

Letno poročilo
Modrega Krovnega pokojninskega sklada za leto 2018

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo

1 Poslovni del.....	9
1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada	9
1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS	10
1.1.2 Pravila MKPS.....	10
1.1.3 Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K	10
1.1.4 Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P	10
1.1.5 Podrobnejša pravila upravljanja podskladov	10
1.1.6 Obveščanje in informiranje članov.....	11
1.1.7 Obor sklada.....	11
1.1.8 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja	12
1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice.....	12
1.2.1 Osnovni podatki o upravljavki	12
1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2018	13
1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	16
1.5 Okolje poslovanja	17
1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji.....	17
1.5.2 Gibanja na finančnih trgih	17
1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS izpostavljen	19
1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	21
1.8 Pričakovani razvoj MKPS	21
1.9 Mnenje odbora.....	22
2 Računovodski del.....	26
2.1 Izjava o odgovornosti posloводства.....	26
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih.....	27
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	30
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	30
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	31
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	32
2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja	32
2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida	40
2.7 Spremembe standardov in pojasnil	41
2.8 Provizija upravljavke, vstopni, izstopni in drugi stroški.....	43
2.9 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2018	44
2.9.1 Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb.....	44
2.9.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb	45
2.9.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb	46

3 Modri zajamčeni podsklad.....	49
3.1 Rezultati poslovanja.....	49
3.2 Naložbena politika MZP.....	49
3.3 Pomembnejši podatki o skladu.....	50
3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada.....	50
3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji Modrega zajamčenega podsklada v letu 2018.....	51
3.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	51
3.3.4 Število enot premoženja.....	51
3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti.....	52
3.3.6 Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	53
3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.....	53
3.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški.....	53
3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada.....	54
3.4.1 Izkaz finančnega položaja.....	54
3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa.....	55
3.4.3 Izkaz denarnih tokov.....	55
3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja.....	56
3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	56
3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	56
3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	59
3.7 Upravljanje s tveganji.....	62
3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	66
3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP.....	68
3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov.....	69
3.11 Izkaz premoženja MZP.....	70
3.11.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada.....	70
3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS.....	74
3.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah.....	75
3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	76
3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah.....	77
4 Modri preudarni podsklad.....	79
4.1 Rezultati poslovanja.....	79
4.2 Naložbena politika MPP.....	79
4.3 Pomembnejši podatki o skladu.....	80
4.3.1 Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada.....	80
4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018.....	81
4.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	81
4.3.4 Število enot premoženja.....	81

4.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti.....	82
4.3.6	Prenos med podskladi	82
4.3.7	Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	83
4.3.8	Upravljavska provizija in drugi stroški.....	83
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada.....	84
4.4.1	Izkaz finančnega položaja	84
4.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa	85
4.4.3	Izkaz denarnih tokov.....	85
4.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	86
4.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	86
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	86
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	89
4.7	Upravljanje s tveganji.....	92
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	96
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP.....	98
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	98
4.11	Izkaz premoženja MPP.....	99
4.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	99
4.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	102
4.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	103
4.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	103
4.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	104
5	Modri dinamični podsklad.....	105
5.1	Rezultati poslovanja	105
5.2	Naložbena politika MDP	105
5.3	Pomembnejši podatki o skladu	106
5.3.1	Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada	106
5.3.2	Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018	107
5.3.3	Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	107
5.3.4	Število enot premoženja	107
5.3.5	Izredno prenehanje članstva.....	107
5.3.6	Prenos med podskladi	108
5.3.7	Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	108
5.3.8	Upravljavska provizija in drugi stroški.....	108
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada.....	109
5.4.1	Izkaz finančnega položaja	109
5.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa	110
5.4.3	Izkaz denarnih tokov.....	110

5.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	111
5.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	111
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	111
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	114
5.7	Upravljanje s tveganji.....	116
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	121
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada	123
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	123
5.11	Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada	124
5.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	124
5.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	126
5.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	127
5.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	127
5.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	127

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2018	14
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 MZP na dan 31. 12. 2018.....	50
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2018	50
Tabela 10: Število članov	50
Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018.....	51
Tabela 12: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	51
Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada.....	51
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	52
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	52
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	52
Tabela 17: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada	53
Tabela 18: Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije	53
Tabela 19: Provizija upravljavke in stroški	53
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	62
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	63
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	63
Tabela 23: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	63

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	64
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	64
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	64
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	65
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	65
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	65
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	66
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	66
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018	67
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018	67
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	68
Tabela 35: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2018	79
Tabela 36: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2018	80
Tabela 37: Število članov	80
Tabela 38: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018	81
Tabela 39: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada	81
Tabela 40: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada	81
Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	82
Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	82
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	82
Tabela 44: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada	83
Tabela 45: Provizija upravljavke in stroški	83
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	92
Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	93
Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	93
Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	93
Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	94
Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev	94
Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev	94
Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	95
Tabela 54: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	95
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	95
Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	96
Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	96
Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018	97
Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018	97
Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3	98
Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	99
Tabela 62: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2018	105
Tabela 63: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2018	106
Tabela 64: Število članov	106
Tabela 65: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018	107

Tabela 66: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	107
Tabela 67: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada.....	107
Tabela 68: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	108
Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	108
Tabela 70: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada	108
Tabela 71: Provizija upravljavke ter vstopni in izstopni stroški	108
Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	117
Tabela 73: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	117
Tabela 74: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	118
Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	118
Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	118
Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev	119
Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev.....	119
Tabela 79: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	119
Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	120
Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018.....	120
Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	121
Tabela 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	121
Tabela 83: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018.....	122
Tabela 85: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018.....	122
Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3.....	123
Tabela 87: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	123

Kazalo slik:

Slika 1: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2018 (v %)	17
Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)	18
Slika 1: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP	49
Slika 2: Donosnost Modrega preudarnega podsklada	79
Slika 3: Donosnost Modrega dinamičnega podsklada	105

1 Poslovni del

1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnega in kolektivnega pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje.

Modri krovni pokojninski sklad je oblikovan na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Modri krovni pokojninski sklad je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K in Pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanja PNMZ - P. Modri krovni pokojninski sklad upravlja Modra zavarovalnica, d.d. (upravljavka), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Modri krovni pokojninski sklad sestavljajo trije podskladi, ki so oblikovani kot ločeno premoženje. Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenih ciljih in posledično po strateški razporeditvi sredstev po vrstah naložb in so namenjeni trem različnim starostnim skupinam:



Modri dinamični podsklad (MDP) izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje, in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.



Modri preudarni podsklad (MPP) izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljeni zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.



Modri zajamčeni podsklad (MZP) izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Namenjen je posameznikom, starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo, in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni, in raje varčujejo z zajamčeno donosnostjo.

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, do tedaj zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih. Prenos upravljavka izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za člana najugodnejše. Lahko pa trenutek prenosa zahteva tudi član sam. Nova ureditev za varčevalce ni obvezna, saj je omogočena tudi samostojna izbira podsklada ob vključitvi v MKPS ter možnost spremembe podsklada enkrat letno. Edina omejitev je, da varčevalec ne sme varčevati v podskladu, ki je bolj tvegan od tistega, v katerega sodi glede na svojo starost.

1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št.: 40230-2/2014-15, z dne 12. 11. 2014, izdala dovoljenje za upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada.

1.1.2 Pravila MKPS

Sestavni del dokumentacije za dovoljenje za oblikovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada so tudi Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada. Agencija za trg vrednostnih papirjev je skladno z določili ZPIZ-2 na seji dne 12. 11. 2014 ugotovila, da so določbe Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada usklajene z določbami predmetnega zakona.

Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada veljajo od 1. 1. 2015 in urejajo:

- skupna naložbena pravila,
- stroške,
- obveščanje,
- vključitev v zavarovanje, vplačila in izplačila odkupnih vrednosti premoženja,
- druge določbe o skladu,
- podatke glede sprememb pravil,
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

1.1.3 Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-2/2013-9 z dne 19. 12. 2013.

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka DT 3841-164/2014-02-1101-01 z dne 12. 12. 2014.

1.1.4 Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-7/2013-7 z dne 3. 3. 2014.

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - P je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka DT 3841-165/2014-02-1101-01 z dne 12. 12. 2014.

1.1.5 Podrobnejša pravila upravljanja podskladov

Podrobnejša pravila upravljanja podskladov predstavljajo dodatek k Pravilom Modrega krovnega pokojninskega sklada. V tem dokumentu so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznih podskladov (Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad in Modri zjamčeni podsklad) in se vedno uporabljajo hkrati s Pravili Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak podsklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

S ciljem zagotavljanja najboljših pogojev za varčevanje, je MKPS s 1. 8. 2016 zamenjal skrbniško banko, zato so se v delu, ki ureja stroške za opravljanje skrbniških storitev, spremenila Pravila in

Podrobnejša pravila sklada. Provizija za opravljanje skrbniških storitev je namreč določena z vsakokratno pogodbo upravljavke in skrbnika in se je z avgustom 2016 znižala na 0,015 odstotka.

1.1.6 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja (PŠEP), vpisanih na njegovem osebni račun, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, pa najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

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

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

Vrednost enote premoženja posameznega podsklada MKPS je objavljena na spletni strani Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance. V tiskanem dnevem časopisu so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

1.1.7 Obor sklada

Odbor MKPS (Odbor) je strokovni organ, ki s svojim delom zagotavlja stalni nadzor nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja Pokojninskega načrta in Pravil sklada. Sestavlja ga pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani Odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Člane Odbora imenuje nadzorni svet upravljavca in kot kriterij za imenovanje upošteva število zavarovancev, ki jih predlagani član predstavlja, oziroma vsoto letnih vplačanih premij, ki jih plačujejo zavarovanci, ki jih predlagani član predstavlja. Mandat članov odbora je 4 leta z možnostjo ponovne izvolitve.

V letu 2018 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

1. g. Marko Cvetko, predsednik odbora, predstavnik članov,
2. g. Kristijan Hvala, namestnik predsednika odbora, predstavnik delodajalcev,
3. g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
4. g. Ernest Ermenc, član, predstavnik delodajalcev,
5. g. Uroš Podobnik, član, predstavnik članov.

Nadzorni svet je z 29. 1. 2018 imenoval za člana odbora g. Uroš Podobnika kot predstavnika članov.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu MKPS,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja MKPS, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami,
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti MKPS,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca o tveganjih, katerim je sklad izpostavljen,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov MKPS,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem MKPS.

Poleg tega je Odbor pristojen, da od upravljavca sklada zahteva odpravo morebitnih ugotovljenih nepravilnosti in zahteva poročilo o njihovi odpravi.

1.1.8 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

Na pobudo Modre zavarovalnice po spremembi, je Agencije za trg vrednostnih papirjev dne 24. 5. 2017 sprejela odločbo št.: 40230-2/2017-3, s katero je izdaja soglasje k spremembi Pravil upravljanja krovnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad.

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

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Osnovni podatki o upravljavki

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

1.2.2 Organi družbe

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

Uprava

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

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016,
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. oktobra 2018.

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS. Kapitalska družba, d. d., je predlaga tri člane nadzornega sveta.

Nadzorni svet so v letu 2018 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta od 9. decembra 2016, je bil predsednik nadzornega sveta od 22. decembra 2017 do 22. decembra 2018 ter od 23. decembra 2018 dalje namestnik predsednice nadzornega sveta,
- Natalija Stošički, članica od 9. decembra 2016, je bila namestnica predsednika nadzornega sveta od 22. decembra 2017 do 22. decembra 2018 ter od 23. decembra 2018 dalje predsednica nadzornega sveta,
- Goran Bizjak, član od 9. decembra 2016 dalje,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2016 dalje,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 dalje,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. junija 2017 dalje.

1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2018

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

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

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

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

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

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje, ki je v lasti varčevalcev oz. članov posameznega sklada:

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS);
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS);
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU).

