

Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2020

Kazalo

1. Poslovni del.....	8
1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev	8
1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice	12
1.3. Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2020	14
1.4. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	16
1.6. Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	20
1.7. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen.....	21
1.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
1.9. Pričakovani razvoj KPSJU	23
1.10. Mnenje Odbora KPSJU	25
2. Računovodski del	27
2.1. Izjava o odgovornosti poslovodstva	27
2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	32
2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
2.7. Spremembe standardov in pojasnil.....	41
2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	43
2.9. Dogodki po datumu bilance stanja	43
2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2020	43
3. Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev	47
3.1. Rezultati poslovanja.....	47
3.2. Naložbena politika ZPJU.....	47
3.3. Pomembnejši podatki o ZPJU	48
3.4. Računovodski izkazi ZPJU.....	51
3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	53
3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	55
3.7. Upravljanje s tveganji.....	57
3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	61
3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU	63
3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	64
3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2020	64

4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev	71
4.1. Rezultati poslovanja.....	71
4.2. Naložbena politika PPJU	71
4.3. Pomembnejši podatki o PPJU.....	72
4.4. Računovodski izkazi PPJU	75
4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	77
4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	79
4.7. Upravljanje s tveganji.....	81
4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	84
4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	86
4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	87
4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2020.....	87
5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev.....	91
5.1. Rezultati poslovanja.....	91
5.2. Naložbena politika DPJU	91
5.3. Pomembnejši podatki o DPJU	92
5.4. Računovodski izkazi DPJU	95
5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	97
5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	99
5.7. Upravljanje s tveganji.....	101
5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	105
5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU	106
5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	107
5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2020.....	107

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	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)	37
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	37
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov	37
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	38
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC).....	38
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2020.....	48
Tabela 9: Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2020	48
Tabela 10: Podatki o članih ZPJU.....	48
Tabela 11: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU	49
Tabela 12: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020 v EUR.....	49
Tabela 13: Podatki o gibanju števila enot premoženja	49
Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za	49
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2020	49
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	50
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. 2020	57
Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	58
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020.....	58
Tabela 23: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019.....	58
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	59
Tabela 25: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	59
Tabela 26: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	59
Tabela 27: Valutna sestava finančnih sredstev	59
Tabela 28: Valutno tveganje finančnih sredstev	60
Tabela 29: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer.....	60
Tabela 30: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	60
Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	61
Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	61
Tabela 33: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	61
Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	62
Tabela 35: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	62
Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	62
Tabela 37: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	62
Tabela 38: Gibanje naložb ravni 3	63
Tabela 39: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2020	71
Tabela 40: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2020.....	72

Tabela 41: Podatki o članih PPJU	72
Tabela 42: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU	72
Tabela 43: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020	73
Tabela 44: Podatki o gibanju števila enot premoženja	73
Tabela 45: Podatki o donosnosti sredstev PPJU.....	73
Tabela 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2020	73
Tabela 47: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	73
Tabela 48: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	74
Tabela 49: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	74
Tabela 50: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	81
Tabela 51: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	81
Tabela 52: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020.....	82
Tabela 53: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019.....	82
Tabela 54: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	82
Tabela 55: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	82
Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	82
Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev	83
Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev	83
Tabela 59: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	83
Tabela 60: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	83
Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	84
Tabela 62: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	84
Tabela 63: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	85
Tabela 64: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	85
Tabela 65: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	85
Tabela 66: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	85
Tabela 67: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	85
Tabela 68: Gibanje naložb ravni 3	86
Tabela 69: Upravljavka provizija odprtih investicijskih skladov	87
Tabela 70: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2020	92
Tabela 71: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2020.....	92
Tabela 72: Podatki o članih DPJU	92
Tabela 73: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU	93
Tabela 74: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020 v EUR.....	93
Tabela 75: Podatki o gibanju števila enot premoženja	93
Tabela 76: Podatki o donosnosti sredstev DPJU	93
Tabela 77: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	93
Tabela 78: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	94
Tabela 79: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	94
Tabela 80: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	101
Tabela 81: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	101

Tabela 82: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020.....	102
Tabela 83: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019.....	102
Tabela 84: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	102
Tabela 85: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	102
Tabela 86: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	103
Tabela 87: Valutna sestava finančnih sredstev	103
Tabela 88: Valutno tveganje finančnih sredstev	103
Tabela 89: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	103
Tabela 90: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	104
Tabela 91: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	104
Tabela 92: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	104
Tabela 93: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	105
Tabela 94: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	105
Tabela 95: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	105
Tabela 96: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	105
Tabela 97: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	106
Tabela 98: Gibanje naložb ravni 3	106
Tabela 99: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	107

Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	17
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko.....	17
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100).....	18
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2020 – december 2020 (v %).....	19
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU.....	47
Slika 7: Donosnost PPJU.....	71
Slika 8: Donosnost DPJU.....	91

Skupni del

1. Poslovni del

1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Izvaja kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence, urejeno s posebnim zakonom o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence ter kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence. Temelji na obvezni vključitvi vseh zaposlenih javnih uslužbencev in jim zagotavlja pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), v katerega so bili na podlagi zakona in kolektivne pogodbe od avgusta 2003 vključeni vsi javni uslužbenci, se je s 1. 1. 2017 preoblikoval v Zajamčeni podsklad Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju KPSJU).

KPSJU izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU):** je namenjen mlajšim varčevalcem v starosti do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU):** je namenjen varčevalcem med 50 in 60 let in izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU):** je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Podsklad zagotavlja zajamčen donos in visoko varnost prihrankov. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

Javni uslužbenci, ki so v skladu z zajamčeno donosnostjo varčevali ob preoblikovanju sklada, se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko. Novo zaposleni po letu 2017 se vključijo v podsklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače. Odločitev o varčevanju v katerem od drugih podskladov lahko javni uslužbenec enkrat letno tudi spreminja. Pri tem mora upoštevati le starostno omejitev.

Naložbena politika življenjskega cikla temelji na samodejnem prehajanju med podskladi s starostjo posameznika in zagotavlja višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč, in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. Ko posameznik 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 posameznika najugodnejše. Glede trenutka prenosa sredstev se javni uslužbenec lahko opredeli tudi sam.

1.1.1. Dovoljenje za oblikovanje sklada KPSJU

Na podlagi Zakona o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbenke (ZKDPZJU-A) ter sprejetega aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke je Vlada RS dne 5. maja 2016 sprejela sklep o preoblikovanju ZVPSJU. 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.

1.1.2. Pravila KPSJU

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016 podala soglasje k Pravilom KPSJU.

Agencija 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.

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 varčevalca v podsklade glede na njegovo starost in tako dosega optimalno razporeditev sredstev 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 postopki 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 Pokojniskim 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 uslužbenke.

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.

1.1.4. Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K

Januarja 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G, Uradni list RS, št. 75/19), ki je upravljavcem pokojninskih skladov predpisal, da v enem letu od uveljavitve uskladijo pokojninske načrte in pravila upravljanja s temi spremembami. V letu 2020 postopek sprememb Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K ni bil zaključen. Odbor KPSJU je na svoji redni seji 1. 9. 2020 soglašal s predlogi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K) ter predlogi sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in jih posredoval v sprejem Vladi republike Slovenije.

Vlada RS je dne 23. 12. 2020 sprejela spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K) in spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev ter pooblastila Modro zavarovalnico, da vložiti zahtevo za izdajo soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter zastopa Vlado Republike Slovenije v postopku pridobitve soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Postopek pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev do priprave revidiranega letnega poročila KPSJU za leto 2020 še ni zaključen.

Spremembe pokojninskega načrta se nanašajo na obveščanje ob vključitvi v dodatno pokojninsko varčevanje ter način vključitve v ustrezen podsklad KPSJU.

V Pravilih upravljanja KPSJU se spreminja vsebina naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb), zagotavlja boljšo obveščenenost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi.

1.1.5. 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 varčevalcem, opravlja minister, pristojen za delo. Nadzor izvajanja določb predpisov o pridobitvi davčnih in drugih olajšav pa opravlja pristojni davčni organ.

1.1.6. Odbor sklada KPSJU

Odbor sklada zagotavlja uravnoteženo zastopanje interesov varčevalcev in interesov delodajalca, s čimer se zagotavljata primerno uresničevanje zastavljenega namena dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev in nadzor nad 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, predstavniki Vlade RS:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za infrastrukturo, do 23. 7. 2020,
- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance, od 24. 7. 2020 dalje,
- Lidija Apohal Vučković, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, od 16. 5. 2019 dalje,
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

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 14. 6. 2019 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada izvoljen Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov). Od 14. 6. 2020 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada imenovan 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.

1.1.7. Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja po stanju na dan 31. decembra na način (v nadaljevanju potrdilo o pravicah), kot je določen z 250. a členom ZPIZ-2. Zakon dopušča redno letno obveščanje (potrdilo o pravicah konec januarja za preteklo leto in povzetek letnega poročila sklada za preteklo leto konec junija) z uporabo elektronskih sredstev zgolj v primeru, da ima član stalen dostop do interneta. To dokazuje na način, da Modra zavarovalnica razpolaga z njegovim naslovom elektronske pošte. Vsem članom, ki so uporabniki storitve e.Modra.si ali so Modri zavarovalnici posredovali naslov elektronske pošte, so potrdila o pravicah in dostop do povzetka letnega poročila sklada za preteklo leto na voljo z uporabo spletne storitve, ki omogoča varen

osebni dostop. Poleg zakonsko predpisanih obvestil so uporabnikom na e.Modra.si na voljo vsi podatki o mesečnem vplačilu premij in stanju prihrankov, podatki o donosu in naložbah sklada, informativna izračuna davčne olajšave in pokojninske rente in vsi obrazci za urejanje pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsem preostalim se potrdila o pravicah pošljejo po navadni pošti, vključno z navedbo o dostopnosti povzetka letnega poročila sklada, ki je dostopen na spletni strani.

Modra zavarovalnica članu najkasneje do 30. junija tekočega leta omogoči dostop do povzetka revidiranega letnega poročila pokojninskega sklada za preteklo poslovno leto. O javni objavi revidiranega letnega poročila Krovnega sklada bo upravljavec najkasneje do 30. junija tekočega leta obvestil delodajalce. Član je o možnosti dostopa do povzetka revidiranega letnega poročila obveščen hkrati z izdajo potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Vrednosti enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na spletnem portalu e.Modra.si 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 in na osebni portalu e.Modra.si.

1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1. Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

Število zaposlenih: 64 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 1,8 milijarde evrov

Število varčevalcev/članov v VPS: 294.225

Število prejemnikov pokojninskih rent: 32.602

1.2.2. Poslanstvo

Ustvarjamo dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih.

Konkurenčne prednosti gradimo na vzpostavljenem partnerstvu s ključnimi deležniki, znanju, pristnem odnosu in inovativnosti.

1.2.3. Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.2.4. Organi zavarovalnice

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 tri člane, od katerih se eden imenuje za predsednika uprave. Najmanj en član uprave mora imeti ustrezna strokovna znanja in izkušnje, potrebne za opravljanje nalog upravljanja Prvega pokojninskega sklada in pokojninskih skladov.

Zavarovalnico je v letu 2020 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- Matija Debelak, član uprave in
- Boštjan Vovk, član uprave.

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 skupaj z enim članom uprave, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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 je v imenu preostalih zavarovancev predlagal odbor MKPS. Kapitalska družba, d. d., je predlagala tri člane nadzornega sveta.

Štirim članom nadzornega sveta se je v letu 2020 iztekel 4-letni mandat, zato so bili na redni seji skupščine Modre zavarovalnice za naslednja 4 leta na predlog zavarovancev imenovani Branimir Štrukelj, Bojan Zupančič in Marko Cvetko, za predstavnika delničarja pa Roman Jerman.

Nadzorni svet so v letu 2020 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, predstavnik zavarovancev, predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2019 do 22. decembra 2020 in od 23. decembra 2020 dalje namestnik predsednik nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, predstavnik delničarja, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2019 do 22. decembra 2020 in od 23. decembra 2020 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev,
- Goran Bizjak, predstavnik zavarovancev, član, do 9. decembra 2020,
- Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev, član, od 9. decembra 2020 dalje,

- dr. Janez Prašnikar, predstavnik delničarja,
- Roman Jerman, predstavnik delničarja.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2020 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3. Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2020

Modra zavarovalnica ostaja največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. V vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,27 milijarde evrov, v kritnih skladih 266 milijonov evrov, lastna sredstva pa so znašala 307 milijonov evrov. Skupna vrednost sredstev v upravljanju je konec leta 2020 dosegla dobrih 1,8 milijarde evrov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade so v letu 2020 dosegle 111 milijona evrov in so se v primerjavi z letom 2019 povečale za 4 odstotke. Prihodki od premij in drugi zavarovalni prihodki so znašali 72,9 milijona evrov, kar je 10,6 odstotka več kot v letu 2019. Zvišal se je kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev, in konec leta 2020 dosegel 274,2 milijona evrov.

Z dobro zasnovanim sistemom neprekinjenega poslovanja je zavarovalnica ob razglasitvi epidemije v Sloveniji in kasnejših ukrepih, namenjenih zaježitvi širjenja virusa, poslovanje prilagodila novim razmeram. Zaradi pandemije COVID-19 Modra ni zabeležila pomembnejšega vpliva na letni finančni rezultat. Navkljub precejšnjemu nihanju rezultatov znotraj leta je bil dosežen pozitiven poslovni izid v višini 4 milijone evrov.

Vsi vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice so, ne glede na veliko spremenljivost znotraj leta (delniški indeks MSCI, izražen v evrih, je od srede februarja 2020 v nekaj tednih izgubil skoraj 34 odstotkov, nato je sledilo okrevanje trgov ob podpori ukrepov monetarnih oblasti), dosegli pozitivno donosnost, pri čemer sta zajamčena podsklada preseгла letni zajamčeni donos. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je bil na izboru Mojih financ že drugo leto proglašen za najzajamčeni pokojninski sklad za zadnjih 10 let. Za upravljanje v zadnjih 15-letih si je prislužil vseh 5 zvezdic.

Konec leta 2020 je bilo v zavarovalnici 64 zaposlenih. Kar 57 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture in smo imetnik polnega certifikata družini prijazno podjetje. Med epidemijo smo uspešno vpeljali delo na domu in prilagodili interne akte na način, da bomo prožen način dela za določena delovna mesta omogočali tudi v prihodnje. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljanje skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

V ospredju poslovanja zavarovalnice ostaja varnost prihrankov, ki jo zagotavljamo z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim in varnim poslovanjem. Z izboljšanjem prepoznavnosti zavarovalnice, ohranjanjem zaupanja in izboljšanjem uporabniške izkušnje bomo podpirali doseganje strateških ciljev. Zadovoljstvo strank, njihova uporabniška izkušnja, dostopnost in ponudba komplementarnih produktov bodo pomembni kazalniki uspešnosti in prilagodljivosti.

1.3.1. Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti članov posameznega sklada. Poleg Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU), upravlja še:

- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	240.541	1.861	941,3
MKPS	36.492	397	308,9
PPS	17.192	0	16,2
Skupaj	294.225	2.258	1.266,3

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim sta na voljo pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljujeta lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini varčevalcev.

