b>
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	24.999	0,46
	XMWO GY	445.894	8,13
	XGIN GY	24.576	0,45
	XEIN GY	21.859	0,40
<b>SKUPAJ</b>		<b>517.328</b>	<b>9,44</b>
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	642.177	11,71
<b>SKUPAJ</b>		<b>642.177</b>	<b>11,71</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	439.176	8,01
	SMSWLD GY	443.183	8,08
	SPXS LN	118.706	2,16
<b>SKUPAJ</b>		<b>1.001.065</b>	<b>18,25</b>

### 5.11.3. Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

DPJU nima naložb v delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt, oziroma v osebe, povezane z njimi.

### 5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

DPJU nima naložb v upravljavcu in z njim povezanih osebah.

### 5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

DPJU nima naložb v skrbniku in z njim povezanih osebah.