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

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

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU)

Je zaprt sklad življenjskega cikla, ki izvaja kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev. Urejen je s posebnim zakonom ter kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence in temelji na obvezni vključitvi vseh zaposlenih javnih uslužbencev. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Sestavljajo ga trije podskladi: dinamični, preudarni in zajamčeni. Podskladi imajo različne naložbene politike, ki se prilagajajo starosti varčevalca. Prihranki pa s starostjo avtomatično prehajajo od dinamičnega do zajamčenega podsklada.

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

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

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

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

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

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

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

1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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

Donosnosti pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti so bile v letu 2018 v povprečju negativne in z eno izjemo niso dosegle zajamčene donosnosti. Razlogi za večinoma negativne donosnosti so v padcu cen delnic, ki so v letu 2018, merjeno v evrih, v povprečju izgubile 4,2 odstotka vrednosti. Poleg delnic so negativno donosnost zabeležile tudi evropske podjetniške obveznice (-1,3 odstotka), 1-odstotno pozitivno donosnost pa so dosegle evropske državne obveznice. V takem okolju so se najboljše izkazali skladi, ki imajo v primerjavi s konkurenco večji delež obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti.

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

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

1.5 Okolje poslovanja

1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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

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

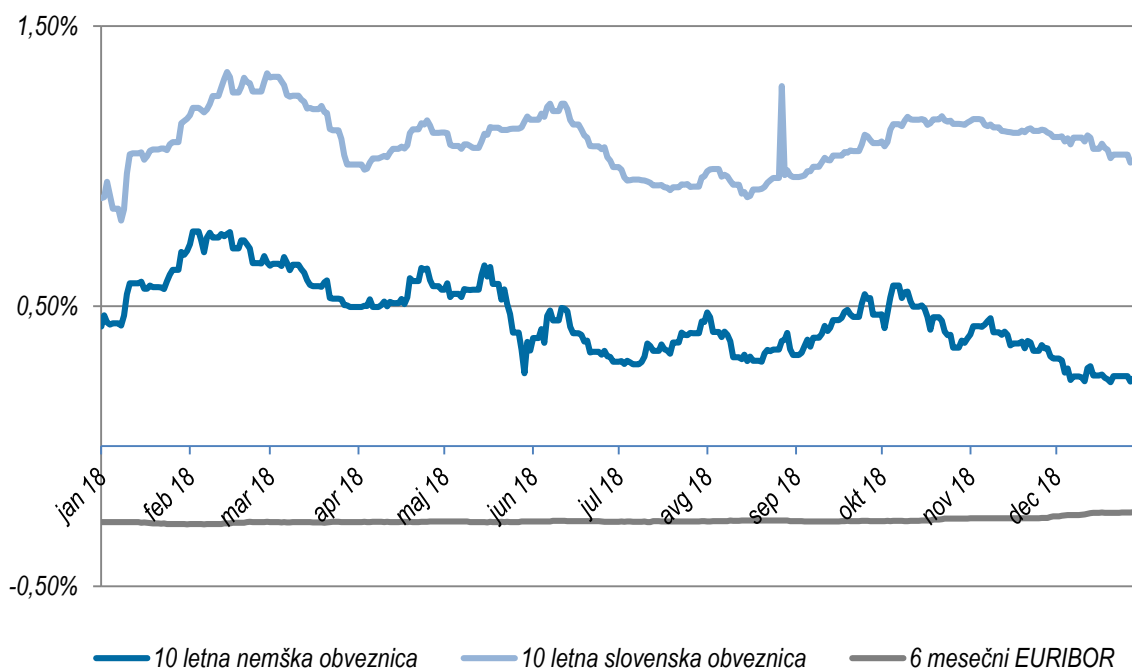
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2018 znašala 8,1 odstotka in je bila za 0,9 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2017. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2018 dosegla 1.682 evrov in je bila od plače za 2017 nominalno višja za 3,4 odstotka, realno pa višja za 1,7 odstotka.

1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

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



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2018 znižala. V začetku leta je znašala 0,427 odstotka, konec leta pa 0,242 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji nadaljnjega ravnanja ECB in apetita investorjev po nizko tveganih naložbah. Donosnost slovenske deset letne obveznice se je v letu 2018 zvišala iz 0,886 na 1,019 odstotka.

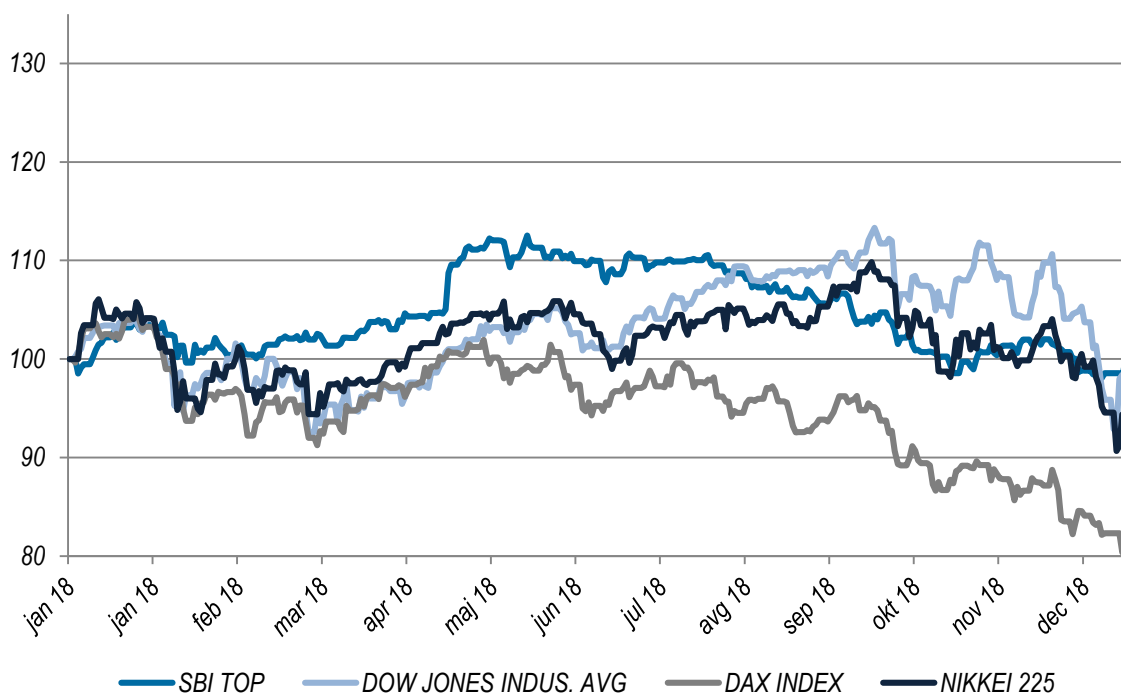
1.5.2.1 Devizni tečaj

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

1.5.2.2 Trg lastniškega kapitala

V letu 2018 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju znižale za 4,2 odstotka, merjeno v evrih. Najmanj so v povprečju izgubile ameriške delnice, sledijo jim japonske in nemške delnice. Ameriške delnice so izgubile 0,9 odstotka, japonske 5,5, nemške pa 18,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2018 v povprečju izgubile le 0,2 odstotka in tako leto zaključile na izhodiščni ravni.

Slika 2: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)



Vir: Bloomberg

1.5.2.3 Trg dolžniškega kapitala

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

Slovenske državne obveznice so se v letu 2018 pocenile, kar je posledica rahlo višjih pribitkov nad netvegano nemško obveznico. Pomembnejših sprememb bonitete Slovenije v 2018 ni bilo, zato gre gibanje pribitka nad netvegano zahtevano donosnostjo pripisati predvsem tržnim razmeram oziroma apetitu investitorjev po sprejemanju deželne tveganja držav iz t.i. evropske periferije.

1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev MZP izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Podrobnejšimi pravili upravljanja MZP. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsota razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev MDP in MPP pa je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

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

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. Sklad

ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje, in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in s spremljanjem 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 (analiza nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z investiranjem v tiste dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Z nalaganjem sredstev v lastniške vrednostne papirje se podskladi izpostavljajo tveganju sprememb cen lastniških vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavina vrednostnih papirjev, tako lastniških kot tudi dolžniških nominirana v evrih. Tveganje spremembe cen lastniških 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.

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.

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 upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2018 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

1.8 Pričakovani razvoj MKPS

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

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb (predvsem alternativnih) v katere smo vlagali. Tudi v 2019 bomo v tej smeri nadaljevali. Pričakujemo, da se bodo nivoji obrestnih mer vsaj nekoliko normalizirali, vendar bodo nivoji najverjetneje še vedno pod nivoji iz preteklosti. Posledično smo sprejeli strateško usmeritev, da povečujemo delež alternativnih naložb. Ocenjujemo, da so alternativne naložbe pomemben del portfelja podskladov MKPS, saj poleg višje diverzifikacije naložb prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja. Razred alternativnih naložb bo na srednji rok predstavljal višji delež, kot ga je ob koncu leta 2018.

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 MKPS. Zaradi pričakovanega nadaljevanja nizkih ravni obrestnih mer je vse pomembnejše napovedovanje premikov krivulj donosnosti. Pri lastniških vrednostnih papirjih pa je zaradi visokih nivojev vrednotenja še pomembnejše aktivno upravljanje v smislu aktivnega odstopanja od kriterijskega indeksa in izbora posameznih naložb.

1.9 Mnenje odbora

Skladno z določili 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju - ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in 4. člena Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor MKPS v sestavi:

- g. Marko Cvetko, Cinkarna Celje d. d., predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., predstavnik zavarovancev,
- g. Uroš Podobnik, Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. predstavnik zavarovancev,
- g. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, predstavnik delodajalcev in
- g. mag. Kristijan Hvala, Združenje bank Slovenije – GIZ, Ljubljana, predstavnik delodajalcev,

**mnenje k revidiranemu letnemu poročilu
Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2018,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 12. redni seji, ki je potekala 21. maja 2019, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2018 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2018. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določene z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji na svoji 471. seji, dne 12. 4. 2019, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2018 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2018, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki jih je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe MKPS v letu 2018 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;



- da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
 - da sta skrbnik in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.
5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2018 glede na zahtevnost finančnega okolja uspešno. Konec leta 2018 je zaznamovala ohladitev na finančnih trgih, kar je negativno vplivalo tudi na donosnost sklada MKPS. Donosnosti vseh treh podskladov so bile v prvih 9 mesecih leta 2018 pozitivne in višje od povprečja konkurence. Nato pa so zaradi visokih izgub na svetovnih in slovenskem delniškem trgu v zadnjem četrtletju leta podskladi zabeležili negativno letno donosnost. Kljub temu sta donosnosti tveganih podskladov v letu 2018 presegli povprečno donosnost konkurenčnih skladov. Tudi donosnost Modrega zajamčenega podsklada je bila v letu 2018 negativna in ni dosegla zajamčene donosnosti. Za vse člane, ki imajo zaradi nedosežene zajamčene donosnosti v letu 2018 dejansko vrednost sredstev nižjo od zajamčene vrednosti, je Modra zavarovalnica oblikovala ustrezne rezervacije in vsem zagotavlja izpolnitev obveznosti najmanj na ravni zajamčene vrednosti. Finančna moč in stabilnost Modre zavarovalnice, ki jo izkazuje visok solventnosti kapitalski količnik, ter vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj so trdno jamstvo za vse prevzete obveznosti do članov, ki varčujejo za dodatno pokojnino. Osredotočenost na varčevalce in njihovo zadovoljstvo, osebna obravnava in kvaliteta storitev predstavljajo pozitiven zgled na trgu.



Kristijan Hvala
Predsednik Odbora MKPS

Ljubljana, 21. 5. 2019

Skupni del

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zjamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

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

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

Ljubljana, 8. april 2019



Boštjan Vovk,
član uprave



Matija Debelak,
član uprave



Borut Jamnik,
predsednik uprave

2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in Odboru krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov (v nadaljevanju 'skladi'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Računovodski izkazi podskladov vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Modri krovni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov na dan 31.12.2018, njihovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

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

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

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

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

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

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

© 2017. Deloitte Slovenia

- 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 posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov sklada odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство sklada likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščená revizorka

Ljubljana, 8. april 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "B. Žibret Kralj".