- Modri dinamični podsklad (MDP) je namenjen mlajšim varčevalcem do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Modri preudarni podsklad (MPP) je namenjen varčevalcem v starosti od 50 do 60 let in izvaja preudarno naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zajamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

Prihranki pa s starostjo avtomatično prehajajo od dinamičnega do zajamčenega podsklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), ustanovljen oktobra 1999, je svoja sredstva pridobil z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico

do izplačila odkupne vrednosti police. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj 1 % letno zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

1.3.2. Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2020 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja rent dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se vodijo ločeno od drugega premoženja:

- 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.

Skladno z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2020 je Modra zavarovalnica izplačala 30,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 32.602 zavarovancem; ob tem je 22.683 zavarovancev prejemalo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.919 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

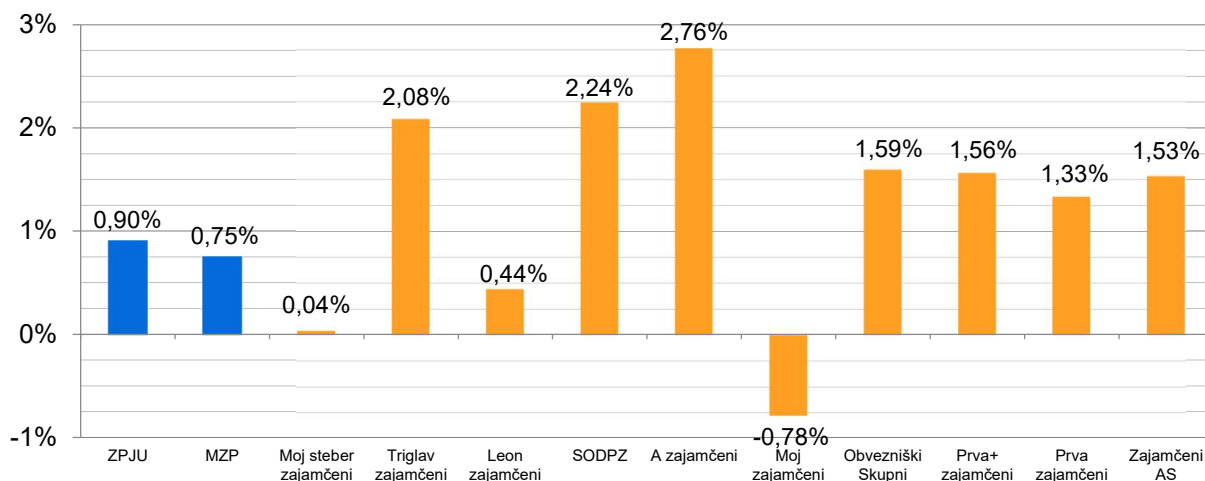
Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2020	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.114	14,3	2,9
KS MR II	15.569	154,0	20,6
KS PPS	9.919	98,0	6,6
Skupaj	32.602	266,2	30,1

1.4. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu je v letu 2020 ponujalo osem izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Generali zavarovalnica in Modra zavarovalnica) upravljajo štiri vzajemne pokojninske sklade, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Triglav, pokojninska družba in Sava, pokojninska družba) in dve zavarovalnici (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov. Generali zavarovalnica poleg vzajemnega pokojninskega sklada upravlja tudi pokojninsko zavarovanje AS, skupina kritnih skladov. Vsi pokojninski skladi izvajajo politiko življenjskega cikla, ki omogoča večjo možnost izbire naložbene politike ter potencialno višje donose in več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

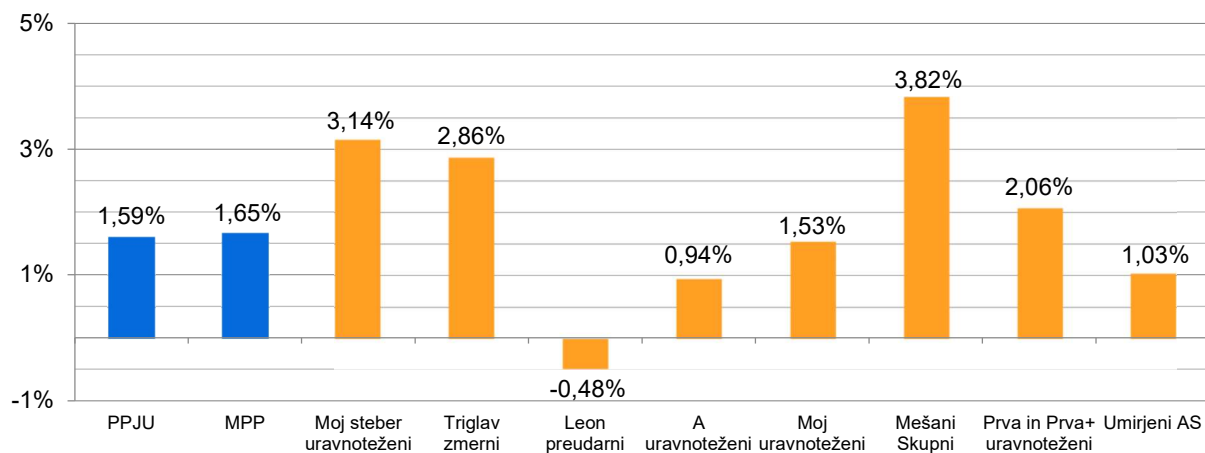
Leto 2020 je bilo v vseh pogledih izjemno nenavadno leto. Glede na izjemne padce in šok, ki so ga kapitalski trgi doživeli spomladi, bi si takrat le malokdo upal napovedati, da se bo leto 2020 na kapitalskih trgih zaključilo pozitivno. Najbolj donosna sta bila dinamična podsklada. DPJU je zabeležil 2,1 odstotno, MDP pa 1,7 odstotno donosnost. Dinamičnim podskladom sledita preudarna podsklada. PPJU je dosegel 1,1 odstotno, MPP pa 0,9 odstotno donosnost. Najnižjo donosnost sta pričakovano dosegla zajamčena podsklada. ZPJU je dosegel 0,9 odstotno, MZP pa 0,75 odstotno donosnost.

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



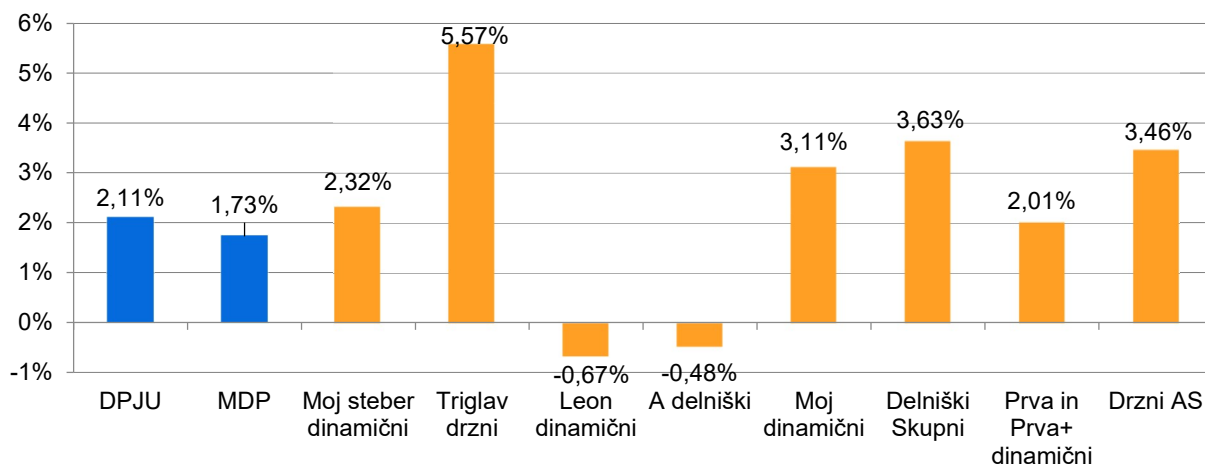
Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

1.5. Okolje poslovanja

1.5.1. Gospodarsko okolje v Sloveniji

BDP v tekočih cenah je v letu 2020 po prvih ocenah znašal 46.297 milijonov evrov, kar je nominalno za 4,3 odstotka manj kot v letu 2019. Realno se je BDP zmanjšal za 5,5 odstotka. Na padec bruto domačega proizvoda je najbolj vplivalo znižanje končne potrošnje, predvsem potrošnje gospodinjstev. Močan je bil tudi padec menjave s tujino, pri čemer se je uvoz znižal bolj kot izvoz, kar pomeni, da se je saldo menjave s tujino še povečal.

Število delovno aktivnih prebivalcev je v mesecu decembru 2020 doseglo 891.227 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 8,9 odstotka in je bila glede na januar 2020 višja za 0,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2020 znašala 2.021 evrov, kar je 11,9 odstotka več kot januarja 2020.

1.5.2. Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2020 znižala z -0,324 na -0,562 odstotka. Tudi donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2020 znižala, in sicer iz -0,188 na -0,572 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je z 0,267 znižala na -0,187 odstotka.

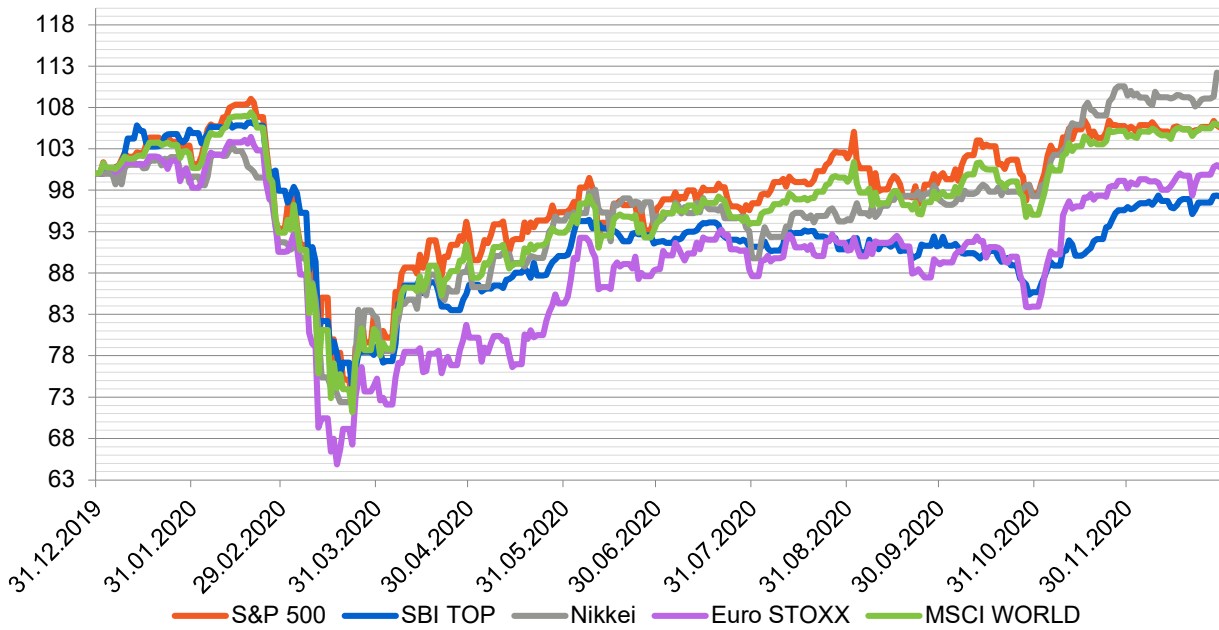
Devizni tečajji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2020 znižala za 8,9 odstotka. V letu 2020 je bil ameriški dolar glede na evro, v povprečju, za 1,9 odstotka cenejši kot v letu 2019. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer, ameriške predsedniške volitve in tudi epidemiološke razmere ter ukrepi za zamejitev epidemije na obeh straneh Atlantika.

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2020, merjeno v evrih, zabeležil 6,5-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks japonskih delnic Nikkei (11,6 odstotka), sledijo mu indeks ameriških delnic S&P 500 (6,8-odstotna rast) in evropskih delnic Stoxx 600 (0,2-odstotna rast). Slovenske delnice, merjene z indeksom SBI TOP, so v povprečju izgubile 2,7 odstotka.

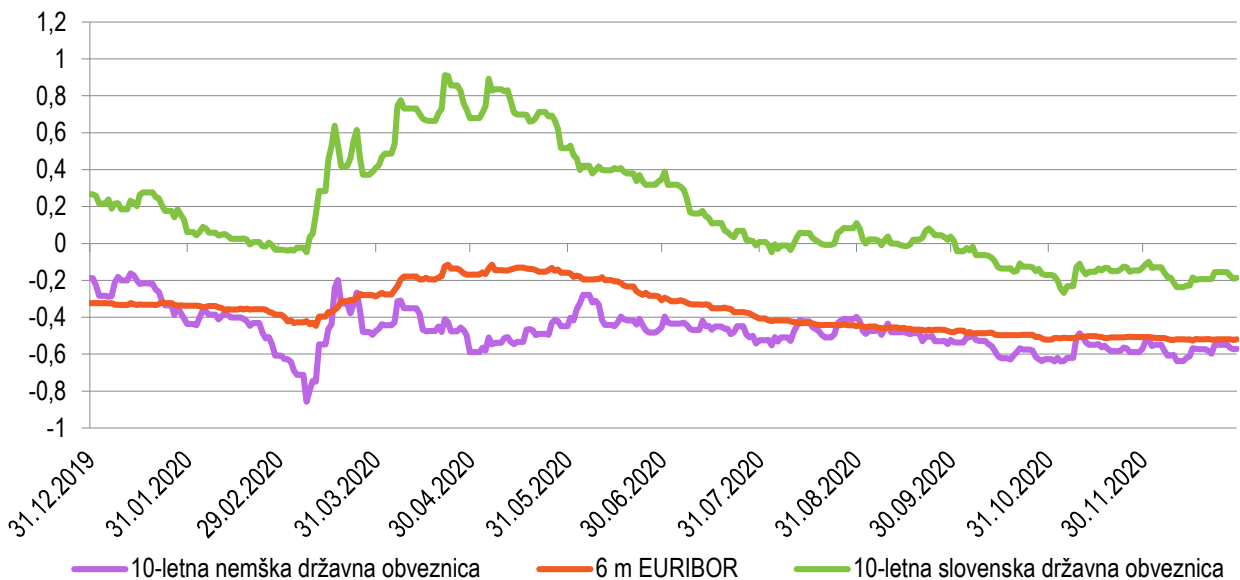
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2020 so se tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic pomembno zvišali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 5 odstotkov vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 2,7 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivale zlasti monetarna politika, fiskalne vzpodbude podjetjem in epidemiološko stanje.

Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2020 – december 2020 (v %)



1.6. Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

Vpliv na finančni rezultat

Pandemija COVID-19 ni pomembnejše vplivala na finančni rezultat KPSJU. V poslovanju podskladov ZPJU, PPJU in DPJU je bil sicer opazen posreden vpliv gibanja kapitalnih trgov v obliki nihanja finančnega rezultata in donosnosti med letom, vendar pa je bila letna donosnost vseh treh podskladov konec leta pozitivna.

Leto 2020 se je začelo optimistično, vendar se je že zgodaj spomladi izkazalo, da bo pandemija močno vplivala na gospodarsko aktivnost in spremenila ustaljene navade in način naših življenj. Delniški indeks MSCI, izražen v evrih, je od lokalnega vrha, doseženega sredi februarja, v nekaj tednih izgubil skoraj 34 odstotkov svoje vrednosti. Hitro ukrepanje monetarnih oblasti je bistveno vplivalo na okrevanje trgov v nadaljevanju leta. Tako je MSCI svetovni indeks v evrih v 2020 zabeležil 6,5-odstotno rast. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 5 odstotkov vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 2,7 odstotka.

Neprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je bila dobro pripravljena na uvedbo dela na domu zaradi spremenjenih pogojev poslovanja ob upoštevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za zdravo delovno okolje. Notranje kontrole se pri izvajanju procesov na daljavo niso opustile, izvajale so se po ustaljeni praksi na enak način in v enakem obsegu, kot se izvajajo pri delu na sedežu zavarovalnice. Tveganja v zvezi z informacijsko varnostjo in zdravjem zaposlenih so bila ustrezna obvladovana, neprekinjenost poslovanja je bila zagotovljena. Že v preteklih letih smo sprejeli ustrezne akte ter načrte, ki zagotavljajo nemoteno poslovanje zavarovalnice v izrednih razmerah (Politika neprekinjenega poslovanja, Načrt neprekinjenega poslovanja, Pravilnik o okrevanju v primeru katastrofe, Načrt odziva na incidente – krizni načrt ter načrti obnove posameznih vrst resursov, potrebnih za poslovanje; kadrovske, sistemske, aplikativne resursov, notranjih izvajalcev, komunikacijskih in drugih virov). Ukrepe, opredeljene v Načrtu neprekinjenega poslovanja, redno testiramo ter na tej podlagi sprejemamo dodatne ukrepe, s katerimi zmanjšujemo tveganje izpada poslovanja.

Ob nastopu epidemije marca 2020 je zavarovalnica natančno pregledala obstoječe ukrepe in predpisan način izvajanja poslovnih procesov v kriznih razmerah. Skladno s sprejetimi sistemskimi ukrepi na ravni države smo sprejeli še nekatere ukrepe, s katerimi smo dodatno zmanjšali tveganje izpada kadrovskega resursov ter se prilagodili izvajanju poslovnih procesov v novih razmerah. Med pomembnejšimi ukrepi so bili imenovanje koordinacijske skupine, dodatna tehnična opremljenost zaposlenih, zagotovitev pravno formalne in tehnične zmožnosti dela na domu, vzpostavitev centralnega tiskanja dokumentov, prevezava klicnega centra na mobilne številke agentov, sprejem preventivnih ukrepov z namenom zmanjšanja tveganja okužbe, vzpostavitev posebnega spletnega mesta za obveščanje zaposlenih in redno spletno obveščanje članov/zavarovancev.

Spremembe v poslovanju

Zaradi COVID-19 ni bilo večjega vpliva na poslovanje zavarovalnice, saj smo že pred razglasitvijo epidemije skladno s trendi in potrebami strank poskrbeli za digitalno dostopnost.

Zaradi razmer smo osebne obiske članov in delodajalcev v času razglašene epidemije začasno ustavili ter komunikacijo v večji meri preselili na digitalne kanale. Svetovalci v kontaktnem centru ter skrbniki ključnih strank so jim bili ves čas na voljo tudi neposredno prek telefonskih povezav. Intenzivno smo jih spodbujali k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra in tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeli za nemoteno komunikacijo ter 24 urni dostop do informacij. Omogočamo sklenitev varčevanja v dodatnem pokojninskem zavarovanju preko spleta (proces se zaključi s komunikacijo preko navadne pošte), uvedli smo tudi elektronsko podpisovanje dokumentov. Obdelovanje in izplačevanje zahtevkov za izplačilo sredstev potekata nemoteno, prav tako izplačevanje pokojninskih rent.

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

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito upravljanje tveganj, ki obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen pokojninski sklad pri svojem poslovanju.

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 uslužbenke. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, ki je enak vsoti razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev PPJU in DPJU 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, preudarni in dinamični podsklad pa pomembno tudi spremembi cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.

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 znižanja obrestnih mer na trgih so bili podskladi izpostavljeni tveganju reinvestiranja.

Obrestno tveganje se obvladuje s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno, z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti, primernimi analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, kot tehniko obvladovanja tveganj, v preteklem letu nismo uporabljali.

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 nalagajo 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. Upravljavec 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) se 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.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

Z investiranjem 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.

Likvidnostno tveganje

Upravljavec 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. Ocenjujemo, da je izpostavljenost likvidnostnemu tveganju nizka.

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstojećih 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 postavitev 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,... Upravljavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi 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).

1.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2020.

Donosnost ZPJU je v obdobju od januarja do marca 2021 dosegla 0,68 odstotka, donosnost PPJU 4,45 odstotka in donosnost DPJU 7,53 odstotka.

Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid podskladov je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

Z januarjem 2021 se je znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence uskladil s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2020, v primerjavi s povprečno plačo, izplačano zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2019 (po objavi Statističnega urada Republike Slovenije ta znaša 1,054). Znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence tako od januarja 2021 znaša 32,18 evra. 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 2021.

Z 10. marcem 2021 je stopila v veljavo evropska regulativa o trajnostnem poročanju v finančnem sektorju, ki velja tudi za Modro zavarovalnico in sklade v njenem upravljanju. Že dlje časa se pripravljamo na uveljavitev direktive, ki zahteva bodisi vključitev trajnostnih tveganj v investicijski proces ali pa razkritje, da družba tega ne upošteva in pojasnilo, kdaj bo pričela z upoštevanjem.. V Modri zavarovalnici že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v osnovni obliki, kasneje pa nameravamo proces izpopolniti. Ob tem smo in bomo še nadalje zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Zato pričakujemo, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev za člane skladov minimalen oziroma, da bo na dogi rok prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih portfeljih.

Glede na zahteve uredbe se bodo dopolnili pristopni obrazci za člane skladov in obrazci za zamenjavo podsklada. Hkrati je na spletni strani razkrit način vključitve trajnostnih faktorjev v proces sprejemanja investicijskih odločitev. Zahteve uredbe glede razkritij v letnih poročilih bodo veljale od 1. januarja 2022 dalje.

1.9. Pričakovani razvoj KPSJU

Pri upravljanju naložb zaradi nadaljevanja trenda nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih visoko tveganih naložbenih razredov pričakujemo zahtevno leto. Zajamčena

donosnost za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev bo v letu 2021 znašala 0,13 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da je ne bo enostavno doseči. Priložnosti bo potrebno iskati v novih alternativnih naložbah, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb in v tej smeri bomo nadaljevali tudi v letu 2021. Pričakujemo, da bodo obrestne mere ostale na nizkih nivojih. Delež alternativnih naložb bomo ohranjali na trenutnih nivojih oziroma ga povečali, v kolikor se bodo pojavile zanimive naložbene priložnosti. Alternativne naložbe namreč poleg višje diverzifikacije naložb prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja glede na tveganost.

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 KPSJU. 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 ter primernega trenutka nakupa ali prodaje.

Modra zavarovalnica bo še naprej v središče svojih poslovnih procesov postavljala stranko ter v največji možni meri s svojimi finančnimi produkti in spremljajočimi storitvami sledila identificiranim potrebam ter posameznikom zagotavljala osebno obravnavo. Preko spletnega portala e.Modra.si smo članom pokojninskih skladov na voljo za vse informacije, z digitalnim potrdilom pa lahko urejajo tudi posamezne podatke in aktivnosti, namenjene izvajanju zavarovanj (sklenitev individualnega varčevanja, menjava podskladov, določitev upravičencev). Člane intenzivno spodbujamo k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra.si, s čimer želimo tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeti za nemoteno komunikacijo ter 24 urni dostop.

Aktivnosti bomo tudi v prihodnje usmerjali v ozaveščanje o pomembnosti varčevanja v dodatnem pokojninskem zavarovanju ter možnosti prihranka pri dohodnini, ki ga varčevanje v KPSJU omogoča.

1.10. 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 2020

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

člani odbora sklada, predstavniki delodajalca:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Lidija Apohal Vučkovič, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Ervina Jarc, 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 Uroševič, 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 2020 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročilo 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 – ZKoliP, 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. 2020, podaja

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je odbor sklada sprejel na 89. redni seji, dne 11. maja 2021, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2020 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: 83. seja dne 11. 2. 2020, 85. seja dne 12. 5. 2020, 86. seja dne 1. 9. 2020 in 87. seja dne 1. 12. 2020, eno izredno 84. seja, ki je potekala dne 24. 3. 2020 in eno dopisno sejo, ki je potekala 21. in 22. 12. 2020.
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 premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec, analize sredstev in donosnosti ter primerjave s konkurenco v obdobju poročanja in poročila o poslovanju upravljavca in njegovi kapitalski ustreznosti ter poročilo o pritožbah članov KPSJU.

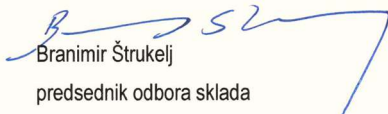
3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 593. seji dne 15. 4. 2021 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2020 in ga pravočasno predložila odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi 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 in podskladov na dan 31. 12. 2020, njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP), ZISDU-3 ter ZPIZ-2.

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 2020 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 in je v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje dokumentiranih ukrepov za spremljanje, zmanjševanje, razpršitev prenos in izoginitve tveganjem). 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 vzajemnega pokojninskega sklada KPSJU.

6. Odbor sklada, upoštevaje 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 2020, ki ga je zaznamovala svetovna pandemija in neobičajni nihaji na kapitalskih trgih, relativno uspešno. S preudarno in tveganjem prilagojeno naložbeno politiko so vsi trije podskladi dosegli pozitivno letno donosnost. Zavarovalnica je uspešno prilagodila poslovanje novim razmeram in članom ter delodajalcem zagotavlja celovito podporo ter nemoten dostop do vseh storitev z razširjeno ponudbo digitalnih poti. Kljub zahtevnim razmeram se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti prihrankov javnih uslužbencev. Kapitalska trdnost in finančna moč ostajata pomembni konkurenčni prednosti zavarovalnice.


Branimir Štrukelj
predsednik odbora sklada

Ljubljana, 11. 5. 2021

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. 2020 do 31. 12. 2020 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 2020.

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, kot jih je sprejela EU.

Ljubljana, 12. april 2021



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. 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
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +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 (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljalec je Modra zavarovalnica, d.d. Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31.12.2020 in njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 podskladov ter, 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



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

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

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

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom *Deloitte Slovenija*), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2021. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

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.

Odgovornosti pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo upravljavca 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo upravljavca je pri pripravi računovodskih izkazov sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo upravljavca sklad 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 poslovodstva.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so 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 sklada 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.

Deloitte.

Pristojne za upravljanje 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.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 12. aprila 2021


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

2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2020	31.12.2019
I. Sredstva	941.256.814	883.379.280
1. Denar in denarni ustrezniki	10.407.026	15.588.654
2. Finančne naložbe	930.731.752	867.677.706
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	21.326.903	24.566.955
- Depoziti	21.326.903	24.566.956
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	587.472.130	541.926.051
- Instrumenti denarnega trga	13.562.253	0
- Dolžniški vrednostni papirji	188.715.683	190.928.773
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.005.321	9.496.556
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	375.188.873	341.500.721
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	321.932.719	301.184.699
- Instrumenti denarnega trga	3.356.003	2.669.698
- Dolžniški vrednostni papirji	318.576.716	298.515.001
4. Terjatve	118.036	112.920
4.2. Druge terjatve	118.036	112.920
7. Skupaj sredstva	941.256.814	883.379.280
Zunajbilančna sredstva¹	25.255.185	25.112.486
II. Obveznosti do virov sredstev	941.256.814	883.379.280
1. Poslovne obveznosti	2.528.737	2.793.598
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	421.475	396.287
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.963.497	2.267.460
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	32.643	45.357
1.7. Druge poslovne obveznosti	111.122	84.494
2. Finančne obveznosti	1.075	771
2.2. Druge finančne obveznosti	1.075	771
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	938.727.002	880.584.911
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	941.256.814	883.379.280
Zunajbilančne obveznosti	25.255.185	25.112.486

2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Finančni prihodki	32.725.080	54.755.697
1.1. Prihodki od obresti	9.659.943	9.851.461
1.2. Prihodki od dividend in deležev	3.613.078	3.195.092
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.081.739
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	15.865.771	37.644.138
1.7. Drugi finančni prihodki	3.586.288	1.983.267
4. Drugi prihodki	344.974	10
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.450.191	-4.189.581
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.450.191	-4.189.581
6. Finančni odhodki	-18.285.004	-1.096.185
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-10.129.969	0
6.6. Drugi finančni odhodki	-8.155.035	-1.096.185
8. Drugi odhodki	-168.917	-1.301.184
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.165.942	48.168.757

¹ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

2.5.1. Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) in njegovih podskladov za leto 2020 so pripravljani 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 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3)
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke in podskladov KPSJU so pripravljani 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 2020. KPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi KPSJU in njegovih podskladov so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. 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.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke poslovanja 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.

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 tečaju 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.

Postopek sprejema letnega poročila

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

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. Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Upravljavka sklada 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.

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. Upravljavec 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 treh 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 3 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.

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 poštenu vrednosti. V primeru, ko finančno sredstvo ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po poštenu 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 v skladu z MSRP 13.69 pri merjenju poštene vrednosti uporabi 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.

Skladno z usmeritvami upravljavke v povezavi z MSRP 13.74 sklad 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 enot investicijskih 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 poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu 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
	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 trgovcev (trg OTC)

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na delujočem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu
2. raven	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
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 2. ravni)
	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 depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

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 upravljavke 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. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, zmanjšane za morebitne slabitve. Oslabitev se pripozna, če obstajajo nepristranski dokazi, da do poplačila terjatev ne bo prišlo skladno s pogodbenimi določili.

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavke 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 (če 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. Merijo se po izvirni vrednosti.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja,
- 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.

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 poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na zmanjšanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu 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

2.7.1. Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je EU sprejela 21. aprila 2020 (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 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Oprostitve plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje;
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP**, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov skladov.

2.7.2. 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 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je Evropska unija sprejela 16. decembra 2020, vendar še niso stopile v veljavo (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšán na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

2.7.3. 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**, vključno s spremembami MSRP 17 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na konceptualni okvir s spremembami MSRP 3 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **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 kapitalno metodo);
- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi** – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (Spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.).

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

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Sklad ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

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. Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2020.

Donosnost ZPJU je v obdobju od januarja do marca 2021 dosegla 0,68 odstotka, donosnost PPJU 4,45 odstotka in donosnost DPJU 7,53 odstotka.

Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid podskladov je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2020

2.10.1. 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
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.926.401	0,63
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	858.511	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.058	0,80
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.815.385	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	11.235.881	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.271.349	0,88

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.855.329	2,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.560.509	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	12.626.344	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.462.732	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.118.596	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.064.055	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.849.912	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.420.322	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.975.326	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.024.827	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.897.423	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.007.654	0,11
PETROL D.D.	PET5	SI	3.298.935	0,35
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	4.063.250	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.161.349	0,44
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	300.473	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.996.466	0,43
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	1.190.409	0,13
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	328.202	0,03
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	2.165.594	0,23

2.10.2. Izpostavljenost KPSJU do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.926.401	0,63
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	858.511	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.058	0,80
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.815.385	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	11.235.881	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.271.349	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.855.329	2,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.560.509	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	12.626.344	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.462.732	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.118.596	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.064.055	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.849.912	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.420.322	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.975.326	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.024.827	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.897.423	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.007.654	0,11
PETROL D.D.	PET5	SI	3.298.935	0,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	4.063.250	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.161.349	0,44
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	300.473	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.996.466	0,43
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	1.190.409	0,13
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	328.202	0,03
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	2.165.594	0,23

2.10.3. Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

KPSJU nima naložb v skrbniku.

