

Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2020

Ljubljana, april 2021

Kazalo

1	Poslovni del	8
1.1	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada	8
1.2	Predstavitev Modre zavarovalnice	12
1.3	Poslovanje zavarovalnice v letu 2020	13
1.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	16
1.5	Okolje poslovanja	17
1.6	Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	19
1.7	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je sklad izpostavljen	20
1.8	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	22
1.9	Pričakovan razvoj MKPS	23
1.10	Mnenje odbora MKPS	25
2	Računovodski del	26
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства	27
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	31
2.4	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	31
2.5	Splošna razkritja k računovodskim izkazom	32
2.6	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
2.7	Spremembe standardov in pojasnil	41
2.8	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	43
2.9	Dogodki po datumu bilance stanja	44
2.10	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2020	44
3	Modri zajamčeni podsklad	48
3.1	Rezultati poslovanja	48
3.2	Naložbena politika MZP	48
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	49
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada	52
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	54
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	56
3.7	Upravljanje s tveganji	59
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	63
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP	65
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	65
3.11	Izkaz premoženja MZP	66
4	Modri preudarni podsklad	73
4.1	Rezultati poslovanja	73

4.2	Naložbena politika MPP	73
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	74
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada	76
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	78
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	80
4.7	Upravljanje s tveganji	83
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	87
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP	88
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	89
4.11	Izkaz premoženja MPP	89
5	Modri dinamični podsklad	94
5.1	Rezultati poslovanja	94
5.2	Naložbena politika MDP	94
5.3	Pomembnejši podatki o MDP	95
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada	97
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	99
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	102
5.7	Upravljanje s tveganji	104
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	108
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP	110
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	110
5.11	Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada	111

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	14
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	15
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. 2020	48
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2020	49
Tabela 10: Podatki o članih	49
Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020	50
Tabela 12: Čista vrednost sredstev MZP	50
Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja MZP	50
Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev MZP za zadnjih pet let	50
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020	50
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020	51
Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	51
Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	51
Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	51
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	59
Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	59
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	60
Tabela 23: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019	60
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	60
Tabela 25: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	60
Tabela 26: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	61
Tabela 27: Valutna sestava finančnih sredstev	61
Tabela 28: Valutno tveganje finančnih sredstev	61
Tabela 29: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	62
Tabela 30: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	62
Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	62
Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	63
Tabela 33: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	63
Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2020	63
Tabela 35: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2019	64
Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	64
Tabela 37: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	64
Tabela 38: Gibanje naložb ravni 3	65
Tabela 39: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2020	73
Tabela 40: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2020	74

Tabela 41: Število članov MPP	74
Tabela 42: Podatki o bruto vplačani premiji v letu 2020	74
Tabela 43: Čista vrednost sredstev MPP EUR	74
Tabela 44: Gibanje števila enot premoženja MPP	75
Tabela 45: Donosnost sredstev MPP	75
Tabela 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020	75
Tabela 47: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020	75
Tabela 48: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	75
Tabela 49: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	76
Tabela 50: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	83
Tabela 51: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	83
Tabela 52: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	84
Tabela 53: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019	84
Tabela 54: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	84
Tabela 55: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	84
Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	85
Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev	85
Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev	85
Tabela 59: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	85
Tabela 60: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	86
Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	86
Tabela 62: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	86
Tabela 63: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	87
Tabela 64: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	87
Tabela 65: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	87
Tabela 66: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	87
Tabela 67: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	87
Tabela 68: Gibanje naložb ravni 3	88
Tabela 69: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	89
Tabela 70: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2020	94
Tabela 71: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2020	95
Tabela 72: Podatki o članih	95
Tabela 73: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020	95
Tabela 74: Podatki o čisti vrednosti sredstev MDP za zadnjih pet let	96
Tabela 75: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let	96
Tabela 76: Donosnost sredstev MDP	96
Tabela 77: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020	96
Tabela 78: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020	96
Tabela 79: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	97
Tabela 80: Provizija za upravljanje in drugi stroški	97
Tabela 81: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	104

Tabela 82: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	104
Tabela 83: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	105
Tabela 84: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019	105
Tabela 85: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	105
Tabela 86: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	105
Tabela 87: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	106
Tabela 88: Valutna sestava finančnih sredstev	106
Tabela 89: Valutno tveganje finančnih sredstev	106
Tabela 90: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	106
Tabela 91: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	107
Tabela 92: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	107
Tabela 93: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	107
Tabela 94: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	108
Tabela 95: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	108
Tabela 96: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	108
Tabela 97: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	109
Tabela 98: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	109
Tabela 99: Gibanje naložb ravni 3	109
Tabela 100: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov	110

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti .	16
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	17
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	17
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)	18
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2020 – december 2020 (v %)	19
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP	48
Slika 7: Donosnost MPP	73
Slika 8: Donosnost MDP	94

Skupni del

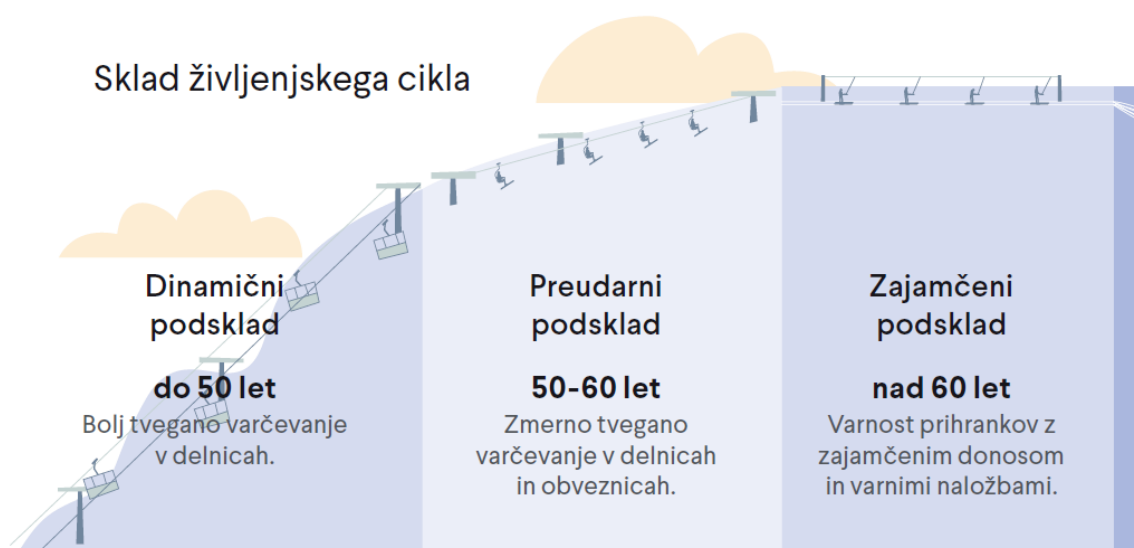
1 Poslovni del

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.

MKPS je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ-K in Pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanja PNMZ-P. MKPS 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.

MKPS 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

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

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

Modri zajamčeni podsklad

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. Članu je omogočena tudi samostojna izbira podsklada ob vključitvi v MKPS ter možnost spremembe podsklada enkrat letno. Edina omejitev je, da član 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

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

- Pravila upravljanja Modrega krovnega pokojninskega sklada,
- Podrobnejša pravila upravljanja podskladov Modrega krovnega pokojninskega sklada,
- Podatki o upravljavki sklada in drugih osebah,
- Izjava o naložbeni politiki - dinamični podsklad,
- Izjava o naložbeni politiki - preudarni podsklad in
- Izjava o naložbeni politiki - zajamčeni podsklad.

Skupna naložbena pravila veljajo za vse podsklade MKPS, posebnosti naložbenih pravil posameznih podskladov pa so določene v podrobnejših pravilih upravljanja podskladov, za vsak podsklad posebej. Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in posledično po strateški razporeditvi sredstev po naložbenih razredih. V okviru naložbene politike so pomembne tudi izjave o naložbeni politiki posameznega podsklada, v katerih so določene strateške porazdelitve sredstev, opredeljene metode merjenja in upravljanja tveganj ter postopki za obvladovanje posameznih vrst tveganj.

1.1.3 Pokojninski načrt 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 Pokojninski načrt 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 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja po stanju na dan 31. decembra na način (v nadaljevanju potrdilo o pravicah), kot je po novem določena z 250. a členom ZPIZ-2, ki dopušča redno letno obveščanje (potrdilo o pravicah konec januarja za preteklo leto in povzetek letnega poročila sklada za preteklo leto konec junija) z uporabo elektronskih sredstev zgoj v primeru, da ima član stalen dostop do interneta. To dokazuje na način, da Modra zavarovalnica razpolaga z njegovim naslovom elektronske pošte. Vsem članom, ki so uporabniki storitve e.Modra.si ali so Modri zavarovalnici posredovali naslov elektronske pošte, so potrdila o pravicah in dostop do povzetka letnega poročila sklada za preteklo leto na voljo z uporabo spletne storitve, ki omogoča varen osebni dostop. Poleg zakonsko predpisanih obvestil so uporabnikom na e.Modra.si na voljo vsi podatki o mesečnem vplačilu premij in stanju prihrankov, podatki o donosu in naložbah sklada, informativna izračuna davčne olajšave in pokojninske rente in vsi obrazci za urejanje pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsem preostalom se potrdila o pravicah pošljejo po navadni pošti, vključno z navedbo o dostopnosti povzetka letnega poročila sklada, ki je dostopen na spletni strani.

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

Vrednost enote premoženja posameznega podsklada MKPS je objavljena na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na spletnem portalu e.Modra.si in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časnika Finance.

Modra zavarovalnica ob prvem rednem poročanju obvesti člane in delodajalce o morebitnih spremembah pravil upravljanja v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskih načrtov in razlogih za te spremembe.

Vse informacije in dokumenti sklada so na voljo na spletnem mestu www.modra.si in na osebni portalu e.Modra.si.

1.1.6 Odbor sklada

Odbor MKPS (Odbor) je strokovni organ, ki s svojim delom zagotavlja stalni nadzor nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja pokojninskih načrtov in pravil sklada. Sestavljajo ga predstavniki članov in delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani Odbora delujejo neodvisno in z upravljavko niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Člane Odbora imenuje nadzorni svet upravljavke. Mandat članov odbora je 4 leta z možnostjo ponovne izvolitve.

V letu 2020 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

- g. Marko Cvetko, predsednik odbora, predstavnik članov,
- ga. Petra Furlan Dodič, namestnica odbora, predstavnica delodajalcev (članica odbora do 30. 4. 2020),

- g. Kristijan Hvala, namestnik predsednika odbora, predstavnik delodajalcev (član odbora do 26. 9. 2020) ,
- g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
- g. Luka Kocina, član, predstavnik delodajalcev,
- g. Uroš Podobnik, član, predstavnik članov,
- g. Mitja Fabijan, predstavnik članov,
- g. Darijo Vrabc, predstavnik delodajalcev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnica članov,
- g. Simon Lamot, predstavnik članov,
- ga. Blanka Česnik Wolf, predstavnica delodajalcev (članica odbora od 1. 6. 2020 dalje),
- g. Tomaž Kumer, predstavnik članov (član odbora od 1. 6. 2020 dalje),
- g. Gvido Jemenšek (član odbora od 17. 12. 2020).

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 upravljavke,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavke 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 upravljavke sklada zahteva odpravo morebitnih ugotovljenih nepravilnosti in zahteva poročilo o njihovi odpravi.

1.1.7 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

1. januarja 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G, Uradni list RS, št. 75/19), ki je upravljavcem pokojninskih skladov predpisal, da v enem letu od uveljavitve uskladijo pokojninske načrte in pravila upravljanja s temi spremembami zakona.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 17. 12. 2020 sprejela odločbo št.: 40230-2/2020-4, s katero je izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja krovnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad. Spremembe in dopolnitve pravil veljajo z iztekom enega meseca od dneva prejema soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, to je od 18. 1. 2021.

S spremembami se zagotavlja boljša obveščenost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi. Spreminja se tudi formulacija naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (točneje učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb).

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

Število zaposlenih: 64 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 1,8 milijarde evrov

Število varčevalcev/članov v VPS: 294.225

Število prejemnikov pokojninskih rent: 32.602

1.2.2 Poslanstvo

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

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

1.2.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.2.4 Organi 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 2020 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 skupaj z enim članom uprave, 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

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

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

Nadzorni svet so v letu 2020 sestavljali naslednji člani:

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

Skupščina

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

1.3 Poslovanje zavarovalnice v letu 2020

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

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

Vsi vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice so, ne glede na veliko spremenljivost znotraj leta (delniški indeks MSCI, izražen v evrih, je od srede februarja 2020 v nekaj tednih izgubil skoraj 34 odstotkov, nato je sledilo okrevanje trgov ob podpori ukrepov

monetarnih oblasti), dosegli pozitivno donosnost, pri čemer sta zajamčena podsklada presegla letni zajamčeni donos. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je bil spomladi 2020 na izboru Mojih financ že drugo leto proglašen za naj zajamčeni pokojninski sklad za zadnjih 10 let. Za upravljanje v zadnjih 15-letih pa si je prislužil vseh 5 zvezdic.