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

2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
I. Sredstva	75.459.761	57.547.855
1. Denar in denarni ustrezniki	3.143.803	1.919.908
2. Finančne naložbe	72.143.322	55.599.695
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	4.342.238	2.731.247
- Depoziti	4.342.238	2.731.247
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	48.416.777	38.624.035
- Instrumenti denarnega trga	2.077.889	1.016.707
- Dolžniški vrednostni papirji	7.250.843	6.011.084
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	206.900
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	39.088.045	31.389.344
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	19.384.307	14.244.413
- Instrumenti denarnega trga	1.879.558	1.421.475
- Dolžniški vrednostni papirji	17.504.749	12.822.938
4. Terjatve	172.636	28.252
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	1.219	0
4.2. Druge terjatve	171.417	28.252
7. Skupaj sredstva	75.459.761	57.547.855
Zunajbilančna sredstva	980.141	346.221
II. Obveznosti do virov sredstev	75.459.761	57.547.855
1. Poslovne obveznosti	403.832	226.439
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	68.153	54.518
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	2.347	1.606
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	160.238	139.533
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	7.939	2.200
1.7. Druge poslovne obveznosti	165.155	28.582
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	75.055.929	57.321.416
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	75.459.761	57.547.855
Zunajbilančne obveznosti	980.141	346.221

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Finančni prihodki	1.189.113	2.538.203
1.1. Prihodki od obresti	449.877	406.112
1.2. Prihodki od dividend in deležev	270.744	149.065
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	96.018	72.372

Postavka	2018	2017
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.897.450
1.7. Drugi finančni prihodki	372.474	13.204
4. Drugi prihodki	30.391	1.326
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	691.986	490.384
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	659.924	466.768
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	9.899	7.001
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.646	2.011
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	88	194
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	20.429	14.410
6. Finančni odhodki	2.482.297	718.459
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.432.864	0
6.6. Drugi finančni odhodki	49.433	718.459
8. Drugi odhodki	39.676	33.560
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.994.455	1.297.126

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2018 so pripravljene v skladu z:

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

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so 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 Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za

mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

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

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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 MKPS sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice.

MKPS 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

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

A) Finančna sredstva do 31. 12. 2017

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

- finančne naložbe po pošteni vrednosti,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti,
- finančne naložbe v posojila in depozite,
- finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Podrobne računovodske usmeritve po MRS 39, ki veljajo za leto 2017, so vidne iz Letnega poročila MKPS za leto 2017 https://www.modra-zavarovalnica.si/fileadmin/letna_porocila/revidirano_LP_MKPS_2017.pdf. V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki veljajo za finančne naložbe od 1. 1. 2018 po MSRP 9. Učinki prehoda so razkriti v poglavju »Prehod na MSRP 9«.

B) Finančna sredstva od 1. 1. 2018

V skladu z MSRP 9 zavarovalnica 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.

1. Finančna sredstva

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

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

2. Poslovni modeli

Upravljalca 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.

3. Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio. evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. V primeru, da je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da borzni trg ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

Sklad 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 volatilitosti, kreditni pribitki itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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
3. raven	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

pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

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

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu
	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 v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljalke 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 upravljalke (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

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

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljalca, 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. Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7 Spremembe standardov in pojasnil

2.7.1 Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

MKPS je ob prehodu na MSRP 9 zaradi oblikovanja slabitev finančnih sredstev zabeležil negativen učinek v višini -27.634 evrov. Sprejetje drugih novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do sprememb računovodskih izkazov sklada.

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 naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'**, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Sklad predvideva, da uvedba teh standardov in 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'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve'** – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** – Opredelitev *Bistven* (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlenih'** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),

- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP** (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

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

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

Prehod na MSRP 9

MKPS je ob prehodu na MSRP 9 zaradi oblikovanja slabitev finančnih sredstev zabeležil negativen učinek v višini -27.634 evrov. Pri tem je bila na skladu MZP izvedena slabitev finančnih sredstev v znesku -25.772 evrov, na skladu MPP v znesku -1.484 evrov in na skladu MDP v znesku -379 evrov. Pričakovane kreditne izgube na dan prehoda so bile v celoti pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Na nobenem od podskladov ob prehodu na MSRP 9 ni bilo prerazvrščanja naložb.

2.8 Provizija upravljavke, vstopni, izstopni in drugi stroški

Modra zavarovalnica kot upravljavka je na podlagi Pokojninskih načrtov PNMZ - K in PNMZ - P upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje podskladov MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada.

Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavke. Upravljavka obračunava vstopne stroške v višini do 3 odstotka od zneska vplačila v podsklad.

Upravljavka obračunava izstopne stroške v višini do 1 odstotka od odkupne vrednosti premoženja. Izstopne stroške upravljavka obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti premoženja odvede na poslovni račun upravljavke. V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti premoženja v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravljavka, se izstopni stroški ne obračunajo.

Pri prenosu sredstev iz MKPS upravljavka obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 evrov, ki jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Stroški prenosa se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavka, se stroški prenosa ne obračunajo.

Letna provizija za upravljanje podsklada znaša največ 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavke in skrbnika. V letu 2018 je provizija znašala 0,015 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega podsklada. Ob tem upravljavka iz sredstev posameznega podsklada izvrši tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezana z opravljanjem skrbniških storitev, kot so stroški za vnos in izvršitev nalogov, stroške klirinško depotne družbe, stroške, povezane s korporacijskimi akcijami in podobno.

Upravljavka si bo na podlagi izvajanja storitev upravljanja zaračunavala še stroške, povezane s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega podsklada, stroške vpisa lastniških in drugih pravic, stroške v zvezi s sodnimi postopki in postopki pred drugimi državnimi organi, stroške davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem posameznega podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem, stroške plačilnega prometa, stroške revidiranja letnih poročil MKPS, stroške obveščanja članov.

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2018 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 2.606 evrov navedenih stroškov.

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

2.9.1 Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	189.989	0,25
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	39.995	0,05
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.400	0,27
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.700	0,13
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	39.998	0,05
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	79.990	0,11
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.401	0,27
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.401	0,27
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,40
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	0,67

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.692.748	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.085.572	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	1,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	0,72
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,07
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	28.024	0,04
GORENJE, D.D.	GV02	SI	425.915	0,57
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,27
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	807.193	1,08
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,79
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.283.644	1,71

2.9.2 Izpostavljenost MKPS 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				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,40
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.692.748	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.085.571	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	1,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	0,72

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,07
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,27
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	807.193	1,08
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,79
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.283.643	1,71

2.9.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice 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				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,40
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.692.748	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.085.571	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	1,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	0,72
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,07
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,27
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	807.193	1,08
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	595.914	0,79
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	1.283.643	1,71

Posebni del

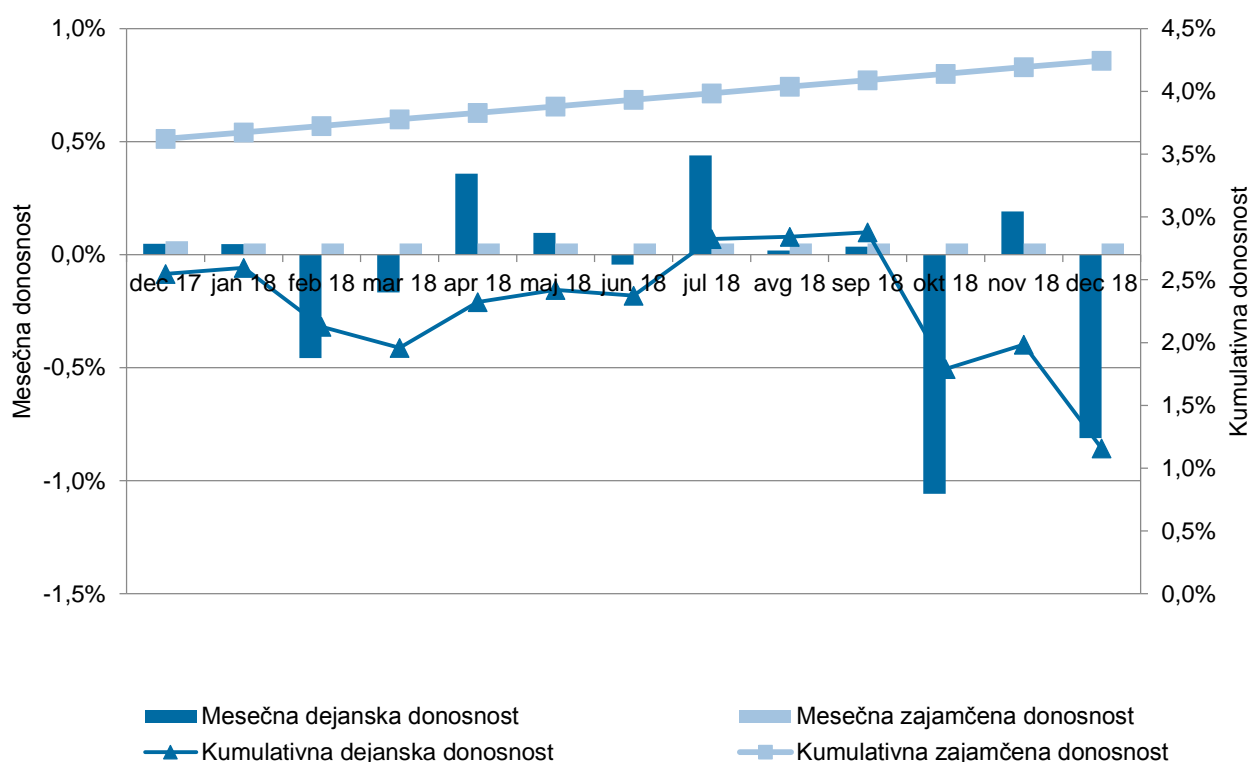
3 Modri zajamčeni podsklad

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je dejanska donosnost MZP znašala -1,36 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,60 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2018 dosegla 49.440.702 evrov in je bila za 386.328 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 49.827.030 evrov.

Slika 3: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2018 dosegla 49.594.854 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 45,4 odstotki predstavljajo obveznice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 21,6 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 10,5 odstotki, depoziti s 7,0 odstotnim deležem, dodatna likvidna denarna sredstva s 3,4 odstotnim deležem, zakladne menice s 3,1 odstotnim deležem, komercialni zapisi s 2,8 odstotnim deležem, investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge s 2,7 odstotnim deležem in alternativne naložbe z 3,3 odstotnim deležem. Manjši delež sklada predstavljajo delnice podjetij.

Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2018

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	22.499.783	45,4
Delnice – alter.naložbe	571.329	1,2
Investicijski kuponi - delnice	5.211.769	10,5
Investicijski kuponi - obveznice	10.704.268	21,6
Investicijski kuponi – denarni trg	1.367.625	2,7
Investicijski kuponi – alter. naložbe	1.037.399	2,1
Komercialni zapisi	1.384.694	2,8
Zakladne menice	1.545.178	3,1
Depoziti	3.474.029	7,0
Denarna sredstva	1.685.254	3,4
Terjatve	113.526	0,2
Skupaj	49.594.854	100,0

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2018 prevladuje evro z 95,2 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2018

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	47.217.356	95,2
USD	2.377.498	4,8
Skupaj	49.594.854	100,0

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2018 je imel MZP 8.174 članov.