Posebni del

3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

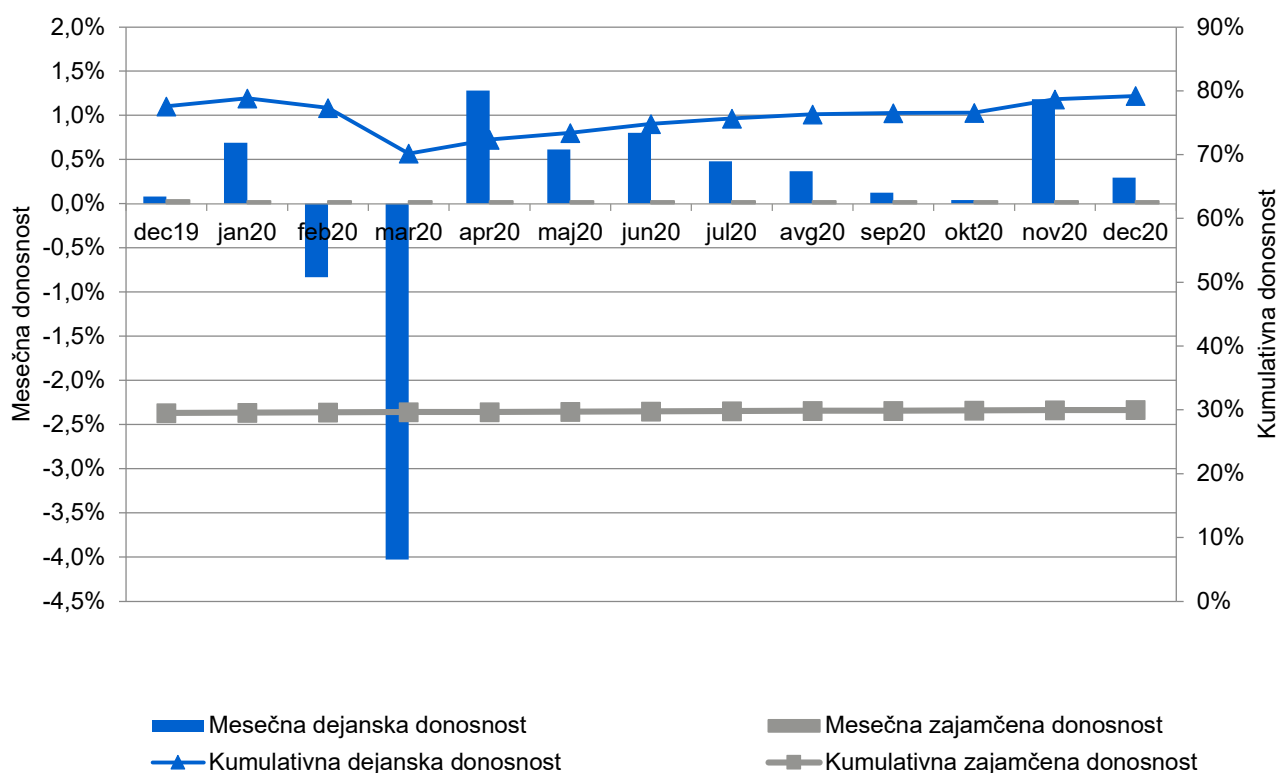
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je dejanska donosnost ZPJU znašala 0,90 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,36 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 905.395.881 evrov in je bila za 140.918.698 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 764.477.183 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2020 dosegla 907.715.649 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 56 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 22 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 8 odstotki, investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge s 4-odstotnim deležem, delnice in depoziti ter investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe pa vsak s 3-odstotnim deležem. Manjši delež sklada predstavljajo še denarna sredstva, komercialni zapisi in zakladne menice.

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2020

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	504.274.793	56 %
- državne obveznice	273.744.542	30 %
- podjetniške obveznice	230.530.251	26 %
Delnice	23.248.116	3 %
- podjetja	9.945.459	1 %
- alternativne naložbe	13.302.657	2 %
Investicijski kuponi – delnice	72.393.133	8 %
Investicijski kuponi – obveznice	201.044.317	22 %
Investicijski kuponi - denarni trg	34.167.898	4 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	26.748.559	3 %
Komercialni zapisi	2.960.729	0 %
Zakladne menice	13.421.595	1 %
Depoziti	27.903.257	3 %
Denarna sredstva	1.473.019	0 %
Terjatve	80.233	0 %
Skupaj	907.715.649	100 %

Tabela 9: Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	847.940.070	93 %
USD	58.493.517	7 %
NOK	1.282.062	0 %
Skupaj	907.715.649	100,00 %

V valutni sestavi sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro z 93 odstotki.

3.3. Pomembnejši podatki o ZPJU

3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2020 je bilo v ZPJU vključenih 196.455 članov.

Tabela 10: Podatki o članih ZPJU

Postavka	31.12.2020
Skupno število članov	196.455
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	7.450
Člani od 30 do 39 let	49.679
Člani od 40 do 49 let	64.735
Člani od 50 do 60 let	56.919
Člani nad 60 let	17.672
Spolna struktura	
Moški	57.960
Ženske	138.495
Število novih članov	90
Število rednih prenehanj	3.730
Število izrednih prenehanj	284
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	82
Število članov, ki so zadržali pravice	44.167
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	250

3.3.2. Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 11: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev v EUR	905.395.881	860.693.293	774.551.697	740.412.918	714.639.721

3.3.3. Vplačana premija

Tabela 12: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2020	63.713.998	4.205.143	266.084	68.185.225

3.3.4. Število enot premoženja

Tabela 13: Podatki o gibanju števila enot premoženja

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.161.332.315	1.107.645.141	1.052.829.508	1.042.241.829	1.049.093.258
Število vplačanih enot premoženja	93.261.435	92.964.230	91.602.905	40.806.118	21.344.984
Število izplačanih enot premoženja	-43.915.336	-39.277.057	-36.787.272	-30.218.439	-28.196.414
Končno število enot premoženja v obtoku	1.210.678.414	1.161.332.315	1.107.645.141	1.052.829.508	1.042.241.829

3.3.5. Donosnost sredstev ZPJU

Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Donosnost v %	0,90	5,98	-0,55	2,55	3,52

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 v 2020

Redno prenehanje članstva	2020
Število članov	3.730
Število odkupljenih enot	41.488.371
Odkupna vrednost v EUR	30.552.772

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	2020
Število članov	284
Število odkupljenih enot	1.494.957
Odkupna vrednost v EUR	1.099.893

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

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	82
Število odkupljenih enot	602.216
Odkupna vrednost v EUR	444.774

3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2020
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana v EUR	1.758
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS v EUR	251

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

Prihodki od upravljanja	2020
Upravljavska provizija	4.328.564
Vstopni stroški	326.787
Skupaj	4.655.351

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

3.4. Računovodski izkazi ZPJU

3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		907.715.649	863.317.922
1. Denar in denarni ustrezniki	1	8.723.019	14.128.868
2. Finančne naložbe	2	898.912.397	849.090.518
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	20.653.257	23.544.983
- Depoziti		20.653.257	23.544.983
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	558.963.112	525.482.097
- Instrumenti denarnega trga		13.421.595	0
- Dolžniški vrednostni papirji		187.939.494	190.407.254
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		9.945.459	9.482.880
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		347.656.564	325.591.962
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	319.296.028	300.063.438
- Instrumenti denarnega trga		2.960.729	2.472.124
- Dolžniški vrednostni papirji		316.335.299	297.591.314
4. Terjatve	3	80.233	98.536
4.2. Druge terjatve		80.233	98.536
7. Skupaj sredstva		907.715.649	863.317.922
Zunajbilančna sredstva ²	4	24.865.060	24.883.086
II. Obveznosti do virov sredstev		907.715.649	863.317.922
1. Poslovne obveznosti	5	2.318.888	2.623.947
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		402.513	384.104
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.884.601	2.194.965
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		31.624	44.728
1.7. Druge poslovne obveznosti		150	150
2. Finančne obveznosti	6	880	682
2.2. Druge finančne obveznosti		880	682
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	905.395.881	860.693.293
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		907.715.649	863.317.922
Zunajbilančne obveznosti		24.865.060	24.883.086

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	8	30.655.191	52.392.245
1.1. Prihodki od obresti	8.1	9.606.853	9.824.971
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	3.467.993	3.101.779
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	2.064.978
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	14.022.527	35.468.957
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	3.557.818	1.931.560
4. Drugi prihodki	9	280.756	5
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-4.328.564	-4.121.494
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-4.328.564	-4.121.494
6. Finančni odhodki	11	-17.664.083	-1.078.268
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-10.082.789	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.2	-7.581.294	-1.078.268

² Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
8. Drugi odhodki	12	-150.110	-1.232.038
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		8.793.190	45.960.450
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		8.793.190	45.960.450

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-40.869.104	-34.701.855
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	77.862.528	52.522.056
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	168.884.828	161.680.964
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	3.656.377	2.969.979
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	10.748.406	10.863.895
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	48.490.513	78.665.826
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	12.742.100	18.042.647
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-40.869.104	-34.701.855
2. Denarni tokovi pri financiranju	36.526.666	39.728.543
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	68.697.472	67.936.124
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	32.170.806	28.207.581
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	36.526.666	39.728.543
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-4.342.438	5.026.688
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	14.128.868	9.202.152
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-1.063.411	-99.972
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	8.723.019	14.128.868

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

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	860.693.293	774.551.697
2. Vplačane enote premoženja	68.442.978	67.675.393
3. Izplačane enote premoženja	-32.533.580	-27.494.247
4. Neto izplačilo/vplačila	35.909.398	40.181.146
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	8.793.190	45.960.450
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	905.395.881	860.693.293

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.161.332.315	1.107.645.141
Število vplačanih enot premoženja	93.261.435	92.964.230
Število izplačanih enot premoženja	-43.915.336	-39.277.057
Končno število enot premoženja v obtoku	1.210.678.414	1.161.332.315

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. 2020 in 31. 12. 2019.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	85.746	206.988
Denarna sredstva na deviznem računu	1.387.273	8.171.879
Denarna sredstva na odpoklic	7.250.000	5.750.000
Skupaj denarna sredstva	8.723.019	14.128.868

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti pri bankah	20.653.257	23.544.983
Skupaj depoziti in posojila	20.653.257	23.544.983

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	13.421.595	0
Dolžniški vrednostni papirji	187.939.494	190.407.254
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	9.945.459	9.482.880
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	347.656.564	325.591.962
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	558.963.112	525.482.097

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	2.960.729	2.472.124
Dolžniški vrednostni papirji	316.335.299	297.591.314
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	319.296.028	300.063.438

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	300.063.438	525.482.097	825.545.535
Nakupi	36.739.002	120.258.436	156.997.438
Prevrednotenje	0	14.022.527	14.022.527
Druge spremembe in prilagoditve	6.222.098	-10.010.032	-3.787.934
Prodaje/Zapadanje	-23.728.510	-90.789.916	-114.518.426
Stanje 31. 12. 2020	319.296.028	558.963.112	878.259.140

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	279.708.313	467.138.031	746.846.344
Nakupi	39.051.352	115.682.619	154.733.971
Prevrednotenje	0	35.468.957	35.468.957
Druge spremembe in prilagoditve	6.218.780	6.423.040	12.641.820

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Prodaje/Zapadanje	-24.915.007	-99.230.550	-124.145.557
Stanje 31. 12. 2019	300.063.438	525.482.097	825.545.535

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge terjatve	80.233	98.536
Skupaj terjatve	80.233	98.536

Terjatve vključujejo predvsem terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 24.865.060 evrov (24.883.086 evrov na dan 31.12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	402.513	384.103
- za vstopne stroške	26.880	27.222
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	374.879	356.547
- druge obveznosti	754	334
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.884.601	2.194.965
- zaradi rednega prenehanja članstva	1.643.709	1.981.137
- zaradi izrednega prenehanja članstva	102.704	143.149
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	138.188	70.679
Obveznosti za plačilo davkov	31.624	44.728
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	2.318.888	2.623.947

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Skupaj finančne obveznosti	880	682

Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti iz naslova obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	505.216.102	484.623.975
Preneseni čisti poslovni izid	391.386.589	330.108.868
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.793.190	45.960.450
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	905.395.881	860.693.293

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	905.395.881	860.693.293
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	764.477.183	720.588.189
Razlika med DČVS in ZVS	140.918.698	140.105.104

V letu 2020 je donosnost ZPJU znašala 0,90 odstotka (5,98 odstotka v letu 2019), zajamčena donosnost pa 0,36 odstotka (0,48 odstotka v 2019). Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2020 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 79,20 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 30,00 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljevec, 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. 2020 oblikovanih 251 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.085.343	3.513.786
Po odplačni vrednosti	6.420.712	6.190.385
Posojil in depozitov	100.773	120.779
Denarnih sredstev	25	21
Skupaj prihodki od obresti	9.606.853	9.824.971

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.467.993	3.101.779
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.467.993	3.101.779

8.3. Realizirani čisti dobički in izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	254.304
Dolžniški vrednostni papirji	0	-83.853
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	181.111
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	1.713.416
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.064.978

Sklad ZPJU zaradi manj ugodnih tržnih razmer v letu 2020 ni realiziral dobičkov od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	99.424	551
Dolžniški vrednostni papirji	2.616.442	8.063.690
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	14.717	627.175
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	11.291.944	26.777.540
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	14.022.527	35.468.957

ZPJU je v letu 2020 zaradi manj ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil pomembno nižje čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, kot v letu 2019.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	3.557.818	1.931.560

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, manjši del pa se nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	280.756	5

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi nižjega dobička v letu 2020 so prihodki iz tega naslova višji, odhodki pa nižji kot v letu 2019.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.328.564	-4.121.494
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.328.564	-4.121.494

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU v letu 2020 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 0,72 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

11.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	13.140	0
Dolžniški vrednostni papirji	131.735	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-10.227.664	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-10.082.789	0

ZPJU je v letu 2020 ob manj ugodnih gibanjih na finančnih trgih zabeležil čiste izgube ob odtujitvi finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-7.581.294	-1.078.268

Drugi finančni odhodki v letu 2020 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike v znesku 7.184.640 evrov (v 2019 pa 964.420 evrov), ob tem pa so v postavki zajeti tudi odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9. Pomembno zvišanje negativnih tečajnih razlik je povezano z znižanjem vrednosti ameriškega dolarja v letu 2020.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-150.110	-1.232.038

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 85.322 evrov (v letu 2019 pa 1.109.792 evrov), saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi nižjega dobička v letu 2020 so prihodki iz tega naslova višji, odhodki pa nižji kot v letu 2019. Preostali - manjši del drugih odhodkov predstavlja davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

Podsklad ZPJU nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

3.7. Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu ZPJU so v okviru poslovanja najbolj 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 je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju podsklada zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je izpostavljen podsklad, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Modra zavarovalnica 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. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		13.835.434	13.835.434
	AA	-0,011%		13.027.654	13.026.283
Varne naložbe	A	-0,013%	12-mesečne pričakovane izgube	237.012.188	236.982.420
	BBB	-0,066%		215.661.118	215.518.412
Manj varne naložbe	BB	-0,714%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	71.179.418	70.670.844
Skupaj		-0,124%		550.715.812	550.033.393

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Pri bonitetni oceni BB gre predvsem za naložbe, ki so v fazi 1, torej so za njih oblikovane 12-mesečne pričakovane izgube; bruto izpostavljenost iz tega naslova dosega 45.679.054 evrov. Bruto izpostavljenost naložb z bonitetno oceno BB, ki so v fazi 2 ter imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube znaša 24.991.790 evrov.

Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

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	19.798.910	19.798.910
	AA	-0,008%		13.095.005	13.094.009
	A	-0,011%		217.600.184	217.576.078
	BBB	-0,050%		218.848.003	218.739.060
Manj varne naložbe	BB	-0,566%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	58.476.676	58.145.877
	B	0,000%		790.610	790.610
Skupaj		-0,088%		528.609.388	528.144.543

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Ker gre za naložbe v fazi 1, se zanje upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube. Pri bonitetnih ocenah AAA in B gre za naložbe v obveznice, ki so vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, torej za te instrumente ni oblikovanih slabitev.

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-215.568	-249.276	-464.844
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	0	-308.794	-308.794
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	22.442	99.555	121.997
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-55.939	0	-55.939
Druge spremembe	-4.880	30.042	25.162
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-253.945	-428.474	-682.419

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2020 so štiri podjetniške obveznice prešle iz prve v drugo fazo zaradi znižanja bonitetne oceno na podinvesticijsko, od tega tri naložbe, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, zato se je povečalo oblikovanje slabitev v fazi 2. Tveganje se je zaradi prenosa povečalo za 308.794 evrov. Pri prenosu naložbe, ki je vrednotena po pošteni vrednosti, ni bilo spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 23: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2019	-146.473	-310.661
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	35.873	99.954
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-70.173	0
Druge spremembe	-34.796	-38.569
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	-215.568	-249.276

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

Kategorija	V EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	528.609.388	-464.845
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	74.732.817	-55.939
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-56.722.749	121.997
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	13.499.231	-308.794
Druge spremembe	-9.402.876	25.162
Končna vrednost 31. 12. 2020	550.715.812	-682.419

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2020 in 31.12.2019 ter spremembe vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 25: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

Kategorija	V EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	476.094.957	-457.134
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	95.334.464	-70.173
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-51.526.056	135.827
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	791.111	0
Druge spremembe	7.914.913	-73.365
Končna vrednost 31. 12. 2019	528.609.388	-464.845

Tabela 26: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	192.405.057	187.834.218
Druge države	357.628.335	340.310.325
Skupaj	550.033.393	528.144.543

Valutno tveganje

Valutno tveganje je finančno tveganje in pomeni nevarnost pred finančno izgubo zaradi sprememb vrednosti ene valute v primerjavi z drugo.

Tabela 27: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	847.859.837	786.109.149
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	58.493.517	75.772.640
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.282.062	1.337.597
Skupaj	907.635.416	863.219.386

31. 12. 2020 je bilo 93 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, 6 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

31. 12. 2019 je bilo v evrih nominiranih 91 odstotkov finančnih sredstev podsklada, 8 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 28: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 5.849.352	+/- 7.577.264
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 5.849.352	+/- 7.577.264

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 29: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 82.879	+/- 125.742
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 856.818	-/+ 826.294
Skupaj	-/+ 773.939	-/+ 700.553

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 30: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 35.760.202	+/- 33.507.484
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 35.760.202	+/- 33.507.484

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. 2020 je imel ZPJU 43.649.780 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31.12.2019 znašal 48.224.293 evrov).

Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	55.139.769	255.046.092	254.069.682	357.602.023	921.857.566
- po pošteni vrednosti skozi IPI	31.673.742	62.126.261	116.185.281	357.602.023	567.587.307
- po odplačni vrednosti	23.466.027	192.919.831	137.884.401	0	354.270.259
Posojila in depoziti	13.126.786	7.577.825	0		20.704.611
Denarna sredstva	8.723.019	0	0	0	8.723.019
Terjatve	80.233	0	0	0	80.233
Skupaj sredstva	77.069.807	262.623.917	254.069.682	357.602.023	951.365.429
Poslovne obveznosti	2.318.888	0	0	0	2.318.888
Finančne obveznosti	880	0	0	0	880
Obveznosti do članov	71.300.017	144.941.477	689.154.387	0	905.395.881
Skupaj obveznosti	73.619.785	144.941.477	689.154.387	0	907.715.649
Razlika	3.450.022	117.682.440	-435.084.705	357.602.023	43.649.780

Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	43.132.701	285.396.815	210.069.248	335.074.843	873.673.607
- po pošteni vrednosti skozi IPI	20.200.806	83.101.764	99.977.653	335.074.843	538.355.065
- po odplačni vrednosti	22.931.895	202.295.051	110.091.595	0	335.318.541
Posojila in depoziti	10.571.888	13.069.317	0	0	23.641.205
Denarna sredstva	14.128.868	0	0	0	14.128.868
Terjatve	98.536	0	0	0	98.536
Skupaj sredstva	67.931.993	298.466.132	210.069.248	335.074.843	911.542.216
Poslovne obveznosti	2.623.947	0	0	0	2.623.947
Finančne obveznosti	682	0	0	0	682
Obveznosti do članov	66.454.612	149.334.790	644.903.892	0	860.693.294
Skupaj obveznosti	69.079.241	149.334.790	644.903.892	0	863.317.923
Razlika	-1.147.248	149.131.342	-434.834.644	335.074.843	48.224.293

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 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 33: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	825.627.942	783.896.431
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	515.828.694	493.336.822
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	309.799.248	290.559.609
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	73.284.455	65.194.087
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	43.134.418	32.145.275
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	9.496.780	9.503.829
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.653.257	23.544.984
Skupaj	898.912.397	849.090.518

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, kar je enako kot konec leta 2019.

Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	558.963.112	558.963.111
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	319.296.028	350.437.655
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.653.257	20.700.000
Skupaj	898.912.397	930.100.765

Tabela 35: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	525.482.097	525.482.097
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	300.063.438	325.605.174
Finančne naložbe v posojila in depozite	23.544.984	23.600.000
Skupaj	849.090.518	874.687.271

Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	495.374.033	23.209.661	40.379.417	558.963.111
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	495.374.033	23.209.661	40.379.417	558.963.111
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	327.965.966	22.471.689	20.700.000	371.137.655
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	327.965.966	22.471.689	0	350.437.655
Posojila in depoziti	0	0	20.700.000	20.700.000
Skupaj	823.339.998	45.681.350	61.079.417	930.100.765

Tabela 37: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	471.410.803	24.287.299	29.783.995	525.482.097
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	471.410.803	24.287.299	29.783.995	525.482.097
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	302.521.195	20.603.844	26.080.135	349.205.174
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	302.521.195	20.603.844	2.480.135	325.605.174
Posojila in depoziti	0	0	23.600.000	23.600.000
Skupaj	773.931.998	44.891.143	55.864.130	874.687.271

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 evrov 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 vključeni depoziti v vrednosti 20.700.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 40.051.214 evrov, in naložba v delnico v višini 328.202 evrov. Konec leta 2019 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 23.600.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 29.463.708 evrov, naložba v delnico v višini 320.287 evrov in komercialni zapisi v znesku 2.480.135 evrov.

Tabela 38: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2020	2019
Začetno stanje 1. 1.	55.864.130	44.755.714
Zapadanje/Prodaje	-26.433.654	-13.490.718
Pridobitve	31.469.589	23.908.813
Prevrednotenje	179.351	690.321
Končno stanje 31. 12.	61.079.417	55.864.130

Zapadanje se nanaša predvsem na depozite, le manjši del pa na prodajo enot investicijskih skladov; pridobitve se nanašajo na depozite 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 2020 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 nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade ne razkriva.

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2020

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			20.653.257	2,28
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			20.653.257	2,28
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			20.653.257	2,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE001-19	SI	1.599.789	0,18
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE002-19	SI	1.999.046	0,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE003-19	SI	999.162	0,11
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE004-19	SI	2.997.236	0,33
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE005-19	SI	1.497.979	0,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE006-19	SI	1.198.265	0,13
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE007-19	SI	1.797.278	0,20
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE008-19	SI	998.066	0,11
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE002-20	SI	1.991.168	0,22
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE001-20	SI	1.991.168	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE003-20	SI	1.393.814	0,15
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE004-20	SI	1.294.255	0,14
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE005-20	SI	896.031	0,10
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			525.550.652	58,03
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			511.137.050	56,44
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			165.994.454	18,32
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			165.994.454	18,32
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.926.401	0,65
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.926.401	0,65
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.926.401	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			160.068.053	17,67
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			144.186.165	15,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.064.055	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.975.326	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.024.827	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.897.423	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.712.817	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.882.926	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.118.596	0,90

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS1	SI	858.511	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.966.986	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.142.512	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.091.871	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.500.060	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.037.945	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.232.848	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.522.564	0,17
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.058	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.271.349	0,91
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.815.385	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	11.105.292	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.436.812	0,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			15.881.888	1,75
PETROL D.D.	PET5	SI	3.298.935	0,36
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	906.888	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.875.361	0,43
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.837.514	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.963.190	0,44
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			345.142.596	38,12
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			345.142.596	38,12
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			935.856	0,10
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			935.856	0,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	488.949	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	446.907	0,05
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			344.206.740	38,02
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			129.558.377	14,32
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.237.292	0,14
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.601.356	0,51
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.346.541	0,15
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.818.527	0,64
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.421.849	0,49
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.892.148	0,65
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.329.178	0,48
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	PL	4.924.093	0,54
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.781.993	0,53
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.439.367	0,16
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.920.754	0,87
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	6.677.710	0,74
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.654.906	0,51
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	8.386.444	0,93
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	989.273	0,11
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	3.706.501	0,41
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	4.396.438	0,49
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	5.618.980	0,62
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.825.401	0,31
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.209.376	0,35
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	1.056.901	0,12
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	2.814.773	0,31
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	4.913.836	0,54
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	3.098.001	0,34
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.533.300	0,39
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	3.809.399	0,42
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	4.143.666	0,46
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	7.684.306	0,85
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	2.945.815	0,33

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	1.982.214	0,22
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	6.398.039	0,71
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			214.648.364	23,68
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	3.664.569	0,40
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.680.518	0,52
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	4.010.175	0,44
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.270.241	0,80
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.533.202	0,83
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	2.463.060	0,27
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.356.327	1,25
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.656.339	0,62
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	9.022.197	1,00
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	5.991.015	0,66
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.281.252	0,91
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.438.237	0,49
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.756.122	0,53
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	6.533.107	0,72
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.441.076	0,27
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.514.847	0,50
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.995.456	0,22
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.849.144	0,20
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.991.402	0,22
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	1.418.135	0,16
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.032.918	0,22
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.279.765	0,47
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	734.608	0,08
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.253.814	0,14
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	1.880.791	0,21
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	1.290.886	0,14
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	2.499.026	0,28
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	6.023.340	0,67
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	5.291.396	0,58
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.973.139	0,33
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.953.673	0,66
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	3.141.447	0,35
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	1.595.035	0,18
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	5.971.561	0,66
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	6.247.917	0,69
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.887.413	0,32
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.945.665	0,33
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	2.975.848	0,33
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.025.170	0,44
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.368.315	0,59
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.665.724	0,18
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.920.708	0,43
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	8.192.789	0,90
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	6.678.524	0,74
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.099.753	0,12
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	1.823.797	0,20
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	3.013.599	0,33
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	946.339	0,10
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	3.904.732	0,43
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	4.524.535	0,50
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	3.422.697	0,38
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	1.158.820	0,13
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	3.630.225	0,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	1.427.977	0,16
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			14.413.602	1,59
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			992.007	0,11
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	992.007	0,11
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			13.421.595	1,48
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	4.521.150	0,50
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 01/04/21	GR	8.900.445	0,98
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			307.605.348	33,97
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			307.605.348	33,97
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			307.605.348	33,97
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	18.028.126	1,99
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	2.917.855	0,32
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	2.616.657	0,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.588.428	0,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	33.172	0,00
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	12.866.688	1,42
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	12.911.236	1,43
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	1.936.750	0,21
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	2.043.424	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	14.357.448	1,59
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	11.755.444	1,30
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	499.061	0,06
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	6.347.816	0,70
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	5.462.814	0,60
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	1.827.255	0,20
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	572.748	0,06
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	1.627.907	0,18
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	228.157	0,03
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	7.256.561	0,80
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.944.820	0,44
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	US	3.027.594	0,33
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	8.253.759	0,91
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	10.513.360	1,16
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	13.444.845	1,48
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	30.839	0,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	15.481.281	1,71
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.651.457	0,29
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	13.283.258	1,47
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	14.099.541	1,56
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	17.038.599	1,88
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	17.129.299	1,89
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	5.464.868	0,60
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	24.860.736	2,75
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	15.137.921	1,67
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	7.284.256	0,80
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	6.056.737	0,67
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	7.133.436	0,79
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	2.433.286	0,27
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	5.510.166	0,61
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	3.486.395	0,39
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	1.549.071	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	3.912.280	0,43
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			45.103.140	5,01
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			17.964.361	1,99

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	3.260.418	0,36
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	328.202	0,04
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	6.810.650	0,75
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	2.406.500	0,27
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	2.755.000	0,30
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	434.869	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.968.722	0,22
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			27.138.779	3,02
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.440.050	0,16
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	1.263.672	0,14
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	527.867	0,06
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	3.135.340	0,35
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	993.802	0,11
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	3.327.551	0,37
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.309.964	0,37
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	632.304	0,07
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	1.759.717	0,19
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	804.874	0,09
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	509.480	0,06
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	2.242.258	0,25
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	342.259	0,04
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	6.849.641	0,76
PREMOŽENJE SKUPAJ			898.912.397	99,29
1 DENARNA SREDSTVA			8.723.019	0,71
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			1.473.019	0,16
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			7.250.000	0,80
1.3 OBVEZNOSTI				-0,26
8 TERJATVE			80.233	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			7.926	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			72.307	0,01
SREDSTVA			907.715.649	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	14.357.448	1,58
	XY4P GY	11.755.444	1,30
	XEIN GY	15.481.281	1,71
	XGIN GY	14.099.541	1,55
	X03F GY	1.549.071	0,17
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		57.242.786	6,31
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	17.038.599	1,88
	PIMEUBD ID	24.860.736	2,74
	PIMGBIE ID	15.137.921	1,67
	PIMGIIA ID	3.912.280	0,43
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		60.949.536	6,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.064.055	1,99
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.975.326	0,77
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.024.827	0,44
	SLOREP 5 1/8 03/26	6.897.423	0,76
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	13.712.817	1,51
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	7.882.926	0,87
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.118.596	0,89

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	4.966.986	0,55
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.142.512	0,68
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	9.091.871	1,00
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.500.060	0,39
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	4.037.945	0,44
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	10.232.848	1,13
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	1.522.564	0,17
	SLOREP 1 03/06/28	8.271.349	0,91
	SLOREP 0.275 01/14/30	11.105.292	1,22
	SLOREP 1.1875 03/14/29	4.436.812	0,49
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		128.984.210	14,21

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
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.926.401	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.064.055	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.975.326	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.024.827	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.897.423	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.712.817	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.882.926	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.118.596	0,90
DARS D.D.	DRS1	SI	858.511	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.966.986	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.142.512	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.091.871	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.500.060	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.037.945	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.232.848	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.522.564	0,17
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.058	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.271.349	0,91
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.815.385	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	11.105.292	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.436.812	0,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.298.935	0,36
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	906.888	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.875.361	0,43
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.837.514	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.963.190	0,44
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	992.007	0,11
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	328.202	0,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.968.722	0,22

3.11.4. 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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.926.401	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.064.055	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.975.326	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.024.827	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.897.423	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.712.817	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.882.926	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.118.596	0,90
DARS D.D.	DRS1	SI	858.511	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.966.986	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.142.512	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.091.871	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.500.060	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.037.945	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.232.848	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.522.564	0,17
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.058	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.271.349	0,91
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.815.385	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	11.105.292	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.436.812	0,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.298.935	0,36
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	906.888	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.875.361	0,43
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.837.514	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.963.190	0,44
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	992.007	0,11
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	328.202	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.968.722	0,22

3.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad ZPJU nima naložb v skrbniku.