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

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

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti članov posameznega sklada. Poleg Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS), upravlja še:

- Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

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

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

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

- Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen mlajšim varčevalcem v starosti do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU) je namenjen varčevalcem med 50 in 60 let in izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;

- Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Zagotavlja jim pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Javni uslužbenci, ki so v skladu z zajamčeno donosnostjo varčevali ob pripojitvi v začetku leta 2017, se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko, novo zaposleni pa se vključijo v podsklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače. Prihranki pa s starostjo avtomatično prehajajo od dinamičnega do zajamčenega podsklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), ustanovljen oktobra 1999, je svoja sredstva pridobil z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj 1-odstotno letno zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

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

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

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

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

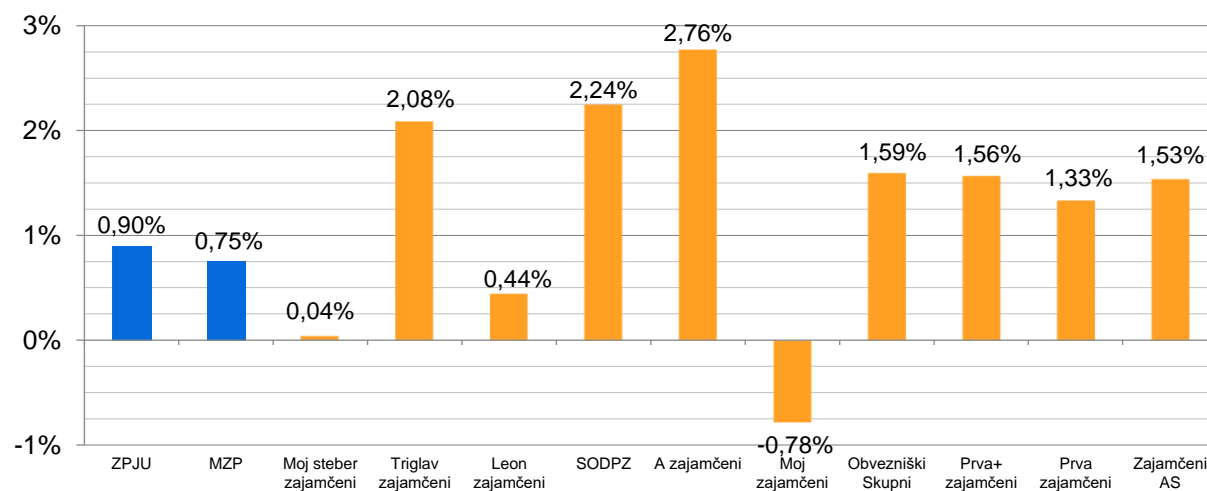
1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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

Leto 2020 je bilo v vseh pogledih izjemno nenavadno leto. Glede na izjemne padce in šok, ki so ga kapitalski trgi doživeli spomladi, bi si takrat le malokdo upal napovedati, da se bo leto 2020 na kapitalskih trgih zaključilo pozitivno.

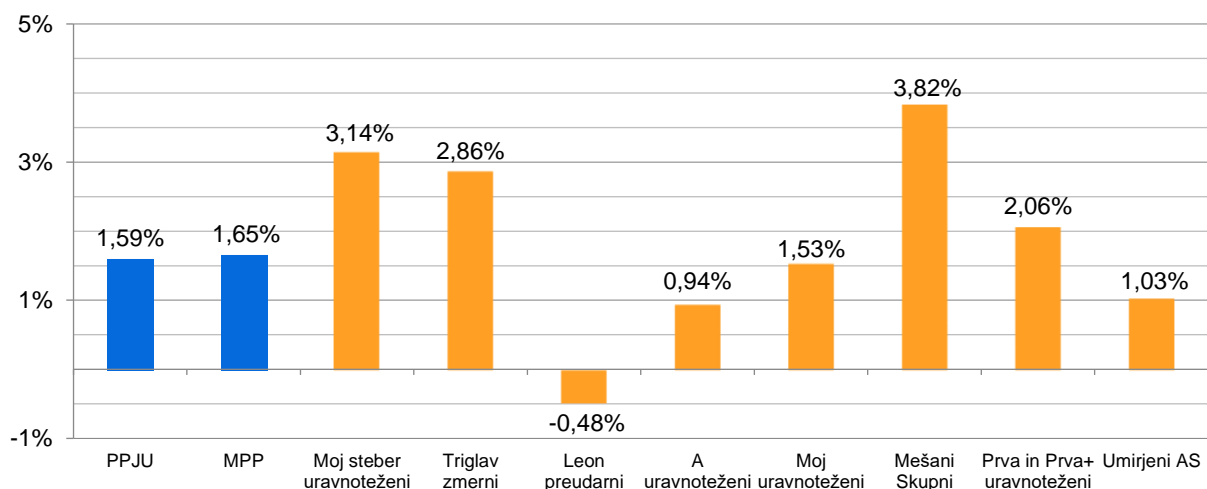
Najbolj donosna sta bila dinamična podsklada. DPJU je zabeležil 2,1 odstotno, MDP pa 1,7 odstotno donosnost. Dinamičnim podskladom sledita preudarna podsklada. PPJU je dosegel 1,1 odstotno, MPP pa 0,9 odstotno donosnost. Najnižjo donosnost sta pričakovano dosegla zajamčena podsklada. ZPJU je dosegel 0,9 odstotno, MZP pa 0,75 odstotno donosnost.

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



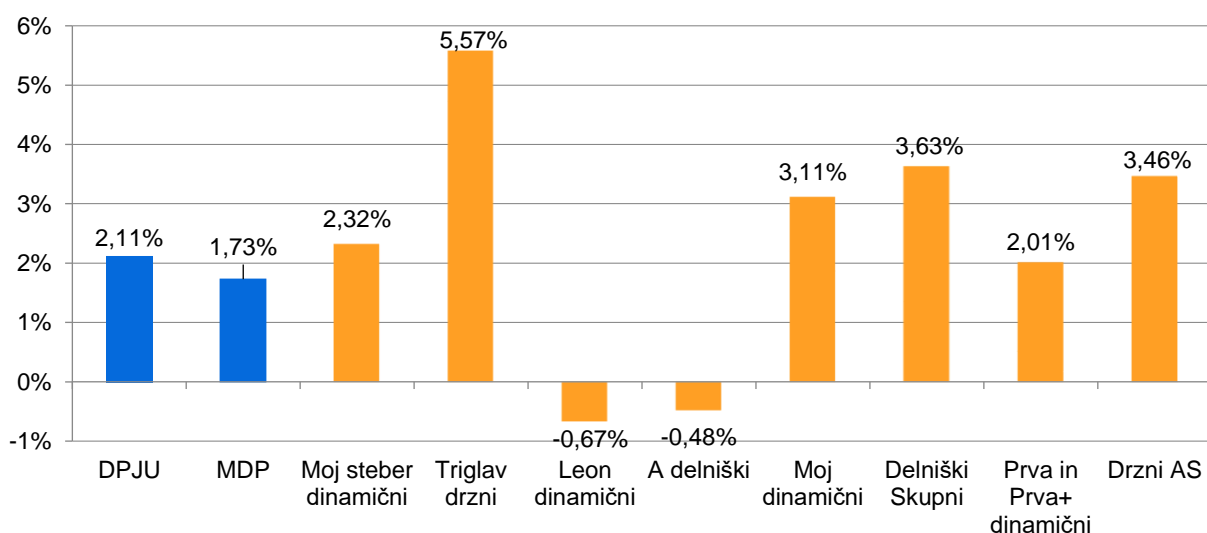
Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

1.5 Okolje poslovanja

1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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

Število delovno aktivnih prebivalcev je v mesecu decembru 2020 doseglo 891.227 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 8,9 odstotka in je bila glede na januar 2020

višja za 0,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2020 znašala 2.021 evrov, kar je 11,9 odstotka več kot januarja 2020.

1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

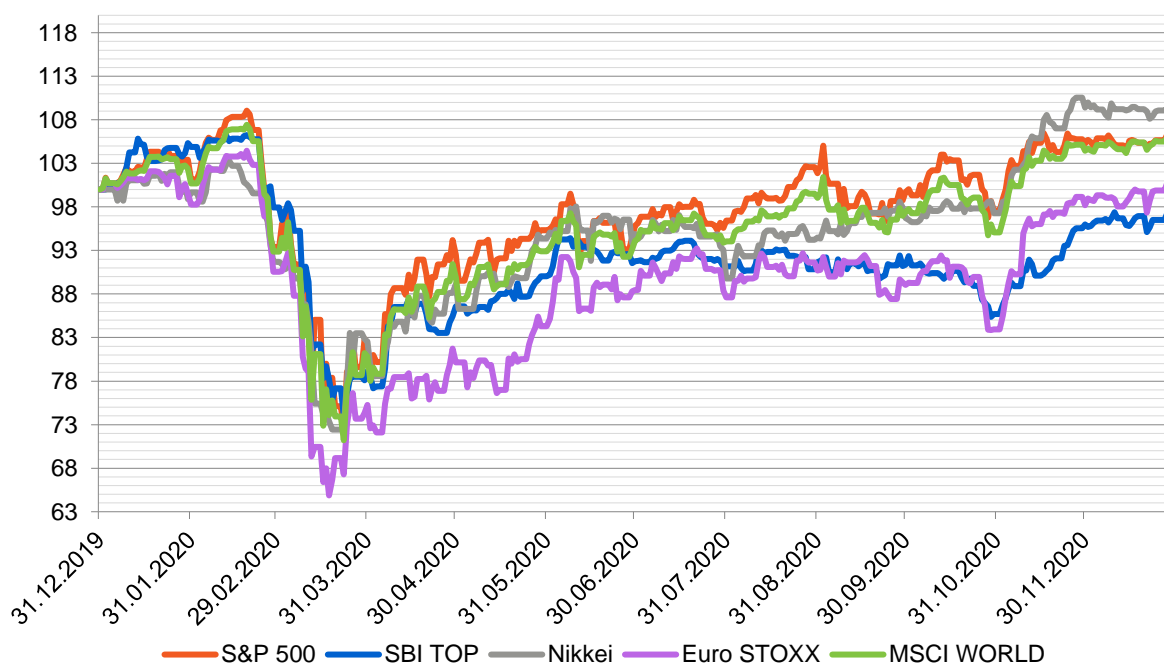
Devizni tečajji

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

Trg lastniškega kapitala

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

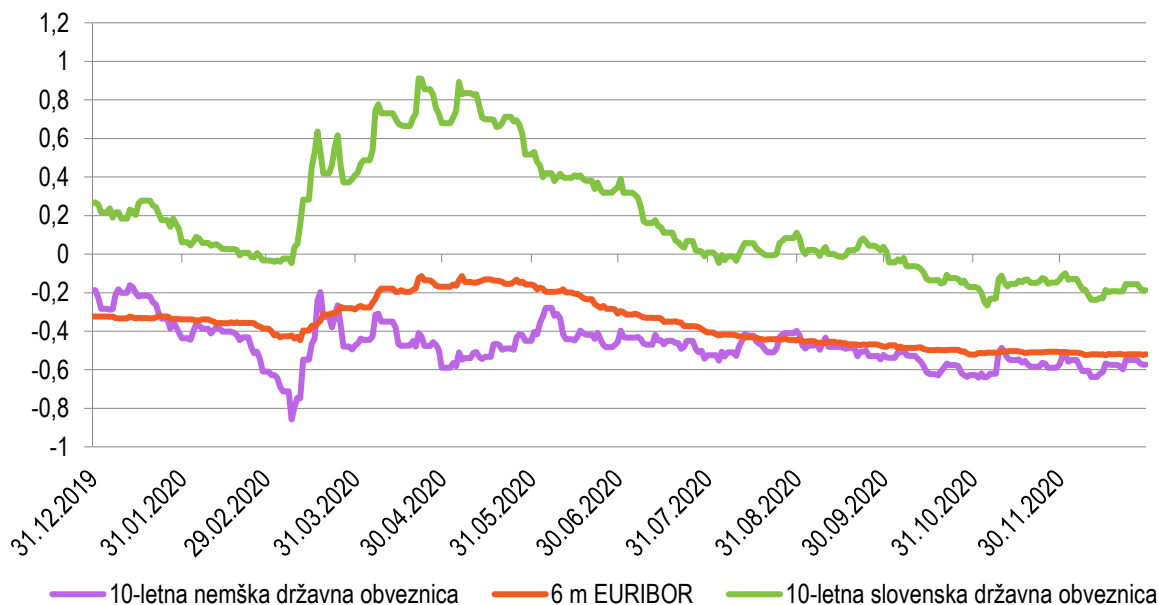
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

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

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



1.6 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

Vpliv na finančni rezultat

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

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

Nprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je bila dobro pripravljena na uvedbo dela na domu zaradi spremenjenih pogojev poslovanja ob upoštevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za

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

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

Spremembe v poslovanju

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

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

1.7 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je sklad izpostavljen

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

Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zjamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zjamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, ki je enak vsoti razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev MPP in MDP je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

Glede na strukturo sredstev so podskladi v največji meri izpostavljeni obrestnemu in kreditnemu tveganju, preudarni in dinamični podsklad pa pomembno tudi spremembi cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.