Tabela 10: Število članov

Postavka	31. 12. 2018
Skupno število članov	8.174
Kolektivno zavarovanje	8.066
Individualno zavarovanje	120
Starostna struktura	
Člani do 60 let	7.810

Postavka	31. 12. 2018
Člani nad 60 let	364
Spolna struktura	
Moški	4.506
Ženske	3.668
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	2.027
Individualno zavarovanje	40
Redna prenehanja	147
Izredna prenehanja	23
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	24
Št. članov, ki so zadržali pravice	443
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	48

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji Modrega zjamčenega podsklada v letu 2018

Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi med skladi MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	9.551.921	121.603	176.600	3.272.278	13.122.402

3.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega zjamčenega podsklada

Tabela 12: Čista vrednost sredstev Modrega zjamčenega podsklada

Postavka	v EUR			
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	49.440.702	37.482.850	26.286.623	15.309.844

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja Modrega zjamčenega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja	3.655.112	2.604.125	1.561.832	0
2. Število vplačanih enot	1.336.909	1.142.102	1.099.749	1.577.734
3. Število izplačanih enot	-104.479	-91.115	-57.456	-15.902
4. Končno število enot	4.887.543	3.655.112	2.604.125	1.561.832

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja nastopi, ko član MZP uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi pravico iz 221. člena ZPIZ-2.

Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	147
Število odkupljenih enot	78.804
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	807.439

Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	23
Število odkupljenih enot	10.449
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	107.149

Prenos med podskladi

Član MZP lahko svoja sredstva prenese v drug podsklad, v kolikor izpolnjuje starostne pogoje za bolj tvegano naložbeno politiko.

Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2018
Število članov/izjav	24
Število odkupljenih enot	2.381
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	24.364

3.3.6 Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Tabela 17: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
Donosnost v %	-1,36	1,59	2,97	-1,97

3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti

Tabela 18: Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije

Postavka	v EUR 2018
Odhodki od oblikovanih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	426.423
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	2.832
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS na dan 31. 12. 2018	444.521

Upravljavec mora za vsoto presežkov zajamčene nad dejansko vrednostjo sredstev oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote.

3.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 19: Provizija upravljavke in stroški

Postavka	v EUR 2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	430.596
Prenosna provizija	218
Vstopni stroški	43.994
Izstopni stroški	2.603
Drugi stroški	19.066
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	496.476

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanje in poslovanjem podsklada.

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

		v EUR	
Postavka	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
I. Sredstva		49.596.073	37.598.615
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	1.685.254	1.106.736
2. Finančne naložbe	2.	47.796.054	36.480.233
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	3.474.009	2.081.038
- Depoziti		3.474.009	2.081.038
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	27.258.854	21.121.124
- Instrumenti denarnega trga		1.545.179	818.811
- Dolžniški vrednostni papirji		6.821.286	5.697.878
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		0	136.770
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		18.892.389	14.467.665
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	17.063.191	13.278.071
- Instrumenti denarnega trga		1.384.694	1.113.331
- Dolžniški vrednostni papirji		15.678.497	12.164.740
4. Terjatve	3.	114.765	11.646
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		1.219	0
4.2. Druge terjatve		113.546	11.646
7. Skupaj sredstva		49.596.073	37.598.615
Zunajbilančna sredstva	4.	683.072	263.687
II. Obveznosti do virov sredstev		49.596.073	37.598.615
1. Poslovne obveznosti	5.	155.371	115.765
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		43.970	34.368
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.413	1.027
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		101.952	77.473
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		7.383	1.977
1.7. Druge poslovne obveznosti		653	920
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	49.440.702	37.482.850
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		49.596.073	37.598.615
Zunajbilančne obveznosti	4.	683.072	263.687

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017
1. Finančni prihodki	7.	661.932	1.045.883
1.1. Prihodki od obresti	7.1	412.095	360.032
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2	125.443	60.901
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	27.969	3.615
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	0	617.535
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5	96.425	3.800
4. Drugi prihodki	8.	17.557	1.023
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-449.661	-322.541
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-430.596	-308.549
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-6.459	-4.628
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.087	-1.368
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-52	-51
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-11.467	-7.945
6. Finančni odhodki	10.	-835.119	-203.992
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.1	-803.481	0
6.6. Drugi finančni odhodki	10.2	-31.638	-203.992
8. Drugi odhodki	11.	-6.555	-7.494
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-611.846	512.879
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		-611.846	512.879

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-12.041.177	-10.626.732
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	3.397.816	2.989.180
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	17.771.366	17.891.209
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	119.683	57.789
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	416.142	338.030
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	5.001.814	4.937.817
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	3.205.266	1.058.339
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-12.041.177	-10.626.732
2. Denarni tokovi pri financiranju	12.616.258	10.797.543

Postavka	2018	2017
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	13.601.595	11.636.204
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	985.337	838.661
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	12.616.258	10.797.543
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	575.081	170.811
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.106.736	938.004
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	3.437	-2.079
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.685.254	1.106.736

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	37.482.850	26.286.623
2. Vplačane enote premoženja	13.666.720	11.603.229
3. Izplačane enote premoženja	-1.071.251	-919.881
4. Neto izplačilo/vplačila	12.595.469	10.683.348
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe	-637.617	512.879
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	49.440.702	37.482.850

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	3.655.112	2.604.125
2. Število vplačanih enot premoženja	1.336.909	1.142.102
3. Število izplačanih enot premoženja	-104.479	-91.115
4. Končno število enot premoženja v obtoku	4.887.543	3.655.112

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.664.549	1.102.466
Denarna sredstva na deviznem računu	20.705	4.270
Skupaj denarna sredstva	1.685.254	1.106.736

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	3.474.009	2.081.038
Skupaj depoziti in posojila	3.474.009	2.081.038

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	1.545.179	818.811
Dolžniški vrednostni papirji	6.821.286	5.697.878
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	136.769
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	18.892.389	14.467.665
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	27.258.854	21.121.124

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	1.384.694	1.113.331
Dolžniški vrednostni papirji	15.678.497	12.164.740
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	17.063.191	13.278.071

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

	v EUR		
Postavka	Pod odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	13.278.071	21.121.124	34.399.195
Nakupi	5.967.395	10.620.400	16.587.795
Prevrednotenje	257.839	-626.587	-368.748
Prodaje/Zapadanje	-2.440.114	-3.856.082	-6.296.196
Stanje 31. 12. 2018	17.063.191	27.258.854	44.322.045

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	1.219	0
Druge terjatve	113.546	11.646
Skupaj terjatve	114.765	11.646

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 - Zunajbilančna sredstva

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 683.072 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	43.970	34.368
• za vstopne stroške	3.832	3.845
• za izstopne stroške	298	80
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	39.839	30.433
• druge obveznosti	0	10
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.413	1.027
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	101.952	77.473
• zaradi rednega prenehanja članstva	60.513	34.961
• zaradi izrednega prenehanja članstva	22.151	5.931
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	19.288	36.581
Obveznosti za plačilo davkov	7.383	1.977
Druge poslovne obveznosti	653	920
Skupaj poslovne obveznosti	155.371	115.765

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	48.875.430	36.551.124
Vplačani presežek enot premoženja	174.430	-124.135
Preneseni čisti poslovni izid	1.002.687	542.982
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-611.846	512.879
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	49.440.702	37.482.850

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	49.440.702	37.482.850
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	49.827.030	36.963.501
Razlika med DČVS in ZVS	-386.328	519.349

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost MZP znašala -1,36 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,60 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, 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 je na dan 31. 12. 2018 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v višini 444.521 evrov.

3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	121.585	120.055
Po odplačni vrednosti	276.910	222.996
Posojil in depozitov	13.591	16.973
Denarnih sredstev	8	7
Skupaj prihodki od obresti	412.095	360.032

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	125.443	60.901
Skupaj prihodki od dividend in deležev	125.443	60.901

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

v EUR

Postavka	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	3.859	0
Dolžniški vrednostni papirji	-872	11.541

Postavka	2018	2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.682	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	20.301	-7.925
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	27.969	3.615

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

Postavka	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	99.997
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	10.654
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	506.884
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	617.535

7.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	2018	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	96.425	3.800

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2018 zaradi ugodnejšega gibanja tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2017.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

Postavka	2018	2017
Skupaj drugi prihodki	17.557	1.023

V letu 2018 se 13.000 evrov drugih prihodkov nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabilve po MSRP 9, ostalo pa na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi. V letu 2017 se drugi prihodki nanašajo samo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-430.596	-308.549
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-6.459	-4.628
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.087	-1.368
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-52	-51

Postavka	2018	2017
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-11.467	-7.945
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-449.661	-322.541

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,20 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018.

Pojasnilo št. 10 – Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	1.579	0
Dolžniški vrednostni papirji	-127.381	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-677.680	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-803.481	0

10.2 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	-31.638	-203.992

Drugi finančni odhodki v 2018 predstavljajo negativne tečajne razlike v znesku 16.082 evrov in odhodke iz naslova slabitve po MSRP9 v višini 15.556 evrov. V letu 2017 so v postavki zajete samo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi odhodki	-6.555	-7.494

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

3.7 Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu MZP so v okviru poslovanja najbolj izpostavljena kreditnemu, tržnemu (predvsem obrestnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

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

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

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

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0%	12-mesečne pričakovane izgube	247.354	247.354
	A	-0,010%		10.836.193	10.835.069
	BBB	-0,043%		10.826.910	10.822.269
Manj varne naložbe	BB	-0,285%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	7.810.236	7.788.001
	B	0%		896.225	896.225
Skupaj		-0,091%		30.616.919	30.588.919

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

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR		
Kategorija	1. faza	2. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1.1. 2018	-10.668	-15.074
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	5.599	3.060
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-14.934	0
Druge spremembe	-282	4.299
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2018	-20.285	-7.715

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

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

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2018	22.987.647	-25.742
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	11.427.163	-14.934
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-4.376.136	8.659
Druge spremembe	578.246	4.016
Končna vrednost 31.12.2018	30.616.919	-28.000

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

v EUR				
Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.176.645	1.606.745	1.733.300	6.516.689
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	7.214.410	4.547.132	1.516.528	13.278.071
Dana posojila in depoziti	0	0	2.081.038	2.081.038
Denarna sredstva	0	0	1.106.736	1.106.736
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	10.391.055	6.153.877	6.437.603	22.982.535

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

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	15.174.244	13.836.315
Druge države	15.414.675	9.146.220
Skupaj	30.588.919	22.982.535

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	47.104.196	35.286.536
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.377.112	2.300.433
Skupaj	49.481.308	37.586.969

31. 12. 2018 je bilo 95 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 237.711	+/- 230.043
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 237.711	+/- 230.043

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR		
Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 4.844	+/- 4.009
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 29.263	-/+ 24.481
Skupaj	-/+ 24.419	-/+ 20.472

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.889.239	+/- 1.460.443
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.889.239	+/- 1.460.443

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2018 je imel MZP skupaj za 3.992.282 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	4.049.717	10.021.660	15.329.845	18.892.389	48.293.611
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.874.119	3.247.075	4.009.220	18.892.389	28.022.803
- po odplačni vrednosti	2.175.597	6.774.585	11.320.625	0	20.270.808
Posojila in depoziti	835.483	2.659.243			3.494.726
Denarna sredstva	1.685.254	0	0	0	1.685.254

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Terjatve	114.765	0	0	0	114.765
Skupaj sredstva	6.685.218	12.680.903	15.329.845	18.892.389	53.588.355
Poslovne obveznosti	155.371	0	0	0	155.371
Obveznosti do članov VPS	3.670.685	10.200.605	35.569.411	0	49.440.702
Skupaj obveznosti	3.826.057	10.200.605	35.569.411	0	49.596.073
Razlika	2.859.161	2.480.298	-20.239.566	18.892.389	3.992.282

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	2.712.429	8.044.118	11.756.562	14.604.435	37.117.543
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	810.775	2.857.168	3.292.804	14.604.435	21.565.183
- v posesti do zapadlosti v plačilo	1.901.653	5.186.949	8.463.758	0	15.552.361
Posojila in depoziti	1.268.026	822.362	0	0	2.090.388
Denarna sredstva	1.106.736	0	0	0	1.106.736
Terjatve	11.646	0	0	0	11.646
Skupaj sredstva	5.098.837	8.866.480	11.756.562	14.604.435	40.326.314
Poslovne obveznosti	115.765	0	0	0	115.765
Obveznosti do članov VPS	2.393.972	7.627.585	27.461.293	0	37.482.850
Skupaj obveznosti	2.509.737	7.627.585	27.461.293	0	37.598.615
Razlika	2.589.100	1.238.895	-15.704.731	14.604.435	2.727.698

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, merjenih po odplačni vrednosti, ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	42.211.425	33.150.908
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	25.650.126	20.091.490

Finančni instrument	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	16.561.299	13.059.418
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	5.584.630	3.329.325
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.608.728	1.029.633
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	501.892	218.653
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.474.009	2.081.038
Skupaj	47.796.054	36.480.233

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 88 odstotkov sredstev.