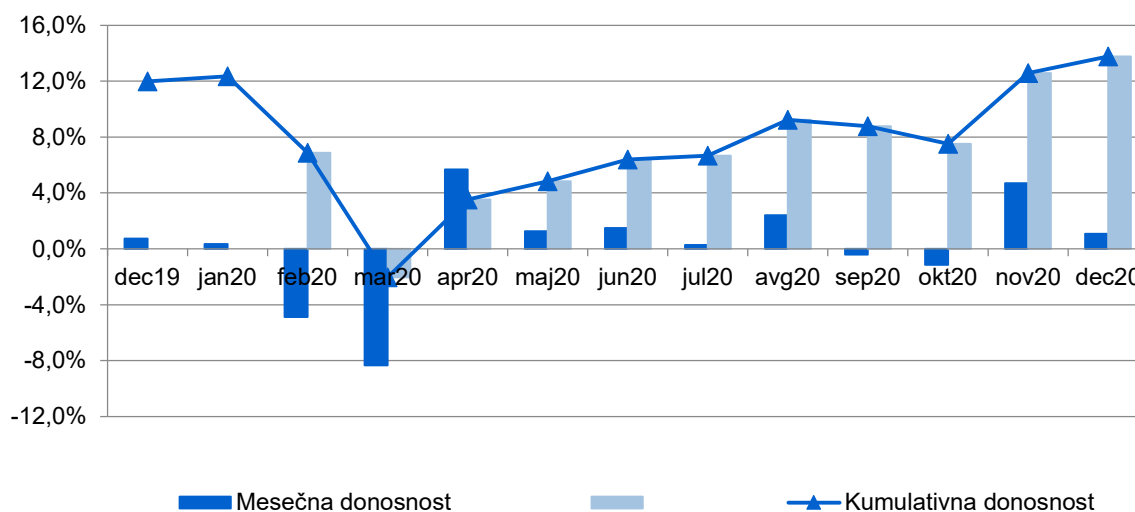
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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 2020 je donosnost PPJU znašala 1,59 odstotka. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 8.434.191 evrov.

Slika 7: 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 2019 se je povečal delež obveznic ter malenkostno delež alternativnih naložb, zmanjšal pa se je delež depozitov in denarnih sredstev. Na približno enakih nivojih ostajajo deleži investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice in obveznice ter denarni trg.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2020 dosegla 8.482.410 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 47 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice ter naložbe v same obveznice, oba s po 19 odstotki ter depoziti z 8 odstotki. Naložbe v investicijske kupone, ki vlagajo v alternativne naložbe in denarni trg, komercialni zapisi in denarna sredstva predstavljajo manjši delež sredstev sklada.

Tabela 39: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2020

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.556.379	19 %
- državne obveznice	395.533	5 %
- podjetniške obveznice	1.160.846	14 %
Delnice	4.449	0 %
Investicijski kuponi – delnice	4.008.239	47 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Investicijski kuponi – obveznice	1.623.816	19 %
Investicijski kuponi - denarni trg	103.725	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	140.970	2 %
Komercialni zapisi	197.637	2 %
Zakladne menice	40.188	1 %
Depoziti	694.431	8 %
Denarna sredstva	102.479	1 %
Terjatve	10.096	0 %
Skupaj	8.482.410	100 %

Tabela 40: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	6.891.993	81%
USD	1.590.417	19%
Skupaj	8.482.410	100,00 %

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro z 81 odstotki.

4.3. Pomembnejši podatki o PPJU

4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2020 je bilo v PPJU vključenih 6.204 članov.

Tabela 41: Podatki o članih PPJU

Postavka	31.12.2020
Skupno število članov	6.204
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	17
Člani od 30 do 39 let	87
Člani od 40 do 49 let	250
Člani od 50 do 60 let	5.824
Člani nad 60 let	26
Spolna struktura	
Moški	1.915
Ženske	4.289
Število novih članov	742
Število rednih prenehanj	59
Število izrednih prenehanj	6
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	312
Število članov, ki so zadržali pravice	930
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	1

4.3.2. Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 42: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	8.434.191	5.771.036	3.093.776	1.320.017

4.3.3. Vplačana premija

Tabela 43: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2020	1.999.274	467.557	33.231	2.500.062

4.3.4. Število enot premoženja

Tabela 44: Podatki o gibanju števila enot premoženja

Postavka	2020	2019	2018	2017
Začetno število enot premoženja v obtoku	515.362	319.006	130.641	0
Število vplačanih enot premoženja	286.673	235.420	199.731	130.851
Število izplačanih enot premoženja	-60.664	-39.064	-11.366	-211
Končno število enot premoženja v obtoku	741.370	515.362	319.006	130.641

4.3.5. Donosnost sredstev PPJU

Tabela 45: Podatki o donosnosti sredstev PPJU

Postavka	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	1,59	15,46	-0,55	2,55

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 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2020

Redno prenehanje članstva	2020
Število članov	59
Število odkupljenih enot	8.240
Odkupna vrednost v EUR	90.511

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,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

Tabela 47: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	2020
Število članov	6
Število odkupljenih enot	368
Odkupna vrednost v EUR	4.162

Prenos med podskladi

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

Tabela 48: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	312
Število odkupljenih enot	51.850
Odkupna vrednost v EUR	549.873

4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 49: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2020
Upravljavska provizija	33.076
Vstopni stroški	11.225
Skupaj	44.301

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

4.4. Računovodski izkazi PPJU

4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		8.482.410	5.801.679
1. Denar in denarni ustrezniki	1	432.479	444.584
2. Finančne naložbe	2	8.039.834	5.354.923
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	364.431	553.346
- Depoziti		364.431	553.346
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	6.401.120	4.283.067
- Instrumenti denarnega trga		40.188	0
- Dolžniški vrednostni papirji		479.734	298.898
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.449	4.921
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		5.876.749	3.979.248
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.274.283	518.509
- Instrumenti denarnega trga		197.637	98.787
- Dolžniški vrednostni papirji		1.076.646	419.722
4. Terjatve	3	10.097	2.172
4.2. Druge terjatve		10.097	2.172
7. Skupaj sredstva		8.482.410	5.801.679
Zunajbilančna sredstva ³	4	132.375	44.800
II. Obveznosti do virov sredstev		8.482.410	5.801.679
1. Poslovne obveznosti	5	48.181	30.635
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		4.540	3.108
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge			
1.5. obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		42.721	26.898
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		920	629
2. Finančne obveznosti	6	38	8
2.2. Druge finančne obveznosti		38	8
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	8.434.191	5.771.036
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		8.482.410	5.801.679
Zunajbilančne obveznosti	4	132.375	44.800

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	8	410.338	606.156
1.1. Prihodki od obresti	8.1	28.228	14.611
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	32.925	20.305
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	10.214
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	341.724	548.670
1.5. Drugi finančni prihodki	8.5	7.461	12.356
4. Drugi prihodki	9	29.210	2
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-33.076	-21.451
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-33.076	-21.451
6. Finančni odhodki	11	-151.934	-6.738
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-33.889	0
6.2. Drugi finančni odhodki	11.2	-118.045	-6.738
8. Drugi odhodki	12	-4.744	-33.087
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		249.794	544.882

³ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		249.794	544.882

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-2.474.427	-1.975.766
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	800.084	262.837
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	3.619.362	2.372.074
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	31.011	19.549
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	29.391	12.209
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	332.861	500.735
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	48.412	399.022
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.474.427	-1.975.766
2. Denarni tokovi pri financiranju	2.461.516	2.123.088
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.087.818	2.523.243
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	626.302	400.155
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.461.516	2.123.088
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-12.911	147.322
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	444.584	299.001
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	806	-1.739
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	432.479	444.584

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	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	5.771.036	3.093.776
2. Vplačane enote premoženja	3.086.541	2.515.664
3. Izplačane enote premoženja	-673.181	-383.285
4. Neto izplačilo/vplačila	2.413.360	2.132.379
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	249.794	544.882
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	8.434.191	5.771.036

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	515.362	319.006
2. Število vplačanih enot premoženja	286.673	235.420
3. Število izplačanih enot premoženja	-60.664	-39.064
4. Končno število enot premoženja v obtoku	741.370	515.362

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. 2020 in 31. 12. 2019.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	97.851	249.871
Denarna sredstva na deviznem računu	4.628	64.713
Denarna sredstva na odpoklic	330.000	130.000
Skupaj denarna sredstva	432.479	444.584

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti pri bankah	364.431	553.347
Skupaj depoziti in posojila	364.431	553.347

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	40.188	0
Dolžniški vrednostni papirji	479.734	298.898
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.449	4.921
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.876.749	3.979.248
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.401.120	4.283.067

Povečanje finančnih naložb je povezano predvsem z rastjo sredstev podsklada, ki izvira iz vplačanih premij.

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	197.637	98.787
Dolžniški vrednostni papirji	1.076.646	419.722
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.274.283	518.509

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	Po odplačni vrednosti	skozi IPI	
Stanje 1. 1. 2020	518.509	4.283.067	4.801.576
Nakupi	858.740	2.761.417	3.620.157
Prevrednotenje	0	341.724	341.724
Druge spremembe in prilagoditve	14.972	135.998	150.970
Prodaje/Zapadanje	-117.938	-849.090	-967.028
Stanje 31. 12. 2020	1.274.283	6.401.120	7.675.403

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	Po odplačni vrednosti	skozi IPI	
Stanje 1. 1. 2019	303.596	2.267.302	2.570.898
Nakupi	315.166	2.057.294	2.372.460

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Prevrednotenje	0	548.670	548.670
Druge spremembe in prilagoditve	7.290	23.230	30.520
Prodaje/Zapadanje	-107.543	-613.429	-720.972
Stanje 31. 12. 2019	518.509	4.283.067	4.801.576

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge terjatve	10.097	2.172
Skupaj terjatve	10.097	2.172

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 132.375 evrov (44.800 evrov na dan 31.12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	2020	2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	4.540	3.108
- za vstopne stroške	973	846
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	3.353	2.261
- druge obveznosti	214	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	42.721	26.898
- zaradi rednega prenehanja članstva	8.346	7.355
- zaradi izrednega prenehanja članstva	2.760	1.888
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	31.615	17.654
Obveznosti za plačilo davkov	920	629
Skupaj poslovne obveznosti	48.181	30.635

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge finančne obveznosti	38	8
Skupaj druge finančne obveznosti	38	8

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.413.705	5.153.618
Preneseni čisti poslovni izid	770.692	72.537
Čisti poslovni izid poslovnega leta	249.794	544.882
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	8.434.191	5.771.036

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	8.434.191	5.771.036

V letu 2020 je donosnost PPJU znašala 1,59 odstotka (15,46 odstotka v 2019).

4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.502	7.334
V posesti do zapadlosti v plačilo	9.357	4.976
Posojil in depozitov	2.369	2.300
Denarnih sredstev	2	2
Skupaj prihodki od obresti	28.228	14.611

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Prihodki od dividend in deležev	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32.925	20.305
Skupaj prihodki od dividend in deležev	32.925	20.305

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	1.691
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	755
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	7.768
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	10.214

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	828	3
Dolžniški vrednostni papirji	8.094	33.461
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	20	-909
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	332.782	516.115
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	341.724	548.670

Sklad PPJU je v letu 2020 zaradi manj ugodnih tržnih razmer izkazoval nižje čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	7.461	12.356

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike in prihodke od zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	29.210	2

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-33.076	-21.451
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-33.076	-21.451

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU v letu 2020 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 0,70 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

11.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	117	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.885	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-36.891	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-33.889	0

Sklad PPJU je v letu 2020 zaradi manj ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-118.045	-6.738

Druge finančne odhodke predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike v višini 116 tisoč evrov (5 tisoč evrov v 2019); preostanek se nanaša na slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-4.744	-33.087

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

Razkritja povezanih strank

Podsklad PPJU nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

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 je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju podsklada zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je izpostavljen podsklad, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Modra zavarovalnica 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. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 50: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,031%	12-mesečne	462.968	462.827
	BBB	-0,074%	pričakovane izgube	834.352	833.738
Manj varne naložbe	BB	-0,201%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.297.155	1.294.550
Skupaj		-0,130%		2.594.476	2.591.115

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Ker gre za naložbe v fazi 1, se zanje upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube. V skladu ni bilo naložb, ki so vrednotene do zapadlosti ter so v fazi 2.

Tabela 51: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,010%		154.164	154.149
	BBB	-0,027%	12-mesečne pričakovane izgube	364.747	364.648
Manj varne naložbe	BB	-0,213%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.299.307	1.296.541
Skupaj		-0,158%		1.818.217	1.815.338

Tabela 52: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

Kategorija	V EUR
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-2.879
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.306
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	763
Druge spremembe	60
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-3.361

PPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2020 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 53: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

Kategorija	V EUR
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2019	-1.347
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	582
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.735
Druge spremembe	-380
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	-2.879

Tabela 54: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	V EUR
Začetna vrednost 1. 1. 2020	1.818.217	-2.879
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	925.325	-1.306
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-289.142	763
Druge spremembe	140.075	60
Končna vrednost 31. 12. 2020	2.594.476	-3.361

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2020 in 31.12.2019 ter spremembe vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 55: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	V EUR
Začetna vrednost 1.1.	1.056.888	-1.347
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	948.376	-1.735
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-333.337	582
Druge spremembe	146.291	-380
Končna vrednost 31.12.	1.818.217	-2.879

Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	1.719.408	1.608.912
Druge države	871.707	206.427
Skupaj	2.591.115	1.815.338

Valutno tveganje

Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	6.881.895	4.922.248
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	1.590.418	877.260
Skupaj	8.472.313	5.799.507

31. 12. 2020 je bilo 81 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih (konec leta 2019 pa 85 odstotkov), ostalo pa v ameriških dolarjih.

Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 159.042	+/- 87.726
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 159.042	+/- 87.726

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 59: 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. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 2.399	-/+ 1.494
Skupaj	-/+ 2.399	-/+ 1.494

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 60: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 588.120	+/- 398.417
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 588.120	+/- 398.417

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. 2020 je imel PPJU 282.624 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31. 12. 2019 dosegel 223.582 evrov).

Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	272.762	663.845	1.139.687	5.881.198	7.957.493
- po pošteni vrednosti skozi IPI	50.134	78.642	534.890	5.881.198	6.544.864
- po odplačni vrednosti	222.628	585.203	604.797	0	1.412.628
Posojila in depoziti	364.965	0	0	0	364.965
Denarna sredstva	432.479	0	0	0	432.479
Terjatve	10.097	0	0	0	10.097
Skupaj sredstva	1.080.303	663.845	1.139.687	5.881.198	8.765.034
Poslovne obveznosti	48.181	0	0	0	48.181
Finančne obveznosti	38	0	0	0	38
Obveznosti do članov VPS	655.163	3.266.693	4.512.335	0	8.434.191
Skupaj obveznosti	703.382	3.266.693	4.512.335	0	8.482.410
Razlika	376.921	-2.602.848	-3.372.648	5.881.198	282.624

Tabela 62: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	118.421	408.954	510.755	3.984.169	5.022.300
- po pošteni vrednosti skozi IPI	8.908	73.740	364.866	3.984.169	4.431.683
- po odplačni vrednosti	109.513	335.214	145.890	0	590.617
Posojila in depoziti	191.919	364.287	0	0	556.206
Denarna sredstva	444.584	0	0	0	444.584
Terjatve	2.172	0	0	0	2.172
Skupaj sredstva	757.096	773.242	510.755	3.984.169	6.025.261
Poslovne obveznosti	30.635	0	0	0	30.635
Finančne obveznosti	8	0	0	0	8
Obveznosti do članov VPS	59.621	1.106.021	4.605.394	0	5.771.036
Skupaj obveznosti	90.264	1.106.021	4.605.394	0	5.801.679
Razlika	666.832	-332.780	-4.094.639	3.984.169	223.582

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 63: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	7.435.998	4.695.955
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.260.151	4.276.233
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.175.847	419.722
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	603.836	658.968
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	140.969	6.834
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	98.436	98.787
Finančne naložbe v posojila in depozite	364.431	553.347
Skupaj	8.039.834	5.354.923

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 64: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.401.120	6.401.120
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.274.283	1.361.197
Finančne naložbe v posojila in depozite	364.431	365.000
Skupaj	8.039.834	8.127.317

Tabela 65: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	4.283.067	4.283.067
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	518.509	550.229
Finančne naložbe v posojila in depozite	553.347	555.000
Skupaj	5.354.923	5.388.297

Tabela 66: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	6.026.178	233.973	140.969	6.401.120
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.026.178	233.973	140.969	6.401.120
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	849.479	511.718	365.000	1.726.197
Po odplačni vrednosti	849.479	511.718	0	1.361.197
Posojila in depoziti	0	0	365.000	365.000
Skupaj	6.875.657	745.691	505.969	8.127.317

Tabela 67: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	4.045.547	230.686	6.834	4.283.067
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	4.045.547	230.686	6.834	4.283.067
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	243.206	207.882	654.142	1.105.229
Po odplačni vrednosti	243.206	207.882	99.142	550.229
Posojila in depoziti	0	0	555.000	555.000
Skupaj	4.288.753	438.568	660.976	5.388.297

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 milijona 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 razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 365.000 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 140.969 evrov. Konec leta 2019 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 555.000 evrov, komercialni zapisi v vrednosti 99.142 evrov in naložba v enote investicijskih skladov, katere vrednost posredujejo tretje osebe, v znesku 6.834 evrov.

Tabela 68: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2020	2019
Začetno stanje	660.976	348.190
Zapadanje/Prodaje	-291.269	-159.271
Prevrednotenje	-3.634	2.259
Pridobitve	139.895	469.798
Končno stanje	505.969	660.976

V 2020 so zapadli komercialni zapisi in nekateri depoziti, sklenjeni so bili novi depoziti in kupljene enote investicijskih skladov.

4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativni cilj upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. 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 2020 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 upravljalvske provizije.

Tabela 69: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	5,89%	0,19%
IVV US	9,24%	0,03%

4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2020

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			364.431	4,32
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			364.431	4,32
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			364.431	4,32
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE001-19	SI	34.983	0,41
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE002-19	SI	79.933	0,95
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE003-19	SI	99.883	1,18
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB PPJE004-19	SI	79.845	0,95
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE005-19	SI	19.960	0,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE006-19	SI	49.828	0,59
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.700.217	20,17
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.560.829	18,51
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			724.861	8,59
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			724.861	8,59
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			724.861	8,59
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			190.885	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	80.407	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.412	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	50.146	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	25.920	0,31
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			533.976	6,33
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.765	1,19
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	1,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	1,34
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	1,17
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	1,19
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			835.968	9,92
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			835.968	9,92

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.449	0,05
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.449	0,05
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.438	0,03
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.011	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			831.519	9,87
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			204.648	2,43
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.974	0,37
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	38.752	0,46
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.953	0,41
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	99.969	1,19
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			626.871	7,44
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	217.046	2,57
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.862	1,22
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	105.347	1,25
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.267	1,17
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	103.348	1,23
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			139.389	1,66
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			99.201	1,18
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	1,18
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			40.188	0,48
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	40.188	0,48
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			5.735.780	67,99
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			5.735.780	67,99
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			5.735.780	67,99
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	410.933	4,87
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	103.725	1,23
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	117.475	1,39
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	92.043	1,09
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	148.025	1,76
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	390.541	4,63
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	878.545	10,42
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	48.440	0,57
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	63.015	0,75
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	62.712	0,74
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	159.755	1,89
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	194.395	2,30
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	387.245	4,59
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	342.149	4,06
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	261.844	3,10
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	106.433	1,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	23.889	0,28
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	266.498	3,16
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	17.431	0,21
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	156.942	1,86
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	65.089	0,77
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	79.185	0,94
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	376.215	4,46
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	46.531	0,55
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	67.378	0,80
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	35.898	0,43
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	443.579	5,26
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	182.477	2,16
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	56.592	0,67
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	52.996	0,63
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	97.807	1,16
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			239.405	2,85
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			107.311	1,28
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	8.875	0,11
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	1,17
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			132.094	1,57
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	9.779	0,12

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	122.315	1,45
PREMOŽENJE SKUPAJ			8.039.834	95,33
1 DENARNA SREDSTVA			432.479	4,55
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			102.479	1,22
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			330.000	3,91
1.3 OBVEZNOSTI				-0,57
8 TERJATVE			10.097	0,12
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			150	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			9.947	0,12
SREDSTVA			8.482.410	100,00

4.11.2. 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	410.933	4,84
	IMEU NA	376.215	4,44
	IWRD NA	148.025	1,75
	IEBB IM	117.475	1,38
	EUN5 GY	79.185	0,93
	EUNH GY	48.440	0,57
Skupaj		1.180.272	13,91
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	342.149	4,03
	ACWI US	92.043	1,09
Skupaj		434.193	5,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	194.395	2,29
	XGIN GY	159.755	1,88
	XY4P GY	67.378	0,79
	XGLE GY	63.015	0,74
	X03F GY	56.592	0,67
	XEIN GY	23.889	0,28
Skupaj		565.026	6,65
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	878.545	10,36
	MXFS LN	390.541	4,60
	SPXS LN	266.498	3,14
		1.535.584	18,10
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	443.579	5,23
		443.579	5,23
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	387.245	4,57
	PIMGBIE ID	106.433	1,25
	PJS1 GY	103.725	1,22
	PIMGIIA ID	97.807	1,15
		695.211	8,19

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

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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	80.407	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.412	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	50.146	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	25.920	0,31
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.765	1,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	1,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	1,34
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	1,17
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	1,19
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	1,18
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	1,17

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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	80.407	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.412	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	50.146	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	25.920	0,31
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.765	1,19
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	1,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	1,34
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	1,17
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	1,19
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	1,18
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	1,17

4.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad PPJU nima naložb v skrbniku.

5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

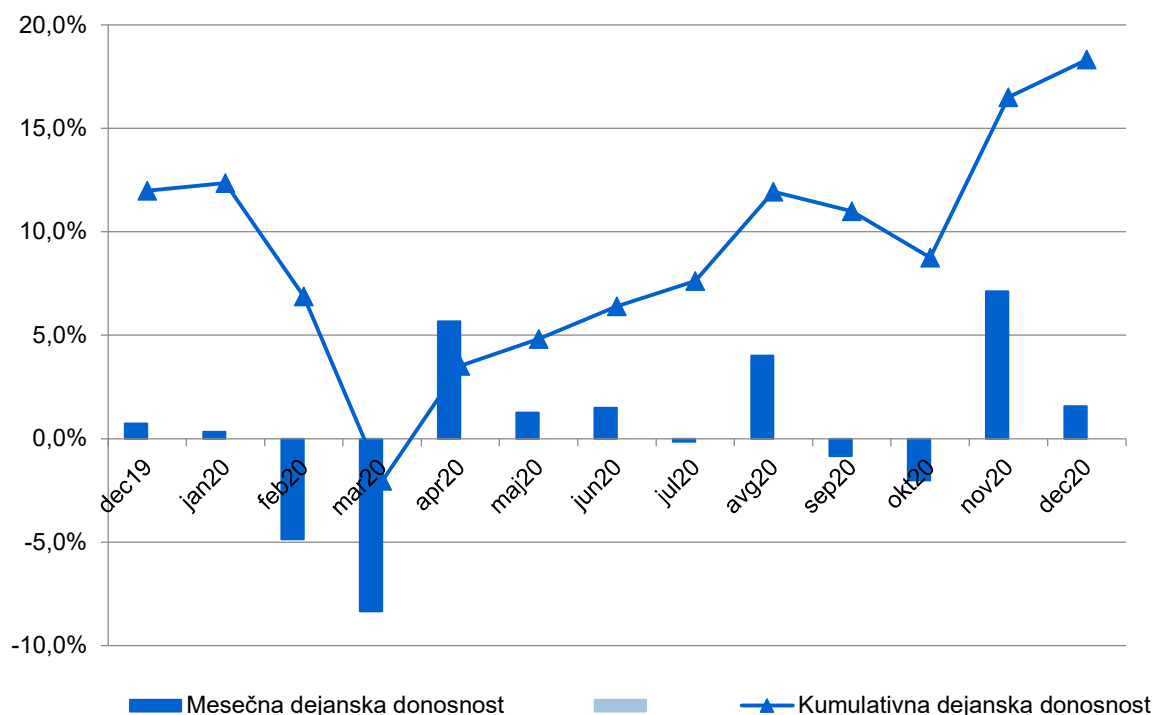
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost DPJU znašala 2,11 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 24.896.930 evrov.

Slika 8: Donosnost DPJU



5.2. Naložbena politika DPJU

Tretji podsklad življenjskega cikla, to je Dinamični podsklad javnih uslužbencev, pa 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 zjamčenim donosom. Glede na predhodno leto, so se na tem skladu povečale naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice in denarni trg ter alternativne naložbe, delno so se povečala sredstva v obveznice, zmanjšal pa se je delež sredstev investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice in depozite ter denarna sredstva.

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2020 dosegla 24.947.783 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 76 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 8-odstotnim deležem, obveznice s 6-odstotnim deležem in depoziti s 5 odstotki. Sredstva, naložena v

investicijske kupone, ki vlagajo v denarni trg, in alternativne naložbe ter komercialni zapisi z dodatnimi likvidnimi denarnimi sredstvi predstavljajo manjši delež sredstev podsklada.

Tabela 70: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2020

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.461.226	6 %
- državne obveznice	187.510	1 %
- podjetniške obveznice	1.273.716	5%
Delnice	55.413	0 %
Investicijski kuponi – delnice	18.967.827	76 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.102.446	8 %
Investicijski kuponi - denarni trg	420.886	2 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	164.401	1 %
Komercialni zapisi	197.637	1 %
Zakladne menice	100.470	0 %
Depoziti	1.334.215	5 %
Denarna sredstva	115.556	1 %
Terjatve	27.706	0 %
Skupaj	24.947.783	100 %

Tabela 71: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	18.116.362	73%
USD	6.831.421	27%
Skupaj	24.947.783	100,00 %

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro s 73 odstotki.

5.3. Pomembnejši podatki o DPJU

5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2020 je bilo v DPJU vključenih 37.882 članov.

Tabela 72: Podatki o članih DPJU

Postavka	31.12.2020
Skupno število članov	37.882
Starostna struktura	
Člani do 19 let	268
Člani 20 - 29 let	16.873
Člani 30 - 39 let	12.499
Člani 40 - 49 let	8.200
Člani 50 let	42
Spolna struktura	
Moški	10.770
Ženske	27.112
Število novih članov	7.752
Število rednih prenehanj	0
Število izrednih prenehanj	16
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	529
Število članov, ki so zadržali pravice	8.061
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	10

5.3.2. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 73: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	24.896.930	14.120.582	5.456.331	1.173.318

5.3.3. Vplačana premija

Tabela 74: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2020	9.388.553	482.704	111.588	9.982.845

5.3.4. Število enot premoženja

Tabela 75: Podatki o gibanju števila enot premoženja

Postavka	2020	2019	2018	2017
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.218.589	574.580	116.813	0
Število vplačanih enot premoženja	932.159	672.571	469.713	118.418
Število izplačanih enot premoženja	-46.585	-28.561	-11.946	-1.606
Končno število enot premoženja v obtoku	2.104.163	1.218.589	574.580	116.813

5.3.5. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 76: Podatki o donosnosti sredstev DPJU

Postavka	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	2,11	22,02	-5,46	0,44

5.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva DPJU

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. V DPJU nobenemu članu ni redno prenehalo članstvo.

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,
- s smrtjo člana DPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

Tabela 77: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	2020
Število članov	16
Število odkupljenih enot	890
Odkupna vrednost v EUR	10.016

Prenos med podskladi

Član DPJU lahko svoja sredstva prenese v drug, manj tvegan podsklad, oziroma bodo sredstva prenesena avtomatično ob preseganju starostnega pogoja.