Obrestno tveganje

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

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

Kreditno tveganje

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

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

V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Upravljavec obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z investiranjem v tiste dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem

bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) se upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

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

Likvidnostno tveganje

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

Operativna tveganja

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

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

- 3.7 Upravljanje s tveganji (MZP),
- 4.7 Upravljanje s tveganji (MPP) in
- 5.7 Upravljanje s tveganji (MDP).

1.8 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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

Donosnost MZP je v obdobju od januarja do marca 2021 dosegla 0,58 odstotka, donosnost MPP 4,53 odstotka in donosnost MDP 7,40 odstotka.

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

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

Glede na zahteve uredbe so se dopolnili pristopni obrazci za člane skladov in obrazci za zamenjavo podsklada. Hkrati je na spletni strani razkrit način vključitve trajnostnih faktorjev v proces sprejemanja investicijskih odločitev, medtem ko se zahteve uredbe glede razkritij v letnih poročilih ne bodo uporabljale do 1. januarja 2022.

1.9 Pričakovan razvoj MKPS

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb zaradi nadaljevanja trenda nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih visoko tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost za Modri zajamčeni podsklad bo v letu 2021 znašala 0,13 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da je ne bo enostavno doseči. Priložnosti bo potrebno iskati v novih alternativnih naložbah, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

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

Glede na zahtevno okolje poslovanja bo srednjeročno treba še več resursov nameniti tudi klasičnim naložbenim razredom, ki so in bodo tudi v prihodnje predstavljali večino portfeljev podskladov 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 ter primerne trenutka nakupa ali prodaje.

Modra zavarovalnica bo še naprej v središče svojih poslovnih procesov postavljala stranko ter v največji možni meri s svojimi finančnimi produkti in spremljajočimi storitvami sledila identificiranim potrebam strank ter posameznikom zagotavljala osebno obravnavo.

Razglašena epidemija je nekoliko pospešila načrtovano digitalizacijo tudi v komunikaciji do naših strank.

V Modri zavarovalnici smo že pred razglasitvijo epidemije skladno s trendi in potrebami strank poskrbeli za digitalno dostopnost. Preko spletnega portala e.Modra smo članom na voljo za vse informacije, z digitalnim potrdilom lahko člani urejajo tudi posamezne podatke in aktivnosti namenjene izvajanju zavarovanj (sklenitev individualnega varčevanja, menjava podskladov, določitev upravičencev). Člane intenzivno spodbujamo k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra, s

čimer želimo tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeti za nemoteno komunikacijo ter 24-urni dostop za člane.

Z digitalizacijo procesov zagotavljamo sodobno digitalno komunikacijo s strankami v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe).

Naša komunikacija bo še naprej usmerjena v ozaveščanje prebivalstva o pomembnosti varčevanja za starost ter možnosti prihranka pri dohodnini, ki ga varčevanje v MKPS omogoča.

1.10 Mnenje odbora MKPS

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, predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, predstavnik zavarovancev,
- g. Uroš Podobnik, predstavnik zavarovancev,
- g. Simon Lamot, predstavnik zavarovancev,
- g. Mitja Fabjan, predstavnik zavarovancev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnik zavarovancev,
- g. Luka Kocina, predstavnik delodajalcev,
- g. Darijo Vrabc, predstavnik delodajalcev
- ga. Blanka Česnik Wolf, predstavnica delodajalcev,
- g. Tomaž Kumer, predstavnik zavarovancev,
- g. Gvido Jemenšek, predstavnik delodajalcev.

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2020,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 20. redni seji, ki je potekala 12. maja 2021, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2020 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 2020. 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 593. seji, dne 15. 4. 2021, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2020 (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. 2020, 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 2020 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 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 MKPS.
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 2020, ki ga je zaznamovala svetovna pandemija in neobičajni nihaji na kapitalskih trgih, uspešno. S preudarno in tveganjem prilagojeno naložbeno politiko so vsi trije podskladi dosegli pozitivno letno donosnost. Zavarovalnica je uspešno prilagodila poslovanje novim razmeram in članom ter delodajalcem zagotavlja celovito podporo ter nemoten dostop do vseh storitev z razširjeno ponudbo digitalnih poti. Kljub zahtevnim razmeram se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti prihrankov za dodatno pokojnino. Kapitalska trdnost in finančna moč ostajata pomembni konkurenčni prednosti zavarovalnice.



Luka Kocina

Predsednik Odbora MKPS

Ljubljana, 12. 5. 2021

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 zajamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2020.

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

Ljubljana, 12. april 2021



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. Matija Debelak,
član uprave



Borut Jamnik,
predsednik uprave

2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Modri zajamčeni podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri dinamični podsklad (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravitelj je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31.12.2020 in njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

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

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

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



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

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

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

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

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

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

Deloitte.

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

Odgovornosti pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

Deloitte.

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

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

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 12. aprila 2021



Deloitte.

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

2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2020	31.12.2019
I. Sredstva	308.909.606	287.301.843
1. Denar in denarni ustrezniki	3.733.212	4.689.115
2. Finančne naložbe	305.126.785	282.516.537
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	9.612.040	11.614.532
- Depoziti	9.612.040	11.614.532
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	199.386.766	184.360.205
- Instrumenti denarnega trga	4.243.497	1.350.972
- Dolžniški vrednostni papirji	53.869.482	55.193.512
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.925.496	5.518.007
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	135.348.291	122.297.714
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	96.127.979	86.541.800
- Instrumenti denarnega trga	3.058.400	2.967.529
- Dolžniški vrednostni papirji	93.069.579	83.574.271
4. Terjatve	49.609	96.191
4.2. Druge terjatve	49.609	96.191
7. Skupaj sredstva	308.909.606	287.301.843
Zunajbilančna sredstva¹	7.838.993	7.545.868
II. Obveznosti do virov sredstev	308.909.606	287.301.843
1. Poslovne obveznosti	1.324.108	1.718.704
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	273.342	255.286
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	6.652	8.129
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	953.057	1.331.038
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	42.956	42.883
1.7. Druge poslovne obveznosti	48.101	81.368
2. Finančne obveznosti	295	207
2.2. Druge finančne obveznosti	295	207
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	307.585.203	285.582.932
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	308.909.606	287.301.843
Zunajbilančne obveznosti	7.838.993	7.545.868

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Finančni prihodki	11.527.041	20.888.357
1.1. Prihodki od obresti	2.836.820	2.881.357
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.347.395	1.247.772
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	565.802
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.740.765	15.596.717
1.7. Drugi finančni prihodki	602.061	596.709
4. Drugi prihodki	262.872	6
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.980.141	-2.786.611

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

Postavka	2020	2019
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.882.845	-2.694.778
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-43.243	-40.422
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-5.856	-1.464
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-51	-1.083
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-48.146	-48.864
6. Finančni odhodki	-5.205.977	-300.199
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-2.919.753	0
6.6. Drugi finančni odhodki	-2.286.224	-300.199
8. Drugi odhodki	-85.056	-753.384
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.518.739	17.048.169

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

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

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi 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 2020. MKPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

Osnovne usmeritve

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

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

Upravljavka sklada finančne instrumente za poznejše merjenje razvrsti v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (Angl. Amortised Costs - AC): V ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;
- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): V ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in za sprejemanje odločitev.

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja 3 leta ter iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S&P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično

pojasnilnost ter so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od 3 let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Sklad pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnim sredstvom, ki se meri po odplačni vrednosti.

Prepoznavanje 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 na osnovi MSRP 13 določa pošteno vrednost finančnih naložb, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Sklad datum merjenja opredeljuje kot tisti datum, na katerega izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni

(ali najugodnejši) trg ne obstaja, sklad pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko sklad dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,

- vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.),
- vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Skladno z usmeritvami upravljalke v povezavi z MSRP 13.74 sklad pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu
2. 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 pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

Terjatve

Sklad ločeno izkazuje terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge 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. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

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

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do 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 upravljalka, so določeni v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

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

pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

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

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

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

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko obveznosti za prejete predujme in varščine, druge obveznosti do državnih institucij, druge obveznosti. Merijo se po izvorni vrednosti.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je EU sprejela 21. aprila 2020 (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Oprostitev plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje;
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP**, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

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

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

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

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

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

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

- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe**, vključno s spremembami MSRP 17 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na konceptualni okvir s spremembami MSRP 3 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in**

MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);

- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (Spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.).

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

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

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

2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Modra zavarovalnica kot upravljavka je na podlagi 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 odstotke 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 2020 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, stroški klirinško depotne družbe, stroški, povezani 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 2020 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 9.252 evrov navedenih stroškov.

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

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

Donosnost MZP ja v obdobju od januarja do marca dosegla 0,58 odstotka, donosnost MPP 4,53 odstotka in donosnost MDP 7,40 odstotka.

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

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

2.10.1 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				
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 MZPE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	299.749	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.862	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	499.031	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	699.666	0,27
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	599.447	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.198.694	0,46
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	995.584	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	995.584	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.117	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.118	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	597.354	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE001-19	SI	39.981	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-19	SI	249.858	1,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE003-19	SI	199.832	0,98
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB MPPE006-19	SI	129.749	0,63
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE007-19	SI	44.894	0,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE001-19	SI	19.990	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE002-19	SI	29.975	0,11
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE003-19	SI	79.845	0,29

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.559.193	0,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	286.170	0,11
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.482	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.036	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	333.568	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	100.292	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	78.887	0,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.713.011	1,57
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	338.604	1,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	396.319	1,70
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	300.473	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.	GEN09	SI	892.807	1,89
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	140.140	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	393.744	1,68

2.10.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.559.193	0,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	286.170	0,11
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.482	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.036	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	333.568	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	100.292	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	78.887	0,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.713.011	1,57
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	338.604	1,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	396.319	1,70
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	300.473	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.	GEN09	SI	892.807	1,89
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				

7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV					
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	140.140	0,05	
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	393.744	1,68	

2.10.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Sklad MKPS nima naložb v skrbniku.

Posebni del

3 Modri zajamčeni podsklad

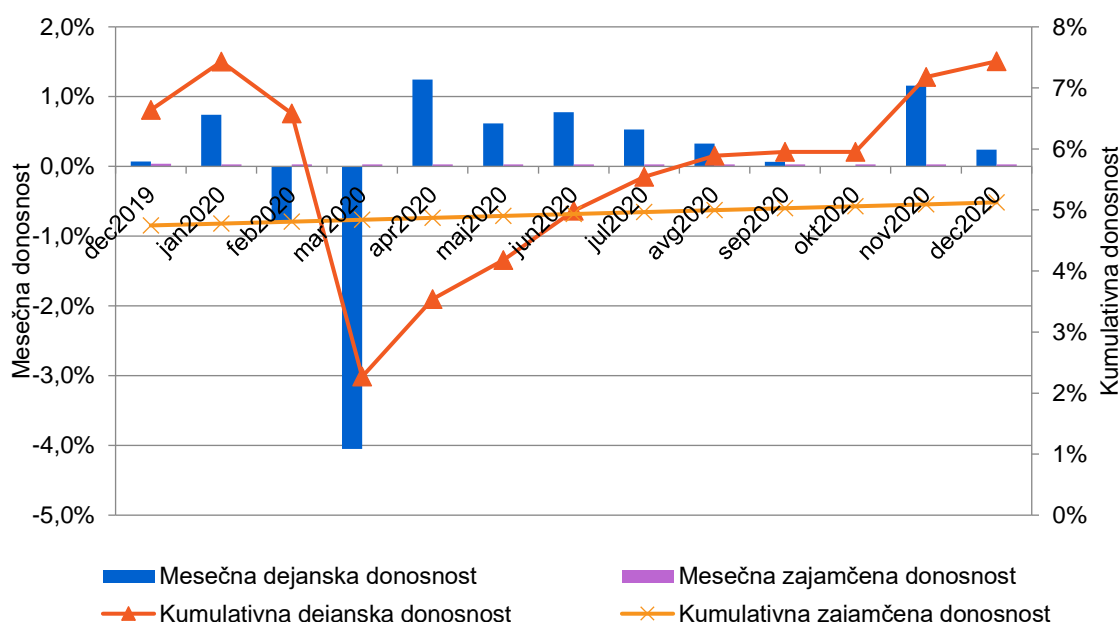
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je dejanska donosnost MZP znašala 0,75 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,36 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 259.816.678 evrov in je bila za 19.134.754 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 240.681.924 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2020 dosegla 260.766.403 evrov. Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice s 54 odstotki, od tega predstavljajo državne obveznice 28 odstotkov in podjetniške obveznice 26 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 24 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, s 7 odstotki, in alternativne naložbe s 5 odstotki. V depozitih ima podsklad 3-odstotni delež. Manjši delež sklada predstavljajo še delnice podjetij, zakladne menice, dodatna likvidna sredstva, komercialni zapisi in investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	140.407.346	54 %
- državne obveznice	72.853.283	28 %
- podjetniške obveznice	67.554.063	26 %
Delnice podjetij	5.842.498	2 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Delnice – alt. naložbe	5.463.786	2 %
Investicijski kuponi – delnice	17.640.718	7 %
Investicijski kuponi – obveznice	63.290.987	24 %
Investicijski kuponi – denarni trg	2.077.644	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	9.088.081	3 %
Komercialni zapisi	2.267.853	1 %
Zakladne menice	4.007.392	2 %
Depoziti	8.229.539	3 %
Denarna sredstva	2.431.412	1 %
Terjatve	19.147	0 %
Skupaj	260.766.403	100 %

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro s 95 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
USD	13.606.873	5 %
NOK	1.025.649	0 %
EUR	246.133.881	95 %
Skupaj	260.766.403	100 %

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih MZP

Konec leta 2020 je bilo v MZP vključenih 27.272 članov.