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	27.258.854	27.258.854
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	17.063.191	17.489.884
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.474.009	3.474.009
Skupaj	47.796.054	48.222.748

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

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	25.286.430	363.696	1.608.728	27.258.854
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	25.286.430	363.696	1.608.728	27.258.854
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	14.432.688	1.669.930	4.861.276	20.963.894
Po odplačni vrednosti	14.432.688	1.669.930	1.387.266	17.489.884
Posojila in depoziti	0	0	3.474.009	3.474.009
Skupaj	39.719.118	2.033.626	6.470.004	48.222.748

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 razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 3.474.009 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 1.387.266 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.608.728 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

	v EUR
Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2018	4.224.002
Zapadanje	-3.103.172
Prevrednotenje	77.889
Pridobitve	5.271.283
Končno stanje 31. 12. 2018	6.470.004

V letu 2018 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa tudi na naložbe v zaprte investicijske sklade.

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka 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.

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

3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

3.11 Izkaz premoženja MZP

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			3.474.009	7,03
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			3.474.009	7,03
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			3.474.009	7,03
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	189.989	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	39.995	0,08
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0002-17	SI	251.693	0,51
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 100302 MZPE0003-17	SI	200.594	0,41
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 100302 MZPE0004-17	SI	39.928	0,08
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0005-17	SI	99.792	0,20
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE001-18	SI	498.499	1,01
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE002-18	SI	348.950	0,71
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE004-18	SI	538.380	1,09
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE003-18	SI	398.800	0,81
SBERBANK BANKA D.D.	MZPE005-18	SI	398.800	0,81
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE006-18	SI	169.490	0,34
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.400	0,40
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.700	0,20
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			25.429.656	51,43
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			22.499.783	45,50
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			8.630.287	17,45
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			8.630.287	17,45
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.630.287	17,45
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			7.460.089	15,09
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,61
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.593.964	3,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.035.683	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	2,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	1,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.170.197	2,36
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,10
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	28.024	0,06
GORENJE, D.D.	GV02	SI	283.944	0,57
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,41
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	605.395	1,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			13.869.496	28,05
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			13.869.496	28,05
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			13.869.496	28,05
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			2.954.637	5,98
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	450.125	0,91
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	327.487	0,66
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	226.144	0,46
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	294.344	0,60
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	244.007	0,49
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	315.062	0,64
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	311.091	0,63
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	786.377	1,59
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			10.914.860	22,07
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	300.649	0,61
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	294.457	0,60
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	196.107	0,40
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	273.424	0,55
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	412.098	0,83
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	479.229	0,97
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	295.178	0,59
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	148.146	0,30
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	236.306	0,48
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	292.327	0,59
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	190.589	0,39
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	354.428	0,72
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	186.769	0,38
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	288.694	0,58
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	293.342	0,59
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	194.983	0,39
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	196.831	0,40
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	640.085	1,29

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	145.584	0,29
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	119.989	0,24
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	244.078	0,49
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	248.679	0,50
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	247.299	0,50
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	204.470	0,41
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	295.793	0,60
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	402.574	0,81
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	405.965	0,82
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	192.475	0,39
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	322.049	0,65
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	247.354	0,50
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	374.967	0,76
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	191.657	0,39
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	296.952	0,60
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	203.207	0,41
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	225.258	0,46
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	274.954	0,56
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	412.977	0,84
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	294.826	0,60
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	290.113	0,59
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			2.929.873	5,93
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.384.694	2,80
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	397.276	0,80
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	987.418	2,00
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.545.179	3,13
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/19	IT	648.954	1,31
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 04/05/19	GR	398.760	0,81
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	497.465	1,01
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			17.283.661	34,95
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			17.283.661	34,95
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			17.283.661	34,95
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	1.110.974	2,25
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	338.471	0,68
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	349.266	0,71
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	480.219	0,97
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	356.464	0,72

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	327.268	0,66
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	8.972	0,02
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	104.656	0,21
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	689.437	1,39
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	83.008	0,17
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	1.079.762	2,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	737.616	1,49
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	897.917	1,82
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	598.173	1,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	293.135	0,59
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	546.926	1,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	1.944.283	3,93
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	786.438	1,59
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	1.367.625	2,77
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	572.338	1,16
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.118.742	2,26
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	1.221.941	2,47
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	634.887	1,28
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	182.538	0,37
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	576.256	1,17
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	529.067	1,07
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	347.282	0,70
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.608.728	3,26
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.033.374	2,09
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	291.550	0,59
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	241.824	0,49
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	500.000	1,01
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			575.354	1,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	37.955	0,08
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	108.182	0,22
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	162.986	0,33
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	200.460	0,41
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	65.771	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PREMOŽENJE SKUPAJ			47.796.054	96,67
1 DENARNA SREDSTVA			1.685.254	3,09
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.685.254	3,41
1.3 OBVEZNOSTI				-0,31
8 TERJATVE			114.765	0,23
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			1.162	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			387	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			113.216	0,23
SREDSTVA			49.596.073	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	338.471	0,68
	EUNH GY	349.266	0,7
	IMEU NA	104.656	0,21
	EUNW GY	1.079.762	2,18
	IWDA NA	737.616	1,49
	IWRD NA	293.135	0,59
	IEBB LN	1.944.283	3,92
Skupaj		4.847.190	9,77
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	480.219	0,97
	XGLE GY	356.464	0,72
	XMWO GY	327.268	0,66
	XEIN GY	897.917	1,81
	XGIN GY	786.438	1,59
Skupaj		2.848.307	5,75
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	1.367.625	2,76
	PIMEUBD ID	1.221.941	2,46
	PIMGBIE ID	634.887	1,28
Skupaj		3.224.453	6,5
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	403.222	0,81
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.593.964	3,21
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	186.948	0,38
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.035.683	2,08
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	549.311	1,11

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	534.204	1,08
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	1.315.535	2,65
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	495.778	1
	SLOREP 5 1/8 03/26	541.055	1,09
Skupaj		6.655.701	13,41
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	1.110.974	2,24
	SPXS LN	689.437	1,39
	MXFS LN	546.926	1,1
Skupaj		2.347.337	4,73
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0002-17	251.693	0,51
	SBER 100302 MZPE0003-17	200.594	0,4
	SBER 100302 MZPE0004-17	39.928	0,08
	SBER MZPE0005-17	99.792	0,2
	SBER MZPE001-18	498.499	1,01
	SBER MZPE002-18	348.950	0,7
	SBER MZPE004-18	538.380	1,09
	SBER MZPE003-18	398.800	0,8
	MZPE005-18	398.800	0,8
	SBER MZPE006-18	169.490	0,34
Skupaj		2.944.925	5,93

3.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	189.989	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	39.995	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.400	0,40
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.700	0,20
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				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,61

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.593.964	3,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.035.683	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	2,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	1,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,10
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	28.024	0,06
GORENJE, D.D.	GV02	SI	283.944	0,57
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,41
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	605.395	1,22
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.	GEN07	SI	397.276	0,80
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	987.418	2,00

3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS 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				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,61
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.593.964	3,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.035.683	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	1,11

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	2,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	1,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,10
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,41
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	605.395	1,22
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.	GEN07	SI	397.276	0,80
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	987.418	2,00

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS 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				
DARS D.D.	DRS1	SI	302.496	0,61
DARS D.D.	DRS4	SI	501.892	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	403.222	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.593.964	3,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	186.948	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.035.683	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	549.311	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	534.204	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.315.535	2,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	495.778	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	541.055	1,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	51.728	0,10
PETROL D.D.	PET5	SI	201.107	0,41
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	605.395	1,22
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	397.276	0,80
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	987.418	2,00

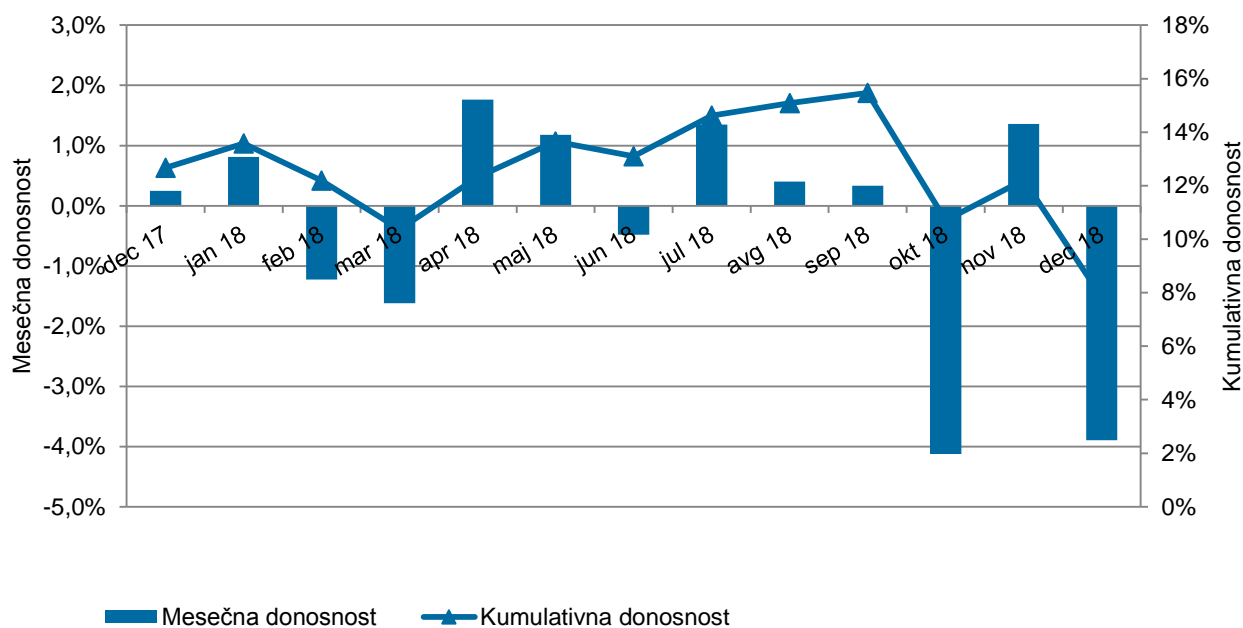
4 Modri preudarni podsklad

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost MPP znašala -4,29 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2018 dosegla 11.296.624 evrov.

Slika 4: Donosnost Modrega preudarnega podsklada



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2018 dosegla 11.324.402 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 46,6 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 18,8 odstotki, obveznice s 13,4 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva s 5,7 odstotki ter bančni depoziti in komercialni zapisi vsak s 5,3 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo tudi zakladne menice in alternativne naložbe.

Tabela 35: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2018

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	1.520.640	13,4
Delnice – alter. naložbe	113.270	1,0
Investicijski kuponi - delnice	5.277.753	46,6

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Investicijski kuponi - obveznice	2.124.866	18,8
Investicijski kuponi – alter. naložbe	149.679	1,3
Komercialni zapis	594.298	5,3
Zakladne menice	279.010	2,5
Depoziti	594.053	5,3
Denarna sredstva	647.421	5,7
Terjatve	23.412	0,0
Skupaj	11.324.402	100

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2018 prevladuje evro z 80,4 odstotki.