Tabela 78: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	529
Število odkupljenih enot	45.249
Odkupna vrednost v EUR	486.552

5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 79: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2020
Upravljavska provizija	88.551
Vstopni stroški	47.747
Skupaj	136.298

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

5.4. Računovodski izkazi DPJU

5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		24.947.783	14.175.335
1. Denar in denarni ustrezniki	1	1.140.556	930.858
2. Finančne naložbe	2	23.779.521	13.232.265
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	309.215	468.626
- Depoziti		309.215	468.626
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	22.107.898	12.160.887
- Instrumenti denarnega trga		100.470	0
- Dolžniški vrednostni papirji		296.455	222.621
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		55.413	8.755
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		21.655.560	11.929.511
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.362.408	602.752
- Instrumenti denarnega trga		197.637	98.787
- Dolžniški vrednostni papirji		1.164.771	503.965
4. Terjatve	3	27.706	12.212
4.2. Druge terjatve		27.706	12.212
7. Skupaj sredstva		24.947.783	14.175.335
Zunajbilančna sredstva ⁴	4	257.750	184.600
II. Obveznosti do virov sredstev		24.947.783	14.175.335
1. Poslovne obveznosti	5	50.696	54.672
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		14.422	9.075
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge			
1.5. obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		36.175	45.597
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		99	0
2. Finančne obveznosti	6	157	81
2.2. Druge finančne obveznosti		157	81
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	24.896.930	14.120.582
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		24.947.783	14.175.335
Zunajbilančne obveznosti		257.750	184.600

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	8	1.659.551	1.757.296
1.1. Prihodki od obresti	8.1	24.862	11.879
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	112.160	73.008
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	6.547
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	1.501.520	1.626.511
1.5. Drugi finančni prihodki	8.5	21.009	39.351
4. Drugi prihodki	9	35.008	3
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-88.551	-46.636
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-88.551	-46.636
6. Finančni odhodki	11	-468.987	-11.179
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-13.291	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.2	-455.696	-11.179
8. Drugi odhodki	12	-14.063	-36.059

⁴ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.122.958	1.663.425
	Drugi vseobsegajoči donos	0	0
	Celotni vseobsegajoči donos	1.122.958	1.663.425

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1.	-9.484.762	-6.694.390
1.1.	1.302.909	175.253
1.2.	11.156.799	6.852.625
1.3.	104.693	69.386
1.4.	26.807	10.991
1.5.	447.018	217.837
1.6.	209.390	315.232
1.7.	-9.484.762	-6.694.390
2.	9.694.513	7.017.344
2.1.	10.203.225	7.303.043
2.2.	508.712	285.699
2.3.	9.694.513	7.017.344
3.	209.751	322.954
4.	930.858	609.983
5.	-53	-2.079
6.	1.140.556	930.858

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
1.	14.120.582	5.456.331
2.	10.183.082	7.279.231
3.	-529.691	-278.405
4.	9.653.390	7.000.826
5.	1.122.958	1.663.425
6.	24.896.930	14.120.582

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
1.	1.218.589	574.580
2.	932.159	672.571
3.	-46.585	-28.561
4.	2.104.163	1.218.589

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. 2020 in 31. 12. 2019.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	95.340	232.656
Denarna sredstva na deviznem računu	20.216	58.202
Denarna sredstva na odpoklic	1.025.000	640.000
Skupaj denarna sredstva	1.140.556	930.858

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti pri bankah	309.215	468.626
Skupaj depoziti in posojila	309.215	468.626

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	100.470	0
Dolžniški vrednostni papirji	296.455	222.621
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	55.413	8.755
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	21.655.560	11.929.511
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	22.107.898	12.160.887

Povečanje finančnih naložb je povezano predvsem z rastjo sredstev podsklada, ki izvira iz vplačanih premij.

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	197.637	98.787
Dolžniški vrednostni papirji	1.164.771	503.965
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.362.408	602.752

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	skozi IPI	Po odplačni vrednosti	
Stanje 1. 1. 2020	12.160.887	602.752	12.763.639
Nakupi	10.278.200	863.511	11.141.711
Prevrednotenje	1.501.520	0	1.501.520
Druge spremembe in prilagoditve	-446.045	16.820	-429.225
Prodaje/Zapadanje	-1.386.664	-120.675	-1.507.340
Stanje 31. 12. 2020	22.107.898	1.362.408	23.470.306

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	skozi IPI	Po odplačni vrednosti	
Stanje 1. 1. 2019	4.283.517	307.700	4.591.217
Nakupi	6.556.753	296.317	6.853.070

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	skozi IPI	Po odplačni vrednosti	
Prevrednotenje	1.626.511	0	1.626.511
Druge spremembe in prilagoditve	39.378	7610	46.988
Prodaje/Zapadanje	-345.272	-8.875	-354.147
Stanje 31. 12. 2019	12.160.887	602.752	12.763.639

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike, prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge terjatve	27.706	12.212
Skupaj terjatve	27.706	12.212

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 257.750 evrov (184.600 evrov na dan 31.12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	14.422	9.075
- za vstopne stroške	4.502	3.522
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	9.920	5.553
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	36.175	45.597
- zaradi rednega prenehanja članstva	0	781
- zaradi izrednega prenehanja članstva	327	0
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	35.848	44.816
Obveznosti za plačilo davkov	99	0
Skupaj poslovne obveznosti	50.696	54.672

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne obveznosti	157	81
Skupaj finančne obveznosti	157	81

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	21.041.634	12.185.894
Preneseni čisti poslovni izid	2.732.338	271.263
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.122.958	1.663.425
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	24.896.930	14.120.582

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	24.896.930	14.120.582

V letu 2020 je donosnost DPJU znašala 2,11 odstotka (v letu 2019 pa 22,02 odstotka).

5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.633	9.852
Po odplačni vrednosti	1.195	0
Posojil in depozitov	2.032	2.025
Denarnih sredstev	2	2
Skupaj prihodki od obresti	24.862	11.879

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.160	73.008
Skupaj prihodki od dividend in deležev	112.160	73.008

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	1.541
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	1.358
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	3.648
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	6.547

Sklad DPJU je zaradi manj ugodnih razmer v letu 2020 zabeležil izgube pri prodaji naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.4. Čisti prihodki in odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	2.069	0
Dolžniški vrednostni papirji	4.616	13.028
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-2.451	-1.783
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.497.286	1.615.266
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.501.520	1.626.511

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	21.009	39.351

Drugi finančni prihodki se skoraj v celoti nanašajo na pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	35.008	3

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-88.551	-46.636
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-88.551	-46.636

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU v letu 2020 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 0,71 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	292	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.935	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-16.519	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-13.291	0

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-455.696	-11.179

Druge finančne odhodke predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike (leta 2020 v višini 452 tisoč evrov in leta 2019 v znesku 9 tisoč evrov); preostali znesek se nanaša na odhodke od slabitev dolžniških finančnih naložb po MSRP 9. Pomembno višje tečajne razlike v letu 2020 so povezane z znižanjem tečaja ameriškega dolarja.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-14.063	-36.059

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, v manjši meri pa tudi na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

Podsklad DPJU nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

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 ter obrestno tveganje v smislu tveganja reinvestiranja.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju podsklada zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je izpostavljen podsklad, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Modra zavarovalnica 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. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 80: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,010%	12-mesečne	187.529	187.510
	BBB	-0,082%	pričakovane izgube	1.075.672	1.074.791
Manj varne naložbe	BB	-0,145%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.949.624	1.946.803
Skupaj		-0,116%		3.212.825	3.209.104

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Ker gre za naložbe v fazi 1, se zanje upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube. V skladu ni bilo naložb, ki so vrednotene do zapadlosti ter so v fazi 2.

Tabela 81: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		58.601	58.601
Varne naložbe	A	0,000%	12-mesečne	53.999	53.999
	BBB	-0,075%	pričakovane izgube	515.389	515.004
Manj varne naložbe	BB	-0,132%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.599.358	1.597.253
Skupaj		-0,112%		2.227.347	2.224.857

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Ker gre za naložbe v fazi 1, se zanje upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube.

Pri naložbah z bonitetno oceno AAA ter A je stopnja pričakovanih izgub enaka 0, ker govorimo o finančnih naložbah, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Tabela 82: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

Kategorija	V EUR 1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-2.490
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	928
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.762
Druge spremembe	-396
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-3.721

DPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2020 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 83: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

Kategorija	V EUR 1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2019	-966
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	223
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.406
Druge spremembe	-341
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	-2.490

Tabela 84: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.227.347	-2.490
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.073.977	-1.762
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-446.742	928
Druge spremembe	358.244	-396
Končna vrednost 31. 12. 2020	3.212.825	-3.721

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2020 in 31.12.2019 ter spremembo vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 85: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	1.247.564	-966
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	754.563	-1.406
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-94.696	223
Druge spremembe	319.915	-341
Končna vrednost 31. 12. 2019	2.227.347	-2.490

Tabela 86: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	2.247.181	1.707.274
Druge države	961.923	517.583
Skupaj	3.209.104	2.224.857

Valutno tveganje

Tabela 87: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	18.088.656	10.860.827
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	6.831.421	3.302.295
Skupaj	24.920.076	14.163.122

31. 12. 2020 je bilo 73 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 88: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 683.142	+/- 330.229
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 683.142	+/- 330.229

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 89: 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. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.482	-/+ 1.113
Skupaj	-/+ 1.482	-/+ 1.113

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 90: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.171.097	+/- 1.193.827
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.171.097	+/- 1.193.827

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na pošteno vrednost pa naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos. Večja izpostavljenost je povezana z višjim obsegom lastniških naložb ob rasti podsklada.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2020 je imel DPJU 170.381 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Ta znesek je 31.12.2019 dosegel 92.210 evrov.

Tabela 91: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	333.818	756.711	838.629	21.710.973	23.640.131
- po poštenu vrednosti skozi IPI	105.936	27.328	295.231	21.710.973	22.139.468
- po odplačni vrednosti	227.883	729.383	543.398	0	1.500.663
Posojila in depoziti	235.042	74.728	0	0	309.770
Denarna sredstva	1.140.556	0	0	0	1.140.556
Terjatve	27.706	0	0	0	27.706
Skupaj sredstva	1.737.123	831.439	838.629	21.710.973	25.118.164
Poslovne obveznosti	50.696	0	0	0	50.696
Finančne obveznosti	157	0	0	0	157
Obveznosti do članov VPS	752.089	2.887.363	21.257.478		24.896.930
Skupaj obveznosti	802.942	2.887.363	21.257.478	0	24.947.783
Razlika	934.181	-2.055.924	-20.418.849	21.710.973	170.381

Tabela 92: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	115.067	366.379	433.736	11.938.265	12.853.448
- po poštenu vrednosti skozi IPI	4.601	23.003	227.165	11.938.265	12.193.033
- po odplačni vrednosti	110.467	343.377	206.571	0	660.415
Posojila in depoziti	236.408	234.620	0	0	471.028
Denarna sredstva	930.858	0	0	0	930.858
Terjatve	12.212	0	0	0	12.212
Skupaj sredstva	1.294.545	600.999	433.736	11.938.265	14.267.545
Poslovne obveznosti	54.672	0	0	0	54.672
Finančne obveznosti	81	0	0	0	81
Obveznosti do članov VPS	86.946	363.933	13.669.703	0	14.120.582
Skupaj obveznosti	141.699	363.933	13.669.703	0	14.175.335
Razlika	1.152.846	237.066	-13.235.967	11.938.265	92.210

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 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 93: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

	31.12.2020	31.12.2019
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	23.159.969	12.648.098
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	21.895.997	12.144.133
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.263.972	503.965
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	619.552	584.166
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	211.901	16.753
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	98.436	98.787
Finančne naložbe v posojila in depozite	309.215	468.626
Skupaj	23.779.521	13.232.264

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 97 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, konec leta 2019 pa 96 odstotkov sredstev.

Tabela 94: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	22.107.897	22.107.897
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.362.408	1.458.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	309.215	310.000
Skupaj	23.779.521	23.875.897

Tabela 95: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	12.160.887	12.160.887
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	602.752	636.979
Finančne naložbe v posojila in depozite	468.626	470.000
Skupaj	13.232.264	13.267.865

Tabela 96: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	21.783.129	160.368	164.401	22.107.897
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.783.129	160.368	164.401	22.107.897
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	942.748	515.252	310.000	1.768.000
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	942.748	515.252	0	1.458.000
Posojila in depoziti	0	0	310.000	310.000
Skupaj	22.725.877	675.620	474.401	23.875.897

Tabela 97: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	12.034.112	110.021	16.753	12.160.887
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12.034.112	110.021	16.753	12.160.887
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	435.038	102.799	569.142	1.106.979
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	435.038	102.799	99.142	636.979
Posojila in depoziti	0	0	470.000	470.000
Skupaj	12.469.150	212.820	585.895	13.267.865

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 razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 310.000 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 164.401 evro. Konec leta 2019 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 470.000 evrov, komercialni zapisi v znesku 99.142 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 16.753 evrov.

Tabela 98: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2020	2019
Začetno stanje 1. 1. 2020	585.896	269.220
Zapadanje	-339.253	-35.945
Prevrednotenje	-4.031	2.123
Pridobitve	231.790	350.498
Končno stanje 31. 12. 2020	474.401	585.896

V letu 2020 so zapadli depoziti in komercialni zapis, med pridobitve pa sodijo novi sklenjeni depoziti in kupljene enote investicijskih skladov.

5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativni cilj upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. 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 2020 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 upravljavske provizije.

Tabela 99: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	16,95	0,19%
IWDA NA	9,85	0,20%
IMEU NA	7,54	0,12%
MXFS LN	7,00	0,29%
IVV US	6,57	0,03%
WLD FP	6,26	0,30%
URTH US	5,72	0,24%
SPXS LN	5,28	0,05%

5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2020

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			309.215	1,24
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			309.215	1,24
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			309.215	1,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE001-19	SI	24.988	0,10
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE002-19	SI	49.958	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE003-19	SI	99.806	0,40
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE004-19	SI	59.793	0,24
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE001-20	SI	74.669	0,30
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.668.810	6,69

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.469.139	5,89
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			599.773	2,40
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			599.773	2,40
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			599.773	2,40
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			187.510	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	80.443	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	107.067	0,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			412.263	1,65
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,45
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,80
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			869.366	3,49
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			869.366	3,49
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			7.913	0,03
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			7.913	0,03
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	4.561	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	3.352	0,01
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			861.453	3,46
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			861.453	3,46
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.595	0,41
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	248.295	1,00
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	101.534	0,41
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	98.676	0,40
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.862	0,41
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	105.347	0,42
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	103.144	0,41
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			199.671	0,80
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			99.201	0,40
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	0,40
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			100.470	0,40
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	100.470	0,40
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			21.491.159	86,31
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			21.491.159	86,31
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			21.491.159	86,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.456.896	9,87
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	579.984	2,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	79.988	0,32
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	809.699	3,25
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	1.746.850	7,02
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	4.229.430	16,99
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	101.221	0,41
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	49.069	0,20
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	15.678	0,06
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	939.449	3,77
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.426.309	5,73
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	1.560.893	6,27
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.880.389	7,55
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	100.792	0,40
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	460.512	1,85
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.317.780	5,29
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	51.246	0,21
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	287.779	1,16
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	107.629	0,43
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	93.269	0,37
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	42.210	0,17
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	27.522	0,11
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.639.100	6,58
PIMCO GIS EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND	PEMIEHA ID	IE	202.020	0,81

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	420.886	1,69
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	207.360	0,83
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	172.022	0,69
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	112.519	0,45
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	113.569	0,46
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	259.090	1,04
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
TRGA			310.337	1,25
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
			163.686	0,66
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	17.750	0,07
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	47.500	0,19
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	0,40
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				
			146.651	0,59
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	14.557	0,06
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	9.779	0,04
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	122.315	0,49
PREMOŽENJE SKUPAJ			23.779.521	95,49
1 DENARNA SREDSTVA			1.140.556	4,38
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				
			115.556	0,46
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA				
			1.025.000	4,12
1.3 OBVEZNOSTI				
				-0,20
8 TERJATVE			27.706	0,11
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI				
			102	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA				
			27.604	0,11
SREDSTVA			24.947.783	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	1.560.893	6,26
Skupaj		1.560.893	6,26
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	1.639.100	6,57
Skupaj		1.639.100	6,57
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	4.229.430	16,95
	MXFS LN	1.746.850	7,00
	SPXS LN	1.317.780	5,28
Skupaj		7.294.061	29,23
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	1.426.309	5,72
	ACWI US	579.984	2,32
Skupaj		2.006.293	8,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	2.456.896	9,85
	IMEU NA	1.880.389	7,54
	IWRD NA	809.699	3,25
	EUN5 GY	172.022	0,69
	EUNH GY	101.221	0,41
	IEBB IM	79.988	0,32
Skupaj		5.500.213	22,06

5.11.3. 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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	80.443	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	107.067	0,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,45
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,80
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	0,40
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	0,40

5.11.4. 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				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	80.443	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	107.067	0,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,45
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.080	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,80
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	99.201	0,40
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	98.436	0,40

5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad DPJU nima naložb v skrbniku.