Tabela 10: Podatki o članih

Postavka	31. 12. 2020
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	26.562
Individualno zavarovanje	1.043
Starostna struktura	
Člani do 60 let	25.253
Člani nad 60 let	2.019
Spolna struktura	
Moški	16.899
Ženske	10.373
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	678
Individualno zavarovanje	30
Redna prenehanja	737
Izredna prenehanja	225
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	46
Št. članov, ki so zadržali pravice	10.447
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.739

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2020	20.446.711	764.467	131.945	21.343.123

3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 12: Čista vrednost sredstev MZP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev	259.816.678	246.901.733	49.440.702	37.482.850	26.286.623

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	23.152.904	4.887.543	3.655.112	2.604.125	1.561.832
2. Število vplačanih enot premoženja	2.094.471	18.644.160	1.336.909	1.142.102	1.099.749
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.064.011	-378.800	-104.479	-91.115	-57.456
4. Končno število enot premoženja v obtoku	24.183.364	23.152.904	4.887.543	3.655.112	2.604.125

3.3.5 Donosnost sredstev MZP

Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev MZP za zadnjih pet let

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Donosnost v %	0,75	5,42	-1,36	1,59	2,97

3.3.6 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 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020

Redno prenehanje članstva	2020
Število članov	737
Število odkupljenih enot	819.691
Odkupna vrednost v EUR	8.665.428

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 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020

Izredno prenehanje članstva	2020
Število članov	225
Število odkupljenih enot	118.074
Odkupna vrednost v EUR	1.251.677

Prenos med podskladi

Član MZP lahko svoja sredstva prenese v drug podsklad (MDP ali MPP), če izpolnjuje starostni pogoj za varčevanje v bolj tvegani naložbeni politiki.

Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	46
Število odkupljenih enot	52.974
Odkupna vrednost v EUR	560.850

3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2020 v EUR
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	5.122
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	99

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

3.3.8 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2020
Provizija za upravljanje	2.479.328
Prenosna provizija	2.214
Vstopni stroški	132.127
Izstopni stroški	18.161
Drugi stroški	78.431
Skupaj	2.710.261

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.

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		260.766.403	248.356.008
1. Denar in denarni ustrezniki	1	2.431.412	3.433.818
2. Finančne naložbe	2	258.315.844	244.889.783
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	8.229.539	9.785.296
- Depoziti		8.229.539	9.785.296
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	159.293.725	151.827.958
- Instrumenti denarnega trga		4.007.393	1.350.972
- Dolžniški vrednostni papirji		51.882.619	53.691.355
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		5.842.498	5.478.736
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		97.561.215	91.306.895
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	90.792.580	83.276.529
- Instrumenti denarnega trga		2.267.853	2.373.827
- Dolžniški vrednostni papirji		88.524.727	80.902.702
4. Terjatve	3	19.147	32.407
4.2. Druge terjatve		19.147	32.407
7. Skupaj sredstva		260.766.403	248.356.008
Zunajbilančna sredstva²	4	6.683.847	6.600.588
II. Obveznosti do virov sredstev		260.766.403	248.356.008
1. Poslovne obveznosti	5	949.549	1.454.102
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		228.889	218.559
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		5.330	6.731
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		670.662	1.190.956
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		42.739	37.856
1.7. Druge poslovne obveznosti		1.929	0
2. Finančne obveznosti	6	176	173
2.2. Druge finančne obveznosti		176	173
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	259.816.678	246.901.733
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		260.766.403	248.356.008
Zunajbilančne obveznosti	4	6.683.847	6.600.588

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	8	8.911.441	15.282.686
1.1. Prihodki od obresti	8.1	2.719.834	2.810.670
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	1.114.645	1.028.446
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	499.002

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

Postavka	Pojasnilo	2020	2019	
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	4.501.376	10.492.265
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	575.586	452.303
4.	Drugi prihodki	9	121.069	3
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-2.557.759	-2.446.926
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-2.479.328	-2.371.615
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-37.190	-35.574
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-5.144	-1.124
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	-827
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-36.097	-37.786
6.	Finančni odhodki	11	-4.275.411	-255.048
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-2.768.041	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-1.507.370	-255.048
8.	Drugi odhodki	12	-51.248	-529.007
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		2.148.092	12.051.708
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		2.148.092	12.051.708

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-11.741.494	-16.458.826
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	26.739.512	2.805.316
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	52.420.580	30.101.549
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.177.947	343.034
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.978.950	852.747
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	16.745.825	12.203.838
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	6.963.148	2.562.212
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.741.494	-16.458.826
2. Denarni tokovi pri financiranju	10.922.013	14.904.127
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	22.225.697	18.839.077
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	11.303.684	3.934.950
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	10.922.013	14.904.127
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-819.481	-1.554.699
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	3.433.818	5.045.254
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-182.925	-56.737
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.431.412	3.433.818

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	246.901.733	49.440.702

Postavka	2020	2019
2. Vplačane enote premoženja	22.109.555	189.239.140
3. Izplačane enote premoženja	-11.342.702	-3.829.817
4. Neto izplačilo/vplačila	10.766.854	185.409.323
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	2.148.092	12.051.708
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	259.816.678	246.901.733

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	23.152.904	4.887.543
2. Število vplačanih enot premoženja	2.094.471	18.644.160
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.064.011	-378.800
4. Končno število enot premoženja v obtoku	24.183.364	23.152.904

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	99.404	236.563
Denarna sredstva na deviznem računu	62.009	1.232.255
Denarna sredstva na odpoklic	2.270.000	1.965.000
Skupaj denarna sredstva	2.431.412	3.433.818

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti pri bankah	8.229.539	9.785.296
Skupaj depoziti in posojila	8.229.539	9.785.296

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	4.007.393	1.350.972
Dolžniški vrednostni papirji	51.882.619	53.691.355
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	5.842.498	5.478.736
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	97.561.215	91.306.895
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	159.293.725	151.827.958

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	2.267.853	2.373.827
Dolžniški vrednostni papirji	88.524.727	80.902.702
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	90.792.580	83.276.529

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	83.276.529	151.827.958	235.104.487
Nakupi	11.745.234	37.138.247	48.883.481
Prevrednotenje	0	4.501.376	4.501.376
Druge spremembe in prilagoditve	1.737.096	-2.648.946	-911.850
Prodaje/Zapadanje	-5.966.279	-31.524.910	-37.491.189
Stanje 31. 12. 2020	90.792.580	159.293.725	250.086.305

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	17.063.191	27.258.854	44.322.045
Nakupi	8.619.788	20.545.949	29.165.737
Prevrednotenje	0	10.492.265	10.492.265
Druge spremembe in prilagoditve	542.050	-6.931.883	-6.389.833
Prodaje/Zapadanje	-3.621.496	-10.075.673	-13.697.169
Prenos iz KVPS	60.672.996	110.538.446	171.211.443
Stanje 31. 12. 2019	83.276.529	151.827.958	235.104.487

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge terjatve	19.147	32.407
Skupaj terjatve	19.147	32.407

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 6.683.847 evrov (6.600.588 evrov na dan 31. 12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	228.889	218.559
- za vstopne stroške	11.684	11.320
- za izstopne stroške	1.694	1.475
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	215.249	205.018
- druge obveznosti	262	747
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	5.330	6.731
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	670.662	1.190.956
- zaradi rednega prenehanja članstva	470.382	844.808
- zaradi izrednega prenehanja članstva	141.513	129.365
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	58.767	216.783
Obveznosti za plačilo davkov	42.739	37.856

Druge poslovne obveznosti	1.929	0
Skupaj poslovne obveznosti	949.548	1.454.102

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- Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge finančne obveznosti	176	173
Skupaj druge finančne obveznosti	176	173

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	241.833.638	231.529.036
Vplačani presežek enot premoženja	-17.538.613	-19.758.331
Preneseni čisti poslovni izid	33.373.561	23.079.319
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.148.092	12.051.708
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	259.816.678	246.901.733

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	259.816.678	246.901.733
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	240.681.924	228.180.354
Razlika med DČVS in ZVS	19.134.754	18.721.379

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost MZP znašala 0,75 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,36 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. Rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti za sklad MZP so 31. 12. 2020 znašale 99 evrov.

3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	898.976	1.084.689
Po odplačni vrednosti	1.775.089	1.677.475
Posojil in depozitov	45.762	48.500

Denarnih sredstev	7	6
Skupaj prihodki od obresti	2.719.834	2.810.670

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.114.645	1.028.446
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.114.645	1.028.446

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	63.090
Dolžniški vrednostni papirji	0	-75.858
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	56.144
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	455.626
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	499.002

Zaradi manj ugodnih tržnih razmer v letu 2020 MZP ni zabeležil čistih dobičkov iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	21.200	6.450
Dolžniški vrednostni papirji	619.286	2.028.774
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	347.655	654.723
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.513.235	7.802.318
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.501.376	10.492.265

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2020, zaradi manj ugodnih tržnih razmer, pomembno nižji.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	575.586	452.303

Drugi finančni prihodki v višini 496 tisoč evrov (v letu 2019 pa 420 tisoč evrov) predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Preostali del se nanaša na zmanjšanje oziroma odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	121.069	3

Drugi prihodki v 2020 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.479.328	-2.371.615
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-37.190	-35.574
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-5.144	-1.124
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-827
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-36.097	-37.786
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.557.759	-2.446.926

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2020 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,29 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020.

Pojasnilo št. 11 – Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	2.482	0
Dolžniški vrednostni papirji	-28.053	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	45	
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-2.742.515	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-2.768.041	0

11.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-1.507.370	-255.048

Drugi finančni odhodki v letu 2020 predstavljajo negativne tečajne razlike v znesku 1.395 tisoč evrov (v 2019 pa 213 tisoč evrov) in odhodke iz naslova slabitve po MSRP9 v višini 109 tisoč evrov (v 2019 pa 42 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-51.248	-529.007

Drugi odhodki v višini 25 tisoč evrov (v 2019 pa 487 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, znesek 26 tisoč evrov (oziroma 42 tisoč evrov v 2019) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		4.593.988	4.593.988
Varne naložbe	A	-0,013%	12-mesečne pričakovane izgube	66.956.832	66.947.933
	BBB	-0,067%		59.214.586	59.174.712
Manj varne naložbe	BB	-0,481%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	26.755.588	26.626.910
	B	0,000%		0	0
Skupaj		-0,113%		157.520.994	157.343.543

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		5.863.298	5.863.298
Varne naložbe	A	-0,011%	12-mesečne pričakovane izgube	61.518.983	61.512.223
	BBB	-0,051%		61.443.317	61.411.830
Manj varne naložbe	BB	-0,467%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	22.591.569	22.486.115
	B	0,000%		264.503	264.503
Skupaj		-0,095%		151.681.670	151.537.970

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Pri bonitetni oceni BB gre predvsem za naložbe, ki so v fazi 1, torej so za njih oblikovane 12-mesečne pričakovane izgube; bruto izpostavljenost iz tega naslova je konec leta 2020 dosegla 19.275.927 evrov (konec leta 2019 pa 19.808.237 evrov). Bruto izpostavljenost naložb z bonitetno oceno BB, ki so v fazi 2 ter imajo

oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube, je 31. decembra 2020 znašala 7.479.661 evrov (31. decembra 2019 pa 2.783.332 evrov).