Tabela 36: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2018

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	9.107.500	80,4
USD	2.216.902	19,6
Skupaj	11.324.402	100,0

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

Konec leta 2018 je imel MPP 2.261 članov.

Tabela 37: Število članov

Postavka	31. 12. 2018
Skupno število članov	2.261
Kolektivno zavarovanje	2.127
Individualno zavarovanje	143
Starostna struktura	
Člani do 50 let	599
Člani nad 50 let	1.662
Spolna struktura	
Moški	1.154
Ženske	1.107

Postavka	31. 12. 2018
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	364
Individualno zavarovanje	45
Št. prenosov med podskladi	82
Št. članov, ki so zadržali pravice	239
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	62

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018

Tabela 38: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi med skladi MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	2.373.880	123.262	143.787	607.590	3.248.518

4.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 39: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	11.296.624	8.510.356	5.846.811	3.271.509

4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 40: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	755.382	538.158	318.823	0
2. Število vplačanih enot premoženja	347.831	256.959	238.861	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	-55.637	-39.735	-19.526	-2.324
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.047.577	755.382	538.158	318.824

4.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja nastopi, ko član MZP uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi pravico iz 221. člena ZPIZ-2.

Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	22
Število odkupljenih enot	3.930
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	44.492

Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	6
Število odkupljenih enot	3.749
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	42.942

4.3.6 Prenos med podskladi

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo v MZP, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo v treh letih. Ob tem ima član MPP pravico, da svoja sredstva kadarkoli prenese v drug podsklad, vendar mora za prenos sredstev v MDP izpolnjevati starostni pogoj za bolj tvegano naložbeno politiko.

Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2018
Število članov/izjav	82
Število odkupljenih enot	45.102
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	509.999

4.3.7 Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 44: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
Donosnost v %	-4,29	3,70	5,88	2,61

4.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 45: Provizija upravljavke in stroški

Postavka	v EUR 2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	98.643
Vstopni stroški	12.362
Izstopni stroški	782
Prenosna provizija	49
Drugi stroški	5.938
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	117.773

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada.

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

		v EUR		
	Postavka	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
I.	Sredstva		11.324.402	8.544.586
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	647.421	320.848
2.	Finančne naložbe	2.	10.653.569	8.220.283
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	594.053	540.209
	- Depoziti		594.053	540.209
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	8.392.442	6.913.751
	- Instrumenti denarnega trga		378.444	197.896
	- Dolžniški vrednostni papirji		348.430	228.576
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	31.317
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		7.665.568	6.455.962
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.667.074	766.323
	- Instrumenti denarnega trga		494.864	208.735
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.172.210	557.588
4.	Terjatve	3.	23.412	3.455
4.2.	Druge terjatve		23.412	3.455
7.	Skupaj sredstva		11.324.402	8.544.586
	Zunajbilančna sredstva	4.	145.087	37.515
II.	Obveznosti do virov sredstev		11.324.402	8.544.586
1.	Poslovne obveznosti	5.	27.778	34.230
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		10.291	8.376
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		411	239
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		16.564	25.291
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		366	125
1.7.	Druge poslovne obveznosti		146	199
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	11.296.624	8.510.356
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		11.324.402	8.544.586
	Zunajbilančne obveznosti	4.	145.087	37.515

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017	
1.	Finančni prihodki	7.	179.246	524.837
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	29.961	29.215
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	53.469	32.401
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	0	9.776
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	0	450.754
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	95.816	2.691
4.	Drugi prihodki	8.	3.780	80
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-104.580	-73.768
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-98.643	-69.339
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-1.480	-1.040
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-244	-296
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-16	-54
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-4.197	-3.039
6.	Finančni odhodki	10.	-556.388	-183.103
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.1	-333	0
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.2	-548.173	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.3	-7.882	-183.103
8.	Drugi odhodki	11.	-11.569	-9.886
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		-489.511	258.160
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		-489.511	258.160

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-2.948.919	-2.460.875
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.156.624	425.361
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	4.670.884	3.830.508
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	47.437	28.328
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	24.602	19.947
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.053.277	1.134.712
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	559.975	238.715
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.948.919	-2.460.875

Postavka	2018	2017
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.275.742	2.457.494
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.894.357	2.847.997
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	618.615	390.503
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.275.742	2.457.494
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	326.823	-3.381
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	320.848	325.703
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-250	-1.474
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	647.421	320.848

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	8.510.356	5.846.811
2. Vplačane enote premoženja	3.904.186	2.837.448
3. Izplačane enote premoženja	-626.924	-432.063
4. Neto izplačilo/vplačila	3.277.262	2.405.385
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-490.994	258.160
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	11.296.624	8.510.356

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	755.382	538.158
2. Število vplačanih enot premoženja	347.831	256.959
3. Število izplačanih enot premoženja	-55.637	-39.735
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.047.577	755.382

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	631.644	315.465
Denarna sredstva na deviznem računu	15.776	5.383
Skupaj denarna sredstva	647.421	320.848

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	594.053	540.209
Skupaj depoziti	594.053	540.209

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	378.444	197.896
Dolžniški vrednostni papirji	348.430	228.575
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	31.317
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.665.568	6.455.962
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.392.442	6.913.751

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	494.864	208.735
Dolžniški vrednostni papirji	1.172.210	557.588
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.667.074	766.323

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

	v EUR		
Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	766.323	6.913.750	7.680.073
Nakupi	1.230.923	2.478.464	3.709.387
Prevrednotenje	17.252	-309.334	-292.082
Prodaje/Zapadanje	-347.424	-690.437	-1.037.861
Stanje 31. 12. 2018	1.667.074	8.392.442	10.059.517

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge terjatve	23.412	3.455
Skupaj terjatve	23.412	3.455

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 145.087 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	10.291	8.376
- za vstopne stroške	1.231	1.506
- za izstopne stroške	15	5
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	8.984	6.865
- druge obveznosti	60	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	411	239
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	16.564	25.291
Obveznosti za plačilo davkov	366	125
Druge poslovne obveznosti	146	199
Skupaj poslovne obveznosti	27.778	34.230

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.475.766	7.553.819
Vplačani presežek enot premoženja	758.029	362.390
Preneseni čisti poslovni izid	552.339	335.987
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-489.511	258.160
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	11.296.624	8.510.356

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev (ČVS)	11.296.624	8.510.356

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost MPP znašala -4,29 odstotka.

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.197	16.933
Po odplačni vrednosti	19.707	7.945
Posojil in depozitov	2.054	4.334
Denarnih sredstev	3	3
Skupaj prihodki od obresti	29.961	29.215

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	53.469	32.401
Skupaj prihodki od dividend in deležev	53.469	32.401

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

v EUR

Postavka	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	747
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	9.030
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	9.776

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

v EUR

Postavka	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	5.217
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	4.010

Postavka	2018	2017
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	441.528
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	450.754

7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2018	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	95.816	2.691

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2018 zaradi ugodnejšega gibanja tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2017.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2018	2017
Skupaj drugi prihodki	3.780	80

V letu 2018 se 1.200 evrov drugih prihodkov nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve po MSRP 9, ostalo pa na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi. V letu 2017 se drugi prihodki nanašajo samo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-98.643	-69.339
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.480	-1.040
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-244	-296
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-16	-54
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.197	-3.039
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-104.580	-73.768

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,30 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	410	0
Dolžniški vrednostni papirji	238	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	1.785	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-2.766	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-333	0

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	215	0
Dolžniški vrednostni papirji	-9.219	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-539.169	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-548.173	0

10.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	-7.882	-183.103

Drugi finančni odhodki v 2018 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 4.421 evrov in odhodke zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP9 v znesku 3.461 evrov. V 2017 postavka vsebuje samo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi odhodki	-11.569	-9.886

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

4.7 Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu MPP so v okviru poslovanja najbolj izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju; v okviru tržnega tveganja so pomembne predvsem izpostavljenosti spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev ter obrestnemu in valutnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

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

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

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

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,005%	12-mesečne pričakovane izgube	250.919	250.907
	BBB	-0,055%		1.057.588	1.057.009
Manj varne naložbe	BB	-0,151%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.101.596	2.098.415
	B	0%		229.090	229.090
Skupaj		-0,104%		3.639.193	3.635.422

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

Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

Kategorija	V EUR 1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1.1.2018	-1.479
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.148
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-3.504
Druge spremembe	64
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2018	-3.771

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

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

Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	V EUR Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2018	2.054.718	-1.479
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.045.314	-3.504
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-787.250	1.148
Druge spremembe	326.412	64
Končna vrednost 31.12.2018	3.639.193	-3.771

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

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	v EUR Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	49.745	115.358	261.369	426.472
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	201.855	355.733	208.735	766.323
Dana posojila in depoziti	0	0	540.209	540.209
Denarna sredstva	0	0	320.848	320.848
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	251.600	471.090	1.331.162	2.053.852

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

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	2.247.087	1.479.576
Druge države	1.388.335	574.276
Skupaj	3.635.422	2.053.852

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	9.084.437	6.318.373
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.216.554	2.222.758
Skupaj	11.300.990	8.541.131

31. 12. 2018 je bilo 80 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 221.655	+/- 222.276
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 221.655	+/- 222.276

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR		
Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 481	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.261	-/+ 1.143
Skupaj	-/+ 780	-/+ 1.143

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 54: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 766.557	+/- 648.728
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 766.557	+/- 648.728

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2018 je imel MPP 165.547 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	1.104.053	797.295	654.185	7.665.568	10.221.100
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	384.260	213.939	181.538	7.665.568	8.445.305
- po odplačni vrednosti	719.793	583.356	472.646	0	1.775.795
Posojila in depoziti	172.568	425.449	0	0	598.016
Denarna sredstva	647.421	0	0	0	647.421
Terjatve	23.412	0	0	0	23.412
Skupaj sredstva	1.947.453	1.222.743	654.185	7.665.568	11.489.949
Poslovne obveznosti	27.778	0	0	0	27.778
Obveznosti do članov VPS	396.536	2.376.368	8.523.720	0	11.296.624

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Skupaj obveznosti	424.314	2.376.368	8.523.720	0	11.324.402
Razlika	1.523.139	-1.153.625	-7.869.535	7.665.568	165.547

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	426.028	418.071	446.709	6.487.279	7.778.088
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	202.980	85.418	181.552	6.487.279	6.957.228
- v posesti do zapadlosti v plačilo	223.049	332.654	265.158	0	820.860
Posojila in depoziti	371.584	170.226	0	0	541.811
Denarna sredstva	320.848	0	0	0	320.848
Terjatve	3.455	0	0	0	3.455
Skupaj sredstva	1.121.916	588.298	446.709	6.487.279	8.644.202
Poslovne obveznosti	34.230	0	0	0	34.230
Obveznosti do članov VPS	297.310	1.818.646	6.394.401	0	8.510.356
Skupaj obveznosti	331.540	1.818.646	6.394.401	0	8.544.586
Razlika	790.376	-1.230.348	-5.947.691	6.487.279	99.616

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

4.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	9.697.133	7.310.257
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	8.030.059	6.653.261
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.667.074	656.996
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	956.437	910.025
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	362.384	260.489
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	109.327
Finančne naložbe v posojila in depozite	594.053	540.209
Skupaj	10.653.569	8.220.283

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

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

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	8.392.443	8.392.443
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.667.074	1.663.098
Finančne naložbe v posojila in depozite	594.053	594.053
Skupaj	10.653.569	10.649.593

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

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	7.969.214	60.845	362.384	8.392.443
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.969.214	60.845	362.384	8.392.443
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	966.002	201.460	1.089.688	2.257.151
Po odplačni vrednosti	966.002	201.460	495.635	1.663.098
Depoziti in posojila	0	0	594.053	594.053
Skupaj	8.935.216	262.305	1.452.072	10.649.593

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 razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 594.053 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 595.070 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 262.949 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2018	1.009.433
Zapadanje/Odtujitve	-784.187
Prevrednotenje	16.985
Pridobitve	1.209.841
Končno stanje 31. 12. 2018	1.452.072

V letu 2018 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa na naložbe v depozite, komercialne zapise in zaprte investicijske sklade.

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka 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.

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

4.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SPXS LN	7,38 %	0,05 %
SMSWLD GY	7,25 %	0,19 %
IEBB LN	5,82 %	0,25 %
XMWO GY	5,71 %	0,45 %
DIICEIC LX	5,43 %	0,59 %
IWDA NA	5,12 %	0,20 %

4.11 Izkaz premoženja MPP

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			594.053	5,26
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			594.053	5,26
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			594.053	5,26
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	39.998	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	79.990	0,71
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2816902 MPPE0002-17	SI	50.340	0,45
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE001-18	SI	29.910	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE002-18	SI	84.745	0,75
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE003-18	SI	29.910	0,26
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE004-18	SI	79.760	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.401	1,77
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.294.513	20,32
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.520.640	13,47
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			411.315	3,64
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			411.315	3,64
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			411.315	3,64
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			148.672	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.784	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.888	0,44
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			262.643	2,33
GORENJE, D.D.	GV02	SI	60.845	0,54

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.798	1,79
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.109.325	9,83
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.109.325	9,83
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.109.325	9,83
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			141.459	1,25
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	51.123	0,45
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	60.980	0,54
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	29.356	0,26
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			967.866	8,58
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.593	0,89
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	103.642	0,92
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	102.235	0,91
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	147.896	1,31
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	96.238	0,85
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	102.372	0,91
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	111.849	0,99
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.085	0,88
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.955	0,92
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			773.873	6,85
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			494.864	4,38
GEN-I D.O.O.	GEN07	SI	198.638	1,76
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	296.225	2,62
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			279.010	2,47
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/19	IT	49.920	0,44
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 04/05/19	GR	129.597	1,15
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	99.493	0,88
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			7.402.619	65,54
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			7.402.619	65,54
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			7.402.619	65,54
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	821.120	7,27
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	646.907	5,73
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	36.784	0,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	48.369	0,43
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	836.050	7,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	118.734	1,05
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	164.900	1,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	223.451	1,98
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	129.855	1,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	126.374	1,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	579.397	5,13
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	160.725	1,42
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	367.309	3,25
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	103.501	0,92
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	522.287	4,62
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	658.624	5,83
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	133.922	1,19
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	97.992	0,87
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	378.182	3,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	319.613	2,83
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	146.097	1,29
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	21.562	0,19
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	106.408	0,94
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	615.053	5,44
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	39.403	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			362.384	3,22
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			212.705	1,89
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	58.310	0,52
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	54.960	0,49
CALCIT D.O.O.	CAS03	SI	99.435	0,88
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			149.679	1,33
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	21.635	0,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	51.469	0,46
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	60.132	0,53
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	16.443	0,15
PREMOŽENJE SKUPAJ			10.653.570	94,34
1 DENARNA SREDSTVA			647.421	5,49
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			647.421	5,73
1.3 OBVEZNOSTI				-0,25
8 TERJATVE			23.412	0,20
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			218	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			349	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			22.845	0,20
SREDSTVA			11.324.402	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	836.050	7,38
	SMSWLD GY	821.120	7,25
	MXFS LN	522.287	4,61
Skupaj		2.179.458	19,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	646.907	5,71
	XEIN GY	160.725	1,42
	XGLE GY	129.855	1,15
	XY4P GY	126.374	1,12
Skupaj		1.063.860	9,4
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	367.309	3,24
	URTH US	319.613	2,82
	IXC US	36.784	0,32
Skupaj		723.706	6,38
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	658.624	5,82
	IWDA NA	579.397	5,12
	EUNW GY	223.451	1,97
	IMEU NA	164.900	1,46
	IWRD NA	103.501	0,91
	EUNH GY	48.369	0,43
Skupaj		1.778.242	15,71

4.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	39.998	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	79.990	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.401	1,77
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 1 1/2 03/25/35	SI	98.784	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.888	0,44
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GORENJE, D.D.	GV02	SI	60.845	0,54
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.798	1,79
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.	GEN07	SI	198.638	1,76
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	296.225	2,62

4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS 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 1 1/2 03/25/35	SI	98.784	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.888	0,44
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.798	1,79
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.	GEN07	SI	198.638	1,76
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	296.225	2,62

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS 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 1 1/2 03/25/35	SI	98.784	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.888	0,44
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.798	1,79
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.	GEN07	SI	198.638	1,76
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK05	SI	296.225	2,62

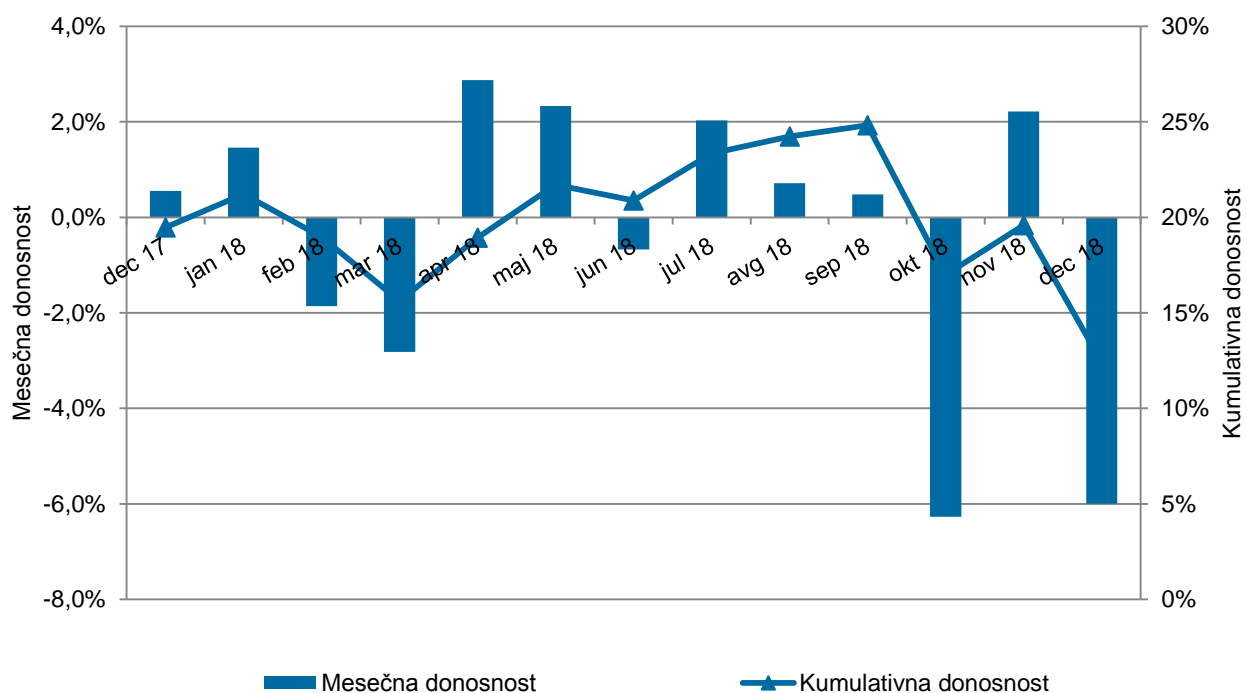
5 Modri dinamični podsklad

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost MDP znašala -5,91 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 201 dosegla 14.318.603 evre.

Slika 5: Donosnost Modrega dinamičnega podsklada



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2018 dosegla 14.375.119 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 76,0 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj s 11,7 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva z 4,5 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo investicijski kuponi, ki vlagajo v instrumente denarnega trga, alternativne naložbe in depoziti.

Tabela 62: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2018

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	735.169	5,1
Delnice – alternativne naložbe	185.870	1,3
Investicijski kuponi - delnice	10.920.955	76,0
Investicijski kuponi - obveznice	946.576	6,6

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Investicijski kuponi – denarni trg	313.897	2,2
Investicijski kuponi – alter. naložbe	162.791	1,1
Zakladne menice	154.266	1,1
Depoziti	274.176	1,9
Denarna sredstva	646.960	4,5
Terjatve	34.459	0,3
Skupaj	14.375.119	100,0

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2018 prevladuje evro z 76,6 odstotki.

Tabela 63: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2018

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež v %
EUR	11.005.711	76,6
USD	3.369.408	23,4
Skupaj	14.375.119	100,0

5.3 Pomembnejši podatki o skladu

5.3.1 Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2018 je imel MDP 4.589 članov.

Tabela 64: Število članov

Postavka	31. 12. 2018
Skupno število članov	4.589
Kolektivno zavarovanje	4.313
Individualno zavarovanje	295
Starostna struktura	
Člani do 35 let	1.610
Člani nad 35 let	2.979
Spolna struktura	
Moški	2.489
Ženske	2.100
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	709

Postavka	31. 12. 2018
Individualno zavarovanje	68
Število prenosov med podskladi	170
Št. članov, ki so zadržali pravice	701
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	103

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018

Tabela 65: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2018

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi med skladi MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2018	4.033.884	223.920	136.653	293.444	4.687.901

5.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 66: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	v EUR			
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	14.318.603	11.328.210	7.245.405	3.787.925

5.3.4 Število enot premoženja

Tabela 67: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	948.151	643.005	365.653	0
2. Število vplačanih enot premoženja	396.026	339.840	337.408	371.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-70.500	-34.694	-60.056	-5.389
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.273.677	948.151	643.005	365.653

5.3.5 Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 68: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2018
Število članov/izjav	18
Število odkupljenih enot	3.930
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	46.270

5.3.6 Prenos med podskladi

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo v treh letih. Ob tem ima tudi član MDP pravico, *da svoja sredstva prenese v drug podsklad.*

Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2018
Število članov/izjav	170
Število odkupljenih enot	61.749
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	739.800

5.3.7 Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 70: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2018	2017	2016	2015
Donosnost	-5,91 %	6,03 %	8,77 %	3,59 %

5.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 71: Provizija upravljavke ter vstopni in izstopni stroški

Prihodki od upravljanja	Leto 2018
Upravljavska provizija	130.684
Vstopni stroški	24.886
Izstopni stroški	600
Prenosna provizija	63
Drugi stroški	7.061
Skupaj	163.295

v EUR

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada.