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

V EUR			
Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1.1. 2020	-82.926	-60.774	-143.700
Prenos v 2. fazo	0	-71.599	-71.599
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	17.974	47.555	65.529
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-27.038	0	-27.038
Druge spremembe	-2.707	2.064	-643
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2020	-94.698	-82.753	-177.451

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2020 so štiri naložbe prešle iz prve v drugo fazo. Tri od omenjenih naložb so vrednotene po odplačni vrednosti, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Tveganje zaradi prenosa se je povečalo za 71.599 evrov. Ena od naložb je bila vrednotena po pošteni vrednosti, zato se njeno kreditno tveganje ni spremenilo.

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

Tabela 23: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

V EUR		
Kategorija	1. faza	2. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1.1. 2019	-20.285	-7.715
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	8.192	2.451
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-57.838	-46.106
Druge spremembe	-12.994	-9.403
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2019	-82.926	-60.774

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2020	151.681.670	-143.700
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	24.888.659	-27.038
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-19.406.195	65.528
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	4.675.498	-71.599
Druge spremembe	-4.318.639	-643
Končna vrednost 31.12.2020	157.520.994	-177.451

Tabela 25: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2019	30.616.919	-28.000
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	124.699.323	-103.945
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-5.478.927	10.643
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	13.886	0
Druge spremembe	1.830.469	-22.398

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Končna vrednost 31.12.2019	151.681.670	-143.700

Tabela 26: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	66.125.037	65.013.060
Druge države	91.218.506	86.524.910
Skupaj	157.343.543	151.537.970

Valutno tveganje

Tabela 27: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	246.114.734	231.321.556
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	13.606.872	15.931.967
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.025.649	1.070.078
Skupaj	260.747.256	248.323.601

31. 12. 2020 je bilo 94,4 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 5,2 odstotka v ameriških dolarjih, 0,4 odstotka pa predstavljajo sredstva v drugih valutah.

Tabela 28: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.360.687	+/- 1.593.197
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.360.687	+/- 1.593.197

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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

Tabela 29: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 19.901	+/- 32.916
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 239.512	-/+ 235.541
Skupaj	-/+ 219.611	-/+ 202.625

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 30: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 10.340.371	+/- 9.678.563
Vpliv na kapital	0	+/- 0
Skupaj	+/- 10.340.371	+/- 9.678.563

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. 2020 je imel MZP skupaj za 14.304.248 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (15.586.731 evrov na dan 31. 12. 2019).

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	14.839.156	74.102.802	72.022.868	103.403.713	264.368.538
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.873.266	18.556.002	31.576.813	103.403.713	162.409.794
- po odplačni vrednosti	5.965.890	55.546.799	40.446.054		101.958.744
Posojila in depoziti	4.463.042	3.788.512	0	0	8.251.554
Denarna sredstva	2.431.412	0	0	0	2.431.412
Terjatve	19.147	0	0	0	19.147
Skupaj sredstva	21.752.757	77.891.314	72.022.868	103.403.713	275.070.651
Poslovne obveznosti	949.549	0	0	0	949.549
Finančne obveznosti	176	0	0	0	176
Obveznosti do članov VPS	20.280.037	49.409.217	190.127.424	0	259.816.678
Skupaj obveznosti	21.229.762	49.409.217	190.127.424	0	260.766.403
Razlika	522.995	28.482.097	-118.104.556	103.403.713	14.304.248

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	13.241.680	82.326.234	58.295.509	96.785.631	250.649.053
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.384.868	25.373.777	26.448.634	96.785.631	155.992.909
- po odplačni vrednosti	5.856.812	56.952.457	31.846.875	0	94.656.144
Posojila in depoziti	5.388.117	4.439.344	0	0	9.827.461
Denarna sredstva	3.433.818	0	0	0	3.433.818
Terjatve	32.407	0	0	0	32.407
Skupaj sredstva	22.096.022	86.765.578	58.295.509	96.785.631	263.942.739
Poslovne obveznosti	1.454.102	0	0	0	1.454.102
Finančne obveznosti	173	0	0	0	173
Obveznosti do članov VPS	21.320.269	54.662.527	170.918.937	0	246.901.733
Skupaj obveznosti	22.774.544	54.662.527	170.918.937	0	248.356.008
Razlika	-678.522	32.103.050	-112.623.428	96.785.631	15.586.731

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. Razlika med bilančno in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Tabela 33: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	230.949.966	219.299.351
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	143.936.718	139.808.478
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	87.013.248	79.490.873
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	27.365.877	25.590.432
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	15.357.007	12.019.479
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.779.332	3.785.656
Finančne naložbe v posojila in depozite	8.229.539	9.785.297
Skupaj	258.315.844	244.889.783

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 89 odstotkov sredstev.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	159.293.725	159.293.725
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	90.792.580	100.420.309
Finančne naložbe v posojila in depozite	8.229.539	8.250.000
Skupaj	258.315.844	267.964.034

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	151.827.958	151.827.957
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	83.276.529	91.088.656
Finančne naložbe v posojila in depozite	9.785.297	9.810.000
Skupaj	244.889.783	252.726.613

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	137.183.318	7.418.400	14.692.006	159.293.724
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	137.183.318	7.418.400	14.692.006	159.293.724
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	90.479.433	9.940.876	8.250.000	108.670.309
Po odplačni vrednosti	90.479.433	9.940.876	0	100.420.309
Posojila in depoziti	0	0	8.250.000	8.250.000
Skupaj	227.662.751	17.359.277	22.942.006	267.964.034

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	129.757.726	10.703.872	11.366.359	151.827.957
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	129.757.726	10.703.872	11.366.359	151.827.957
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	81.209.294	7.498.051	12.191.310	100.898.656
Po odplačni vrednosti	81.209.294	7.498.051	2.381.310	91.088.656
Posojila in depoziti	0	0	9.810.000	9.810.000
Skupaj	210.967.021	18.201.923	23.557.669	252.726.613

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

Raven 3

V raven 3 so konec leta 2020 vključeni depoziti v vrednosti 8.250.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 14.551.866 evrov, in naložba v delnico v višini 140.140 evrov.

Konec leta 2019 pa so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 9.810.000 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.381.310 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 11.366.359 evrov.

Tabela 38: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2020	2019
Začetno stanje 1.1.	23.557.669	6.470.004
Zapadanje/Prodaje	-7.881.390	-2.515.794
Prevrednotenje	249.186	72.326
Prenos iz KVPS	0	11.859.818
Pridobitve	7.016.542	7.671.315
Končno stanje 31. 12.	22.942.006	23.557.669

V letih 2020 in 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

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 2020 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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 upravljalvske 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			8.229.539	3,17
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			8.229.539	3,17
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			8.229.539	3,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	299.749	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.862	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	499.031	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	699.666	0,27
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	599.447	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.198.694	0,46
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	995.584	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	995.584	0,38
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZP003-20	SI	597.349	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.117	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.118	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	597.354	0,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE007-20	SI	199.118	0,08
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			149.948.100	57,70
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			145.444.703	55,97
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			57.947.775	22,30
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			57.947.775	22,30
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.751.543	1,83
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.751.543	1,83
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.559.193	0,60
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.110.775	1,20
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			53.196.233	20,47
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			46.476.499	17,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.197.192	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.734.393	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.393.753	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.274.440	2,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.030	0,95
DARS D.D.	DRS1	SI	286.170	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.806.177	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.702.875	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	2.337.910	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.738.596	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.895.898	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	322.294	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.482	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.426.262	0,93
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.342.424	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	697.916	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	767.809	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.291.450	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.311.738	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.479.689	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.719.734	2,58
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.192	0,46
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.511.480	0,58
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.089.945	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.128.681	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.783.435	0,69

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			87.496.928	33,67
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			87.496.928	33,67
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			285.815	0,11
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			285.815	0,11
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	140.570	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	145.245	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			87.211.113	33,56
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			23.726.069	9,13
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.698.377	0,65
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	2.131.033	0,82
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.388.505	0,53
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	224.984	0,09
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.511.767	0,58
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	784.294	0,30
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	1.164.605	0,45
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	1.320.079	0,51
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	364.721	0,14
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	774.506	0,30
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	142.117	0,05
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	792.676	0,31
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	989.834	0,38
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/20/24	PL	768.754	0,30
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	2.022.325	0,78
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	297.893	0,11
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	199.131	0,08
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	502.264	0,19
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	1.035.916	0,40
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	2.211.901	0,85
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	808.053	0,31
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	792.886	0,31
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	1.799.448	0,69
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			63.485.044	24,42
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	1.624.013	0,63
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	1.031.135	0,40
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	1.907.092	0,73
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.790.467	1,07
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	2.504.446	0,96
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	2.105.877	0,81
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.515.495	0,58
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.964.926	1,14
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.083.797	0,42
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	907.443	0,35
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.258.917	0,48
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	2.766.323	1,06
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	148.447	0,06
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	823.971	0,32
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	1.085.986	0,42
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.491.050	0,57
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	810.361	0,31
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	202.987	0,08
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	294.875	0,11
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	362.417	0,14
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	782.294	0,30
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	971.398	0,37
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	700.481	0,27
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	799.262	0,31
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	702.723	0,27
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	1.428.998	0,55
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	788.484	0,30
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	1.392.253	0,54
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	2.000.221	0,77
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	1.077.062	0,41

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.358.637	0,52
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	597.163	0,23
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	494.239	0,19
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	585.413	0,23
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.478.073	0,57
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.085.690	0,42
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	1.889.454	0,73
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	353.671	0,14
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	181.400	0,07
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	393.590	0,15
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	1.280.933	0,49
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	1.009.568	0,39
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.570.723	0,60
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	1.487.068	0,57
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	569.965	0,22
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.167.998	0,45
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	898.721	0,35
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	799.820	0,31
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	702.267	0,27
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	1.004.533	0,39
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	1.401.651	0,54
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	1.140.972	0,44
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	316.042	0,12
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	97.682	0,04
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	1.719.126	0,66
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	783.684	0,30
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	608.100	0,23
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	185.660	0,07
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			4.503.396	1,73
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			496.004	0,19
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	496.004	0,19
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			4.007.393	1,54
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 06/29/21	IT	1.353.308	0,52
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	853.995	0,33
REPUBLIKA GRČIJA	GTB 0 01/04/21	GR	1.800.090	0,69
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			83.009.349	31,92
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			83.009.349	31,92
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			314.967	0,12
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	314.967	0,12
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			82.694.382	31,80
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	1.882.787	0,72
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	5.235.734	2,02
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	6.040.018	2,32
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	3.500.079	1,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	7.455.191	2,87
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	208.545	0,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.046.763	0,40
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.739.311	0,67
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	946.230	0,36
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	3.154.809	1,21
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	789.207	0,30
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	388.549	0,15
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	609.171	0,23
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	5.476.744	2,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	3.777.180	1,45
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	1.461.132	0,56
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARCPI LX	LU	1.742.487	0,67
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	5.819.904	2,24
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	4.136.632	1,59
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	242.757	0,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	2.634.366	1,01
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	3.496.328	1,35
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	1.912.070	0,74
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	116.742	0,04
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	4.814.331	1,85
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	1.219.504	0,47
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	US	37.837	0,01
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.408.011	0,54
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	616.512	0,24
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	50.702	0,02
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	3.630.874	1,40
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	DE	345.538	0,13
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.109.790	0,43
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	259.441	0,10
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.256.122	0,48
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	644.369	0,25
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.391.920	0,54
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	619.185	0,24
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	1.477.510	0,57
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			17.128.856	6,59
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			9.066.176	3,47
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.556.126	0,98
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	1.986.187	0,76
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	1.804.875	0,69
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	665.000	0,26
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	141.998	0,05
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	140.140	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.771.850	0,68
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			8.062.680	3,12
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	226.229	0,09
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	976.097	0,38
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	906.758	0,35
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.034.352	0,40
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	79.341	0,03
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	220.042	0,08
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	612.381	0,24
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	289.755	0,11
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	145.563	0,06
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	560.564	0,22
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	261.527	0,10
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	324.946	0,13
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	370.298	0,14
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	97.788	0,04
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	1.957.040	0,75
PREMOŽENJE SKUPAJ			258.315.844	99,38
1 DENARNA SREDSTVA			2.431.412	0,57
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			161.412	0,06
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			2.270.000	0,87
1.3 OBVEZNOSTI				-0,37
8 TERJATVE			19.147	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			3.160	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			15.987	0,01
SREDSTVA			260.766.403	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWRD NA	388.549	0,15
	IWDA NA	946.230	0,36
	IMEU NA	1.046.763	0,40
	EUN5 GY	5.235.734	2,01
	IEBB IM	5.476.744	2,10
	EUNH GY	6.040.018	2,32
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		19.134.038	7,34
	X03F GY	619.185	0,24
	XEIN GY	3.154.809	1,21
	XY4P GY	3.500.079	1,34
	XGIN GY	3.777.180	1,45
	XGLE GY	7.455.191	2,86
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		18.506.444	7,10
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	322.294	0,12
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	697.916	0,27
	SLOREP 3 04/08/21	767.809	0,29
	SLOREP 1.1875 03/14/29	1.479.689	0,57
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.702.875	0,65
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.738.596	0,67
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	1.806.177	0,69
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	2.337.910	0,90
	SLOREP 1 03/06/28	2.426.262	0,93
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.462.030	0,94
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	2.734.393	1,05
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	2.895.898	1,11
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.291.450	1,26
	SLOREP 0.275 01/14/30	3.311.738	1,27
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.393.753	1,30
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	5.197.192	1,99
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.274.440	2,41
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		42.840.422	16,42

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 MZPE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	299.749	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.862	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	499.031	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	499.934	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	699.666	0,27
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	599.447	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.198.694	0,46
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	995.584	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	995.584	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.117	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.118	0,08
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	597.354	0,23
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.559.193	0,60
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,03

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.110.775	1,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.197.192	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.734.393	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.393.753	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.977.314	3,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.030	0,95
DARS D.D.	DRS1	SI	286.170	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.806.177	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	4.076.506	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.895.898	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.020.211	0,39
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.482	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.426.262	0,93
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.342.424	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	767.809	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.291.450	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.311.738	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.479.689	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.192	0,46
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.511.480	0,58
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.089.945	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.128.681	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.783.435	0,69
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	496.004	0,19
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	140.140	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.771.850	0,68

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				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.559.193	0,60
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.110.775	1,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.197.192	2,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.734.393	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.393.753	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.977.314	3,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.030	0,95
DARS D.D.	DRS1	SI	286.170	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.806.177	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	4.076.506	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.895.898	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.020.211	0,39
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.482	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.426.262	0,93
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.342.424	0,52

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	767.809	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.291.450	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.311.738	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.479.689	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.192	0,46
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.511.480	0,58
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.089.945	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.128.681	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.783.435	0,69
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	496.004	0,19
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	140.140	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	1.771.850	0,68

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MZP nima naložb v skrbniku.

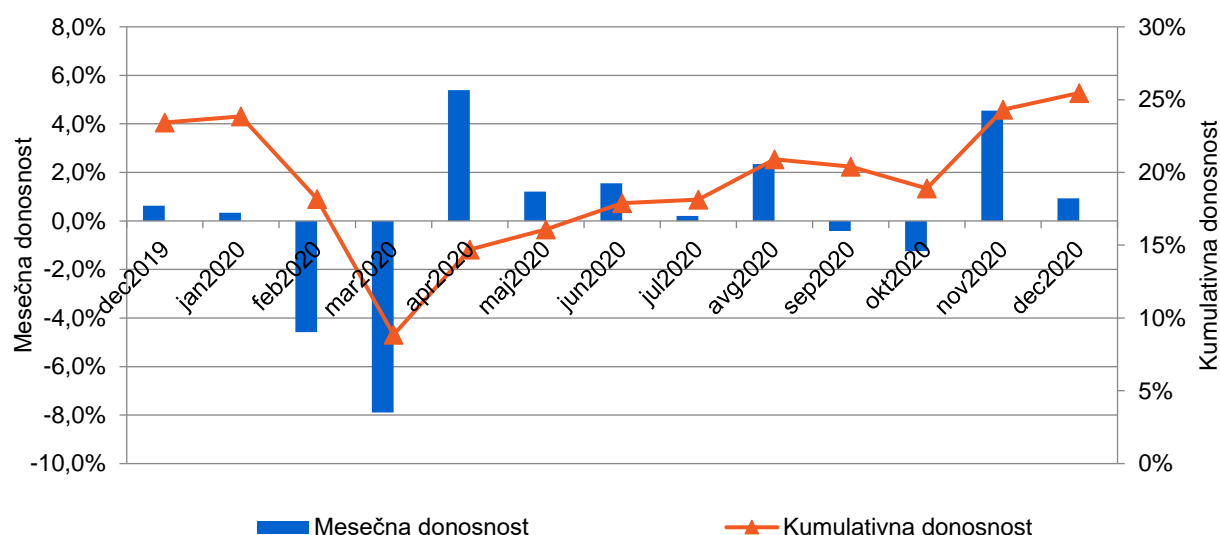
4 Modri preudarni podsklad

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost MPP znašala 1,65 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 20.448.249 evrov.

Slika 7: Donosnost MPP



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2020 dosegla 20.605.198 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 49 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj z 38 odstotki, bančni depoziti s 6 odstotki, alternativne naložbe s 3 odstotki ter dodatna likvidna denarna sredstva in komercialni zapisi vsak z 2 odstotkoma.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	4.543.572	22 %
- državne obveznice	1.301.322	6 %
- podjetniške obveznice	3.242.250	16 %
Delnice - podjetij	15.865	0 %
Delnice – alt. naložbe	137.103	1 %
Investicijski kuponi – delnice	10.056.063	49 %
Investicijski kuponi – obveznice	3.269.728	16 %
Investicijski kuponi - denarni trg	2.992	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	495.437	2 %
Komercialni zapisi	395.274	2 %
Depoziti	1.113.309	6 %
Zakladne menice	95.446	0 %
Denarna sredstva	473.558	2 %
Terjatve	6.851	0 %
Skupaj	20.605.198	100 %

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro z 78 odstotki.

Tabela 40: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	16.061.001	78 %
USD	4.544.197	22 %
Skupaj	20.605.198	100 %

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih MPP

Konec leta 2020 je bilo v MPP vključenih 2.658 članov.

Tabela 41: Število članov MPP

Postavka	31. 12. 2020
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	2.469
Individualno zavarovanje	224
Starostna struktura	
Člani do 50 let	646
Člani nad 50 let	2.012
Spolna struktura	
Moški	1.367
Ženske	1.291
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	132
Individualno zavarovanje	35
Redna prenehanja	35
Izredna prenehanja	61
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	151
Št. članov, ki so zadržali pravice	443
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	62

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

Tabela 42: Podatki o bruto vplačani premiji v letu 2020

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	V EUR
				Skupaj vplačan premija (V EUR)
2020	2.830.655	194.907	57.591	3.083.153

4.3.3 Čista vrednost sredstev

Tabela 43: Čista vrednost sredstev MPP EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev	20.448.249	16.851.756	11.296.624	8.510.356	5.846.811

4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 44: Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.365.366	1.047.577	755.382	538.158	318.823
2. Število vplačanih enot premoženja	369.908	383.464	347.831	256.959	238.861
3. Število izplačanih enot premoženja	-105.431	-65.674	-55.637	-39.735	-19.526
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.629.843	1.365.366	1.047.577	755.382	538.158

4.3.5 Donosnost sredstev MPP

Tabela 45: Donosnost sredstev MPP

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Donosnost v %	1,65	14,45	-4,29	3,70	5,88

4.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020

Redno prenehanje članstva	2020
Število članov	35
Število odkupljenih enot	10.997
Odkupna vrednost v EUR	131.497

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 47: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020

Izredno prenehanje članstva	2020
Število članov	61
Število odkupljenih enot	19.704
Odkupna vrednost v EUR	240.888

Prenos med podskladi

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

Tabela 48: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	151
Število odkupljenih enot	71.732
Odkupna vrednost v EUR	852.826

4.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 49: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2020
Provizija za upravljanje	177.284
Prenosna provizija	133
Vstopni stroški	16.229
Izstopni stroški	1.008
Drugi stroški	8.483
Skupaj	203.137

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.

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		20.605.198	16.886.502
1. Denar in denarni ustrezniki	1	473.558	494.626
2. Finančne naložbe	2	20.124.789	16.373.770
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	1.113.309	1.425.467
- Depoziti		1.113.309	1.425.467
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	15.822.856	12.909.094
- Instrumenti denarnega trga		95.446	0
- Dolžniški vrednostni papirji		1.750.222	1.260.209
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		15.865	17.553
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		13.961.323	11.631.332
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	3.188.624	2.039.209
- Instrumenti denarnega trga		395.273	396.128
- Dolžniški vrednostni papirji		2.793.351	1.643.081
4. Terjatve	3	6.851	18.106
4.2. Druge terjatve		6.851	18.106
7. Skupaj sredstva		20.605.198	16.886.502
Zunajbilančna sredstva³	4	547.830	464.260
II. Obveznosti do virov sredstev		20.605.198	16.886.502
1. Poslovne obveznosti	5	156.906	34.732
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		18.311	15.485
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		579	585
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		137.900	17.881
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		0	781
1.7. Druge poslovne obveznosti		116	0
2. Finančne obveznosti	6	43	14
2.2. Druge finančne obveznosti		43	14

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

3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	20.448.249	16.851.756
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		20.605.198	16.886.502
Zunajbilančne obveznosti	4	547.830	464.260

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	8	1.022.676	1.979.083
1.1. Prihodki od obresti	8.1	78.927	51.632
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	77.846	68.883
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	32.532
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	853.901	1.771.555
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	12.002	54.481
4. Drugi prihodki	9	41.929	1
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-185.767	-147.471
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-177.284	-140.319
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-2.659	-2.105
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-310	-146
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-15	-112
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-5.499	-4.789
6. Finančni odhodki	11	-362.246	-20.203
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-72.324	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.2	-289.922	-20.203
8. Drugi odhodki		-13.830	-62.158
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		502.762	1.749.252
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		502.762	1.749.252

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-3.306.199	-3.919.678
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	2.287.797	712.793
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	6.342.559	5.207.219
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	73.784	61.937
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	75.776	45.916
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	937.513	1.649.718
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	338.510	1.182.823
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.306.199	-3.919.678
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.287.432	3.770.854
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	4.400.140	4.514.288
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.112.708	743.434
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.287.432	3.770.854

3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-18.767	-148.824
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	494.626	647.421
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-2.301	-3.971
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	473.558	494.626

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	16.851.756	11.296.624
2. Vplačane enote premoženja	4.390.329	4.517.886
3. Izplačane enote premoženja	-1.296.598	-712.006
4. Neto izplačilo/vplačila	3.093.731	3.805.880
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	502.762	1.749.252
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	20.448.249	16.851.756

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.365.366	1.047.577
2. Število vplačanih enot premoženja	369.908	383.464
3. Število izplačanih enot premoženja	-105.431	-65.674
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.629.843	1.365.366

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	94.620	244.042
Denarna sredstva na deviznem računu	8.938	80.585
Denarna sredstva na odpoklic	370.000	170.000
Skupaj denarna sredstva	473.558	494.626

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Depoziti pri bankah	1.113.309	1.425.467
Skupaj depoziti	1.113.309	1.425.467

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	95.446	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.750.222	1.260.209
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	15.865	17.553
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	13.961.323	11.631.332
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	15.822.856	12.909.094

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	395.274	396.128
Dolžniški vrednostni papirji	2.793.351	1.643.081
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.188.624	2.039.209

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	2.039.209	12.909.094	14.948.303
Nakupi	1.549.780	4.679.374	6.229.154
Prevrednotenje	0	853.901	853.901
Druge spremembe in prilagoditve	43.347	-325.598	-282.251
Prodaje/Zapadanje	-443.712	-2.293.915	-2.737.627
Stanje 31. 12. 2020	3.188.624	15.822.856	19.011.480

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	1.667.074	8.392.442	10.059.517
Nakupi	1.071.793	4.064.450	5.136.243
Prevrednotenje	0	1.771.555	1.771.555
Druge spremembe in prilagoditve	32.282	86.230	118.512
Prodaje/Zapadanje	-731.940	-1.405.583	-2.137.523
Stanje 31. 12. 2019	2.039.209	12.909.094	14.948.303

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge terjatve	6.851	18.106
Skupaj terjatve	6.851	18.106

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 547.830 evrov (464.260 evrov na dan 31.12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	18.311	15.485
- za vstopne stroške	1.526	1.496
- za izstopne stroške	0	34
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	16.785	13.722

- druge obveznosti	0	233
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	579	585
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	137.900	18.662
Druge poslovne obveznosti	116	0
Skupaj poslovne obveznosti	156.906	34.732

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.

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se provizija za upravljanje odvede upravljavki najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljavke.

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge finančne obveznosti	43	14
Skupaj finančne obveznosti	43	14

Finančne obveznosti predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.298.434	13.653.661
Vplačani presežek enot premoženja	1.972.728	1.392.369
Preneseni čisti poslovni izid	1.674.326	56.474
Čisti poslovni izid poslovnega leta	502.762	1.749.252
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	20.448.249	16.851.756

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev (ČVS)	20.448.249	16.851.756

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost MPP znašala 1,65 odstotka.