5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31.12.2018	31.12.2017
I.	Sredstva		14.375.119	11.377.424
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	646.961	465.094
2.	Finančne naložbe	2.	13.693.699	10.899.179
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	274.176	110.000
	- Depoziti		274.176	110.000
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	12.765.481	10.589.160
	- Instrumenti denarnega trga		154.266	0
	- Dolžniški vrednostni papirji		81.127	84.630
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	38.813
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		12.530.088	10.465.717
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	654.042	200.019
	- Instrumenti denarnega trga		0	99.409
	- Dolžniški vrednostni papirji		654.042	100.610
4.	Terjatve	3.	34.459	13.151
4.2.	Druge terjatve		34.459	13.151
7.	Skupaj sredstva		14.375.119	11.377.424
	Zunajbilančna sredstva	4.	151.982	45.019
II.	Obveznosti do virov sredstev		14.375.119	11.377.424
1.	Poslovne obveznosti	5.	56.516	49.214
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		13.892	11.774
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		523	340
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		41.722	36.769
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		190	98
1.7.	Druge poslovne obveznosti		189	233
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	14.318.603	11.328.210
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		14.375.119	11.377.424
	Zunajbilančne obveznosti	4.	151.982	45.019

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2018	2017
1. Finančni prihodki	7.	348.268	967.483
1.1.	Prihodki od obresti	7.821	16.865
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	91.832	55.763
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	68.382	58.981
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	829.161
1.7.	Drugi finančni prihodki	180.233	6.713
4. Drugi prihodki	8.	9.054	223
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-137.745	-94.075
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-130.685	-88.880
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.960	-1.333
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-315	-347
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-20	-89
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.765	-3.426
6. Finančni odhodki	10.	-1.091.123	-331.364
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-1.081.210	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-9.913	-331.364
8. Drugi odhodki	11.	-21.552	-16.180
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-893.098	526.087
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		-893.098	526.087

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-3.713.783	-3.479.661
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.172.525
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	5.756.019
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	48.130
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	4.354
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	1.173.970
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	122.621
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.713.783
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.896.832	3.593.954

Postavka	2018	2017
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	4.718.686	3.961.961
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	821.854	368.007
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.896.832	3.593.954
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	183.049	114.293
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	465.094	355.858
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-1.183	-5.057
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	646.960	465.094

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2018	2017
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	11.328.210	7.245.405
2. Vplačane enote premoženja	4.726.556	3.948.921
3. Izplačane enote premoženja	-842.686	-392.203
4. Neto izplačilo/vplačila	3.883.870	3.556.718
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-893.477	526.087
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	14.318.603	11.328.210

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	948.151	643.005
2. Število vplačanih enot premoženja	396.026	339.840
3. Število izplačanih enot premoženja	-70.500	-34.694
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.273.677	948.151

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	632.638	452.661
Denarna sredstva na deviznem računu	14.323	12.433
Skupaj denarna sredstva	646.961	465.094

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	274.176	110.000
Skupaj depoziti in posojila	274.176	110.000

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	154.266	0
Dolžniški vrednostni papirji	81.127	84.630
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	38.813
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	12.530.088	10.465.717
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.765.481	10.589.160

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	0	99.409
Dolžniški vrednostni papirji	654.042	100.610
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	654.042	200.019

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

	v EUR		
Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	200.019	10.589.160	10.789.179
Nakupi	556.533	3.834.037	4.390.570
Prevrednotenje	4.927	-880.187	-875.260
Prodaje/Zapadanje	-107.437	-777.529	-884.966
Stanje 31. 12. 2018	654.042	12.765.481	13.419.523

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Drugo	34.459	13.151
Skupaj terjatve	34.459	13.151

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 151.982 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	13.892	11.774
- za vstopne stroške	2.454	2.664
- za izstopne stroške	8	4
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	11.430	9.106
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	523	341
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	41.722	36.769
- zaradi izrednega prenehanja članstva	571	293
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	41.151	36.476
Obveznosti za plačilo davkov	190	98
Druge poslovne obveznosti	189	234
Skupaj poslovne obveznosti	56.516	49.214

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.736.773	9.481.510
Vplačani presežek enot premoženja	1.462.966	766.523
Preneseni čisti poslovni izid	1.011.962	554.090
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-893.098	526.087
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	14.318.603	11.328.210

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev (ČVS)	14.318.603	11.328.210

V obdobju od januarja do decembra 2018 je donosnost MDP znašala -5,91odstotkov.

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.960	14.955
Po odplačni vrednosti	5.357	0
Posojil in depozitov	500	1.905
Denarnih sredstev	4	4
Skupaj prihodki od obresti	7.821	16.865

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2018	2017
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	91.832	55.763
Skupaj prihodki od dividend in deležev	91.832	55.763

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

v EUR

Postavka	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	266
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.219	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	66.163	58.716
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	68.382	58.981

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Dolžniški vrednostni papirji	0	3.368
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	5.076
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	820.716
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	829.161

7.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	180.233	6.713

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2018 zaradi ugodnejšega gibanja tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2017.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi prihodki	9.054	223

V letu 2018 se večina drugih prihodkov nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, manjši del v znesku 301 evro pa na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve po MSRP 9. V letu 2017 se drugi prihodki nanašajo samo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	-130.685	-88.880
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.960	-1.333
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-315	-347
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-20	-89
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.765	-3.426
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-137.745	-94.075

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2018 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2018 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,35 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2018.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	-46	0
Dolžniški vrednostni papirji	-3.503	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-1.077.662	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-1.081.210	0

10.2. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	-9.913	-331.364

Drugi finančni odhodki v 2018 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 8.737 evrov in odhodke iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb v znesku 1.176 evrov. V 2017 postavka vsebuje samo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi odhodki	-21.552	-16.180

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

5.7 Upravljanje s tveganji

Sredstva v podskladu MDP so v okviru poslovanja najbolj izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju; v okviru tržnega tveganja so pomembne predvsem izpostavljenosti spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev ter obrestnemu in valutnemu tveganju.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno

oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

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

V letu 2018 se razvrstitev naložb v skupine na podlagi njihovih bonitetnih ocen zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A–, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do

BBB–, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno, nižjo od BBB–. Razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz spodnje tabele.

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

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,027%	12-mesečne pričakovane izgube	147.663	147.623
	BBB	-0,075%		521.785	521.395
Manj varne naložbe	BB	-0,082%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.003.087	1.002.263
	B	0,000%		139.290	139.290
Skupaj		-0,069%		1.811.825	1.810.571

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

Tabela 73: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

v EUR	
Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018	-377
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	292
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.100
Druge spremembe	-69
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	-1.254

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

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

Tabela 74: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2018	859.879	-377
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	983.148	-1.100
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-213.012	292
Druge spremembe	180.555	-69
Končna vrednost 31. 12. 2018	1.810.571	-1.254

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

Skupina finančnih sredstev	v EUR		
	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	84.630	84.630
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	100.610	99.409	200.019
Dana posojila in depoziti	0	110.000	110.000
Denarna sredstva	0	465.094	465.094
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	100.610	759.132	859.743

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad sredstva.

Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	1.002.263	759.132
Druge države	808.308	100.610
Skupaj	1.810.571	859.743

Valutno tveganje

Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	10.972.017	7.390.045
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.368.643	3.974.228
Skupaj	14.340.660	11.364.273

31. 12. 2018 je bilo 77 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 336.864	+/- 397.423
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 336.864	+/- 397.423

Obrestno tveganje

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

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

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

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 406	-/+ 423
Skupaj	-/+ 406	-/+ 423

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo finančne naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. 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 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.253.009	+/- 1.050.453
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.253.009	+/- 1.050.453

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2018 je imel MDP 85.369 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

	v EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	169.111	436.905	365.967	12.530.088	13.502.071
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	156.226	84.693	0	12.530.088	12.771.007
- po odplačni vrednosti	12.885	352.212	365.967	0	731.063
Posojila in depoziti	1.510	275.487	0	0	276.998
Denarna sredstva	646.960	0	0	0	646.960
Terjatve	34.459	0	0	0	34.459
Skupaj sredstva	852.041	712.392	365.967	12.530.088	14.460.488
Poslovne obveznosti	56.516	0	0	0	56.516
Obveznosti do članov VPS	453.283	1.697.506	12.167.813	0	14.318.603
Skupaj obveznosti	509.800	1.697.506	12.167.813	0	14.375.119
Razlika	342.241	-985.114	-11.801.846	12.530.088	85.369

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

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	103.619	194.887	0	10.504.530	10.803.035
- po pošteni vrednosti prek posl. Izida	1.960	86.680	0	10.504.530	10.593.170
- v posesti do zapadlosti v plačilo	101.659	108.206	0	0	209.865
Posojila in depoziti	110.280	0	0	0	110.280
Denarna sredstva	465.094	0	0	0	465.094
Terjatve	13.151	0	0	0	13.151
Skupaj sredstva	692.143	194.887	0	10.504.530	11.391.560
Poslovne obveznosti	49.214	0	0	0	49.214
Obveznosti do članov VPS	358.655	1.345.890	9.623.664	0	11.328.210
Skupaj obveznosti	407.869	1.345.890	9.623.664	0	11.377.424
Razlika	284.274	-1.151.004	-9.623.664	10.504.530	14.136

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 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR		
Finančni instrument	31.12.2018	31.12.2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	13.070.863	10.674.067
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.416.821	10.474.048
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	654.042	200.019
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	622.836	225.112
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	348.660	115.112
Finančne naložbe v posojila in depozite	274.176	110.000
Skupaj	13.693.699	10.899.179

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 95 odstotkov sredstev.

Tabela 84: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.765.481	12.765.481
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	654.042	651.111
Finančne naložbe v posojila in depozite	274.176	274.176
Skupaj	13.693.699	13.690.768

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

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	12.335.694	81.127	348.660	12.765.481
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.335.694	81.127	348.660	12.765.481
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	651.111	0	274.176	925.287
Po odplačni vrednosti	651.111	0	0	651.111
Posojila in depoziti	0	0	274.176	274.176
Skupaj	12.986.806	81.127	622.836	13.690.768

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 razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 274.176 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 348.660 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1.1.2018	324.521
Zapadanje/Prodaje	-218.955
Prevrednotenje	26.205
Pridobitve	491.065
Končno stanje 31. 12. 2018	622.836

V letu 2018 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa na naložbe v depozite in zaprte investicijske sklade.

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka 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.

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

5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 87: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
IWDA NA	10,97 %	0,20 %

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
XMWO GY	10,12 %	0,45 %
SMSWLD GY	9,32 %	0,19 %
MXFS LN	8,04 %	0,29 %
DIICEIC LX	7,32 %	0,59 %
IMEU NA	6,19 %	0,12 %
URTH US	5,65 %	0,24 %
IWRD NA	5,27 %	0,50 %

5.11 Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada

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			274.176	1,91
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			274.176	1,91
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			274.176	1,91
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE001-18	SI	74.775	0,52
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.401	1,39
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			889.435	6,21
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			735.169	5,14
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			81.127	0,57
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			81.127	0,57
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			81.127	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			81.127	0,57
GORENJE, D.D.	GV02	SI	81.127	0,57
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			654.042	4,57
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			654.042	4,57
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			654.042	4,57
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			654.042	4,57
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.593	0,70
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.681	0,71
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	101.105	0,71
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.085	0,69
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	147.623	1,03
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.955	0,73

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			154.266	1,07
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			154.266	1,07
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/19	IT	14.976	0,10
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 06/07/19	GR	139.290	0,97
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			12.181.428	85,09
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			12.181.428	85,09
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			12.181.428	85,09
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	1.339.081	9,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	1.455.099	10,16
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	79.976	0,56
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	889.950	6,22
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	476.395	3,33
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	147.289	1,03
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	179.960	1,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	40.276	0,28
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	47.817	0,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	758.011	5,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	681.385	4,76
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.577.376	11,02
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	1.156.467	8,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	437.458	3,06
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	29.022	0,20
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	67.370	0,47
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	812.809	5,68
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	494.295	3,45
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	284.875	1,99
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	66.738	0,47
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	77.573	0,54
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.052.823	7,35
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	29.385	0,21
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			348.660	2,42
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			185.870	1,29

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	116.620	0,81
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	69.250	0,48
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			162.791	1,13
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	24.720	0,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	51.469	0,36
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	70.159	0,49
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	16.443	0,11
PREMOŽENJE SKUPAJ			13.693.699	95,63
1 DENARNA SREDSTVA			646.960	4,12
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			646.960	4,52
1.3 OBVEZNOSTI				-0,39
8 TERJATVE			34.459	0,24
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			114	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			765	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			33.580	0,23
SREDSTVA			14.375.119	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	889.950	6,19
	EUNW GY	179.960	1,25
	IWRD NA	758.011	5,27
	IWDA NA	1.577.376	10,97
	IEBB LN	437.458	3,04
Skupaj		3.842.755	26,72
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	79.976	0,56
	ACWI US	681.385	4,74
	URTH US	812.809	5,65
Skupaj		1.574.169	10,95
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	1.455.099	10,12
	XGLE GY	40.276	0,28
	XY4P GY	47.817	0,33
Skupaj		1.543.192	10,73
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	1.052.823	7,32
Skupaj		1.052.823	7,32
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	1.339.081	9,32
	SPXS LN	476.395	3,31
	MXFS LN	1.156.467	8,04
Skupaj		2.971.943	20,67

5.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.401	1,39
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				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GORENJE, D.D.	GV02	SI	81.127	0,57

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

MDP nima naložb v upravljavcu in z njim povezanih osebah.

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

MDP nima naložb v skrbniku in z njim povezanih osebah.