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	26.528	11.943
Po odplačni vrednosti	45.767	33.591
Posojil in depozitov	6.630	6.097
Denarnih sredstev	2	2
Skupaj prihodki od obresti	78.927	51.632

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	77.846	68.883
Skupaj prihodki od dividend in deležev	77.846	68.883

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	3.353
Dolžniški vrednostni papirji	0	1.601
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	3.320
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	24.257
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	32.532

Zaradi manj ugodnih tržnih razmer v letu 2020 MPP ni zabeležil čistih dobičkov iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	1.966	0
Dolžniški vrednostni papirji	31.168	65.955
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	98	-3.587
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	820.669	1.709.187
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	853.901	1.771.555

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2020 zaradi manj ugodnih tržnih razmer pomembno nižji.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	12.002	54.481

Druge finančne prihodke predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, v manjši meri pa tudi zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	41.929	1

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-177.284	-140.319
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-2.659	-2.105
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-310	-146
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-15	-112
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-5.499	-4.789
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-185.767	-147.471

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2020 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,30 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	277	0
Dolžniški vrednostni papirji	10.299	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-82.900	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-72.324	0

Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2020 so rezultat manj ugodnih tržnih razmer.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-289.922	-20.203

Drugi finančni odhodki v 2020 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike v višini 285 tisoč evrov (14 tisoč evrov v 2019); preostanek se nanaša na odhodke zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-13.830	-62.158

Drugi odhodki zajemajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v znesku 6 tisoč evrov (55 tisoč evrov v 2019) in davek pri plačilu tujih dividend v višini 8 tisoč evrov (7 tisoč evrov v 2019).

Razkritja povezanih strank

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

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		147.460	147.460
Varne naložbe	A	-0,018%	12-mesečne pričakovane izgube	1.204.085	1.203.871
	BBB	-0,073%		2.590.111	2.588.214
Manj varne naložbe	BB	-0,214%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.687.378	2.681.614
	B	0,000%		0	0
Skupaj		-0,119%		6.629.034	6.621.159

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	-0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	159.892	159.892
Varne naložbe	A	-0,013%		536.145	536.076
	BBB	-0,042%		1.708.665	1.707.942
Manj varne naložbe	BB	-0,266%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.823.105	2.815.602
	B	-0,000%		0	0
Skupaj		-0,159%		5.227.807	5.219.511

Tako v letu 2020 kot v 2019 med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Ker

gre za naložbe v fazi 1, se zanje upoštevajo 12-mesečne pričakovane izgube. V skladu ni bilo naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti ter so v fazi 2.

Tabela 52: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

Kategorija	V EUR
Popravek vrednosti za izgubo 1.1.2020	1. faza -8.296
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	2.180
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-2.610
Druge spremembe	851
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2020	-7.875

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2020 je ena od naložb prešla iz prve v drugo fazo zaradi poslabšanja bonitetne ocene v podinvesticijsko. Ker je ta naložba vrednotena po pošteni vrednosti, pri tem ni bilo spremembe kreditnega tveganja.

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

Tabela 53: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

Kategorija	V EUR
Popravek vrednosti za izgubo 1.1.2019	1. faza -3.771
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.629
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-5.033
Druge spremembe	-1.121
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2019	-8.296

Tabela 54: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2020	5.227.807	-8.296
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.072.941	-2.610
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-880.783	2.180
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	99.975	0
Druge spremembe	109.094	851
Končna vrednost 31.12.2020	6.629.034	-7.875

Tabela 55: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2019	3.639.193	-3.771
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	3.030.744	1.629
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-1.311.685	-5.033
Druge spremembe	-130.445	-1.121
Končna vrednost 31.12.2019	5.227.807	-8.296

Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	3.383.361	3.410.708
Druge države	3.237.798	1.808.803
Skupaj	6.621.159	5.219.511

Valutno tveganje

Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	16.054.150	13.254.675
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	4.544.197	3.613.722
Skupaj	20.598.347	16.868.397

31. 12. 2020 je bilo 77,9 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 454.420	+/- 361.372
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 454.420	+/- 361.372

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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

Tabela 59: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 502	+/- 499
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 8.249	-/+ 5.802
Skupaj	-/+ 7.747	-/+ 5.303

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 60: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.397.719	+/- 1.164.889
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.397.719	+/- 1.164.889

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. 2020 je imel MPP 520.144 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (na dan 31. 12. 2019 pa 470.743 evrov).

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	720.251	1.772.255	3.060.210	13.977.188	19.529.904
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	268.621	301.758	1.486.504	13.977.188	16.034.071
- po odplačni vrednosti	451.631	1.470.497	1.573.706	0	3.495.833
Posojila in depoziti	1.005.280	109.749	0	0	1.115.029
Denarna sredstva	473.558	0	0	0	473.558
Terjatve	6.851	0	0	0	6.851
Skupaj sredstva	2.205.940	1.882.004	3.060.210	13.977.188	21.125.342
Poslovne obveznosti	156.906	0	0	0	156.906
Finančne obveznosti	43	0	0	0	43
Obveznosti do članov VPS	1.691.891	7.662.279	11.094.079	0	20.448.249
Skupaj obveznosti	1.848.840	7.662.279	11.094.079	0	20.605.198
Razlika	357.100	-5.780.275	-8.033.869	13.977.188	520.144

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	457.839	1.639.692	1.665.026	11.648.885	15.411.441
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	25.531	453.973	1.029.066	11.648.885	13.157.455
- po odplačni vrednosti	432.308	1.185.718	635.960	0	2.253.986
Posojila in depoziti	430.326	1.002.746	0	0	1.433.072
Denarna sredstva	494.626	0	0	0	494.626
Terjatve	18.106	0	0	0	18.106
Skupaj sredstva	1.400.897	2.642.438	1.665.026	11.648.885	17.357.245
Poslovne obveznosti	34.732	0	0	0	34.732
Finančne obveznosti	14	0	0	0	14
Obveznosti do članov VPS	601.577	3.873.258	12.376.921	0	16.851.756
Skupaj obveznosti	636.323	3.873.258	12.376.921	0	16.886.502
Razlika	764.574	-1.230.820	-10.711.895	11.648.885	470.743

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

4.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 63: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	18.082.420	14.272.330
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	15.190.316	12.530.429
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.892.103	1.741.902
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.042.370	2.101.440
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	632.540	378.666
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	296.521	297.307
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.113.309	1.425.467
Skupaj	20.124.789	16.373.770

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 90 odstotkov vseh sredstev.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	15.822.856	15.822.856
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.188.624	3.382.523
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.113.309	1.115.000
Skupaj	20.124.789	20.320.379

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	12.909.094	12.909.094
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.039.208	2.145.598
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.425.467	1.430.000
Skupaj	16.373.770	16.484.693

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	14.677.290	513.026	632.540	15.822.856
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.290	513.026	632.540	15.822.856
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.365.994	1.016.528	1.115.000	4.497.523
Po odplačni vrednosti	2.365.994	1.016.528	0	3.382.523
Depoziti in posojila	0	0	1.115.000	1.115.000
Skupaj	17.043.284	1.529.555	1.747.540	20.320.379

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	12.189.721	340.707	378.666	12.909.094
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.189.721	340.707	378.666	12.909.094
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.231.673	516.724	1.827.202	3.575.598

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Po odplačni vrednosti	1.231.673	516.724	397.202	2.145.598
Depoziti in posojila	0	0	1.430.000	1.430.000
Skupaj	13.421.394	857.431	2.205.868	16.484.693

Raven 1

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

Raven 2

V raven 2 so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

31. decembra 2020 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 1.115.000 evrov in naložbe v zaprte alternativne investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 632.540 evrov. 31. decembra 2019 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 1.430.000 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 397.202 evrov in naložbe v alternativne investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 378.666 evrov.

Tabela 68: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2020	2019
Začetno stanje 1. 1.	2.205.868	1.452.072
Zapadanje/Odtujitve	-834.685	-779.065
Prevrednotenje	-5.878	17.937
Pridobitve	382.235	1.514.924
Končno stanje 31. 12.	1.747.540	2.205.868

V letih 2020 in 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštna vrednosti.

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

Upravljavka uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči oziroma preseči povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. 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 2020 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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 upravljalvske provizije.

Tabela 69: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	8,51	0,19%
SPXS LN	7,29	0,05%
IWDA NA	6,02	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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			1.113.309	5,45
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.113.309	5,45
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.113.309	
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE001-19	SI	39.981	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-19	SI	249.858	1,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE003-19	SI	199.832	0,98
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE004-19	SI	119.890	0,59
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE005-19	SI	219.591	1,07
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB MPPE006-19	SI	129.749	0,63
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE007-19	SI	44.894	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE001-20	SI	109.515	0,54
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.753.637	23,23
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.459.789	21,79
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.301.572	6,36
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.301.572	6,36
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.301.572	6,36
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			454.883	2,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.036	0,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	176.668	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	100.292	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	78.887	0,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			846.689	4,14
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.531	0,99
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	225.736	1,10
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,97
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	0,49
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.158.217	15,43
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			3.158.217	15,43
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			15.865	0,07
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			15.865	0,07
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	9.162	0,04
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	6.704	0,03
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.142.352	15,36
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			846.439	4,13
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	53.106	0,26
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	68.287	0,33
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.974	0,15
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	100.298	0,49
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	166.186	0,81
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.190	0,39
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	147.460	0,72
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	199.939	0,98
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.295.912	11,23
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.686	0,49
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	147.438	0,72
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	100.389	0,49
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	101.987	0,50
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	111.754	0,55
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.566	0,49
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	249.500	1,22
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	98.676	0,48
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	104.108	0,51
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	257.585	1,26
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	99.978	0,49
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	113.403	0,55
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	113.148	0,55
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.267	0,48
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	103.348	0,51
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	193.381	0,95
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	202.700	0,99
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			293.848	1,44
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			198.401	0,97
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,97
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			95.447	0,47
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	95.447	0,47
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			13.328.783	65,19
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			13.328.783	65,19
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			13.328.783	65,19
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	1.753.189	8,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	162.465	0,79
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	724.377	3,54
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	23.751	0,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	51.425	0,25
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.502.801	7,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	717.460	3,51
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	222.362	1,09
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	228.886	1,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.240.783	6,07
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	175.658	0,86
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	484.614	2,37
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	301.492	1,47
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	968.659	4,74
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	95.665	0,47
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	2.992	0,01
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARCPI LX	LU	107.506	0,53
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	851.040	4,16
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	758.958	3,71
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	194.760	0,95
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	281.246	1,38
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	94.811	0,46
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	774.203	3,79
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	227.284	1,11
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	151.224	0,74
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	41.283	0,20
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	459.792	2,25
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	375.322	1,84
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	215.443	1,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	70.661	0,35
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	68.673	0,34
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			929.061	4,54
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			451.373	2,21
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	73.032	0,36
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	64.071	0,31
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	17.750	0,09
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.649	0,49
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	0	0,00
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,96
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			477.688	2,33
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	41.411	0,20
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	49.913	0,24
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	62.054	0,30
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	19.838	0,10
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	15.175	0,07
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	42.233	0,21
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	22.134	0,11
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	14.557	0,07
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	14.669	0,07
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	195.704	0,96
PREMOŽENJE SKUPAJ			20.124.789	98,41
1 DENARNA SREDSTVA			473.558	1,55
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			103.558	0,51
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			370.000	1,81
1.3 OBVEZNOSTI				-0,77
8 TERJATVE			6.851	0,03
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			433	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			6.418	0,03
SREDSTVA			20.605.198	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUNH GY	51.425	0,25
	IEBB IM	95.665	0,46
	EUN5 GY	162.465	0,79
	IWRD NA	301.492	1,46
	IMEU NA	717.460	3,48
	IWDA NA	1.240.783	6,02
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		2.569.289	12,46
	IXC US	23.751	0,12
	ACWI US	484.614	2,35
	URTH US	758.958	3,68
Skupaj BLACKROCK FUND ADVISORS		1.267.322	6,15
	XEIN GY	175.658	0,85
	XGIN GY	215.443	1,05
	XGLE GY	222.362	1,08
	XY4P GY	228.886	1,11
	XMWO GY	724.377	3,52
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		1.566.726	7,61
	MXFS LN	968.659	4,7
	SPXS LN	1.502.801	7,29
	SMSWLD GY	1.753.189	8,51
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		4.224.649	20,5
	PJS1 GY	2.992	0,01
	PIMGIIA ID	68.673	0,33
	PIMGBIE ID	281.246	1,36
	PIMEUBD ID	851.040	4,13
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		1.203.951	5,83

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 MPPE001-19		39.981	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-19		249.858	1,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE003-19		199.832	0,98
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB MPPE006-19		129.749	0,63
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE007-19		44.894	0,22
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	99.036	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	176.668	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	100.292	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	78.887	0,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.531	0,99
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	225.736	1,10

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,97
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	0,49
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,97
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	0	0,00
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,96

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	99.036	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	176.668	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	100.292	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	78.887	0,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.531	0,99
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	121.105	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	225.736	1,10
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,97
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.158	0,49
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,97
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	0	0,00
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,96

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MPP nima naložb v skrbniku.

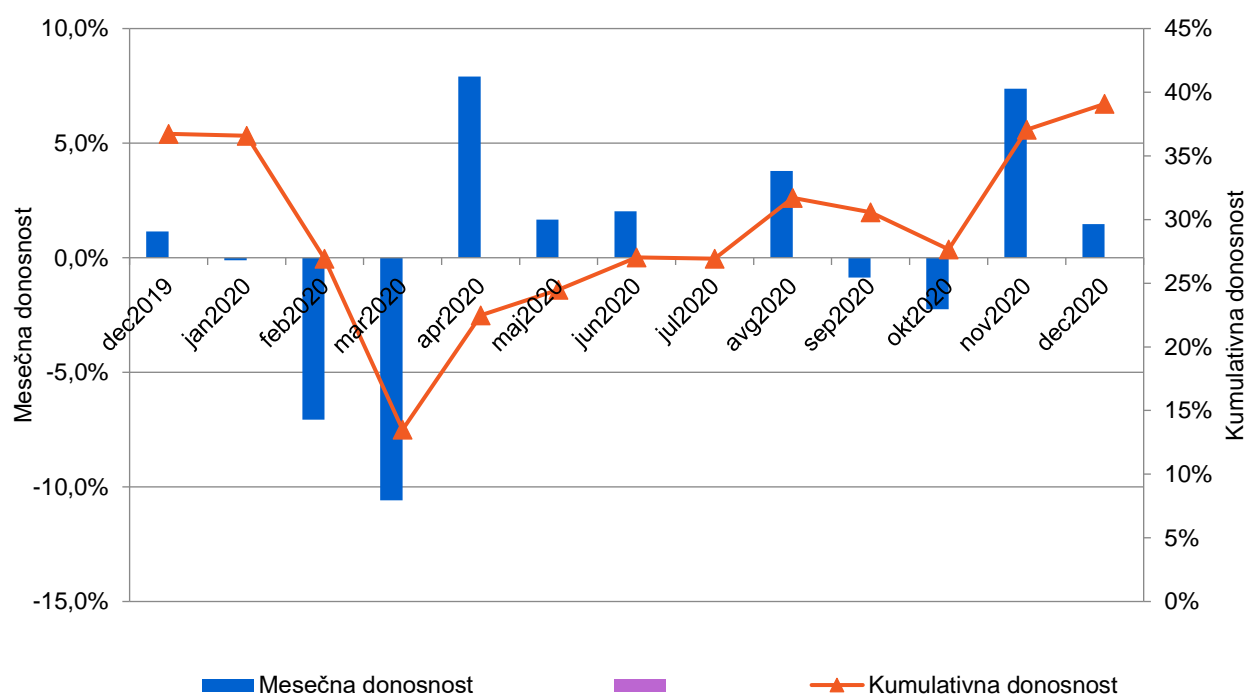
5 Modri dinamični podsklad

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost MDP znašala 1,73 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 27.320.276 evrov.

Slika 8: Donosnost MDP



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2020 dosegla 27.492.100 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 78 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 13 odstotki, ter alternativne naložbe in dodatna likvidna denarna sredstva vsak s 3 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo depoziti, komercialni zapisi in zakladne menice.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.988.142	7 %
- državne obveznice	156.900	1 %
- podjetniške obveznice	1.831.242	6 %
Delnice - podjetij	67.133	0 %
Delnice – alt. naložbe	226.793	1 %
Investicijski kuponi – delnice	21.379.509	78 %
Investicijski kuponi – obveznice	1.693.288	6 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	526.163	2 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Komercialni zapisi	395.274	1 %
Depoziti	269.192	1 %
Zakladne menice	140.658	1 %
Denarna sredstva	782.337	3 %
Terjatve	23.611	0 %
Skupaj	27.492.100	100 %

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2020 prevladuje evro z 73 odstotki.

Tabela 71: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2020

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	20.060.205	73 %
USD	7.431.895	27 %
Skupaj	27.492.100	100 %

5.3 Pomembnejši podatki o MDP

5.3.1 Podatki o članih MDP

Konec leta 2020 je bilo v MDP vključenih 6.562 članov.

Tabela 72: Podatki o članih

Postavka	31.12.2020
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	6.139
Individualno zavarovanje	477
Starostna struktura	
Člani do 35 let	2.527
Člani nad 35 let	4.035
Spolna struktura	
Moški	3.666
Ženske	2.896
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	1.138
Individualno zavarovanje	100
Redna prenehanja	1
Izredna prenehanja	67
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	235
Št. članov, ki so zadržali pravice	1.313
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	244

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

Tabela 73: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2020

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	v EUR
				Skupaj vplačan premija (V EUR)
2020	5.239.318	386.943	269.447	5.895.707

5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 74: Podatki o čisti vrednosti sredstev MDP za zadnjih pet let

V EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev	27.320.276	21.829.443	14.318.603	11.328.210	7.245.405

5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 75: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.596.617	1.273.677	948.151	643.005	365.653
2. Število vplačanih enot premoženja	486.689	422.812	396.026	339.840	337.408
3. Število izplačanih enot premoženja	-119.020	-99.872	-70.500	-34.694	-60.056
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.964.286	1.596.617	1.273.677	948.151	643.005

5.3.5 Donosnost sredstev MDP

Tabela 76: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Donosnost v %	1,73	21,62	-5,91	6,03	8,77

5.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 77: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2020

Redno prenehanje članstva	2020
Število članov	1
Število odkupljenih enot	80
Odkupna vrednost v EUR	1.095

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 78: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2020

Izredno prenehanje članstva	2020
Število članov	67
Število odkupljenih enot	17.072
Odkupna vrednost v EUR	223.362

Prenos med podskladi

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

Tabela 79: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2020
Število članov	235
Število odkupljenih enot	99.240
Odkupna vrednost v EUR	1.264.735

5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 80: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Prihodki od upravljanja	2020
Provizija za upravljanje	226.233
Prenosna provizija	173
Vstopni stroški	37.947
Izstopni stroški	473
Drugi stroški	10.382
Skupaj	275.208

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. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		27.492.100	21.977.965
1. Denar in denarni ustrezniki	1	782.337	679.433
2. Finančne naložbe	2	26.686.152	21.252.984
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	269.192	403.769
- Depoziti		269.192	403.769
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	24.270.185	19.623.153
- Instrumenti denarnega trga		140.658	0
- Dolžniški vrednostni papirji		236.641	241.948
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		67.133	21.718
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		23.825.753	19.359.487
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	2.146.775	1.226.062
- Instrumenti denarnega trga		395.274	197.574
- Dolžniški vrednostni papirji		1.751.501	1.028.488
4. Terjatve	3	23.611	45.548
4.2. Druge terjatve		23.611	45.548
7. Skupaj sredstva		27.492.100	21.977.965
Zunajbilančna sredstva⁴	4	607.316	481.020
II. Obveznosti do virov sredstev		27.492.100	21.977.965
1. Poslovne obveznosti	5	171.748	148.502

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

1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		26.142	21.242
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		743	813
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		144.495	122.201
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		217	4.246
1.7.	Druge poslovne obveznosti		151	0
2.	Finančne obveznosti	6	76	20
2.2.	Druge finančne obveznosti		76	20
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		27.320.276	21.829.443
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		27.492.100	21.977.965
	Zunajbilančne obveznosti	4	607.316	481.020

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	6	1.592.924	3.626.588
1.1.	Prihodki od obresti	38.059	19.055
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	154.904	150.443
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	34.268
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.385.488	3.332.897
1.7.	Drugi finančni prihodki	14.473	89.925
4. Drugi prihodki	7	99.874	2
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-236.615	-192.214
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-226.233	-182.844
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-3.394	-2.743
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-402	-194
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-36	-144
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-6.550	-6.289
6. Finančni odhodki	9	-568.320	-24.948
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-79.388	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-488.932	-24.948
8. Drugi odhodki	10	-19.978	-162.219
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		867.885	3.247.209
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		867.885	3.247.209

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-4.659.907	-4.156.403
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	890.376
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	5.240.043

1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	143.560	135.847
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	34.744	18.889
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	660.357	390.357
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	427.315	351.829
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.659.907	-4.156.403
2.	Denarni tokovi pri financiranju	4.767.409	4.193.033
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	6.255.836	5.381.031
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.488.427	1.187.998
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	4.767.409	4.193.033
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	107.502	36.630
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	679.433	646.960
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-4.598	-4.157
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	782.337	679.433

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	21.829.443	14.318.603
2. Vplačane enote premoženja	6.241.389	5.397.811
3. Izplačane enote premoženja	-1.618.441	-1.134.181
4. Neto izplačilo/vplačila	4.622.949	4.263.630
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	867.885	3.247.209
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	27.320.276	21.829.443

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.596.617	1.273.677
2. Število vplačanih enot premoženja	486.689	422.812
3. Število izplačanih enot premoženja	-119.020	-99.872
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.964.286	1.596.617

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	101.993	236.326
Denarna sredstva na deviznem računu	20.344	23.106
Denarna sredstva na odpoklic	660.000	420.000
Skupaj denarna sredstva	782.337	679.433

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
----------	--------------	--------------

Depoziti pri bankah	269.192	403.769
Skupaj depoziti in posojila	269.192	403.769

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	140.658	0
Dolžniški vrednostni papirji	236.641	241.948
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	67.133	21.718
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	23.825.753	19.359.487
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	24.270.185	19.623.153

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Instrumenti denarnega trga	395.274	197.574
Dolžniški vrednostni papirji	1.751.501	1.028.488
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.146.775	1.226.062

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.226.062	19.623.153	20.849.215
Nakupi	1.123.653	5.722.006	6.845.659
Prevrednotenje	0	1.385.488	1.385.488
Druge spremembe in prilagoditve	25.200	-544.029	-518.829
Prodaje/Zapadanje	-228.140	-1.916.433	-2.144.573
Stanje 31. 12. 2020	2.146.775	24.270.185	26.416.960

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	654.042	12.765.481	13.419.523
Nakupi	573.834	4.583.666	5.157.500
Prevrednotenje	0	3.332.897	3.332.897
Druge spremembe in prilagoditve	13.008	108.536	121.544
Prodaje/Zapadanje	-14.822	-1.167.427	-1.182.249
Stanje 31. 12. 2019	1.226.062	19.623.153	20.849.215

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Drugo	23.611	45.548
Skupaj terjatve	23.611	45.548

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 607.316 evrov (481.020 evrov na dan 31.12. 2019) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	26.142	21.243
- za vstopne stroške	3.862	3.337
- za izstopne stroške	9	172
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	22.271	17.733
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	743	813
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	144.495	122.201
- zaradi izrednega prenehanja članstva	652	12.738
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	143.843	109.463
Obveznosti za plačilo davkov	217	4.246
Druge poslovne obveznosti	151	0
Skupaj poslovne obveznosti	171.748	148.502

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.

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se provizija za upravljanje odvede upravljavki najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljavke.

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge finančne obveznosti	76	20
Skupaj	76	20

Finančne obveznosti predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	19.642.857	15.966.172
Vplačani presežek enot premoženja	3.700.572	2.515.106
Preneseni čisti poslovni izid	3.108.962	100.955
Čisti poslovni izid poslovnega leta	867.885	3.247.209
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	27.320.276	21.829.443

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev (ČVS)	27.320.276	21.829.443

V obdobju od januarja do decembra 2020 je donosnost MDP znašala 1,73 odstotkov.

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.033	2.052
Po odplačni vrednosti	31.587	14.960
Posojil in depozitov	2.437	2.041
Denarnih sredstev	2	2
Skupaj prihodki od obresti	38.059	19.055

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	154.904	150.443
Skupaj prihodki od dividend in deležev	154.904	150.443

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	0	3.036
Dolžniški vrednostni papirji	0	2.135
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	3.385
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	25.712
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	0	34.268

Zaradi manj ugodnih tržnih razmer v letu 2020 MDP ni zabeležil čistih dobičkov iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Dolžniški vrednostni papirji	5.891	11.916
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-2.414	-3.964
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.382.011	3.324.945
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.385.488	3.332.897

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2020, zaradi manj ugodnih tržnih razmer, pomembno nižji.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni prihodki	14.473	89.925

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, v manjši meri pa zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	99.874	2

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-226.233	-182.844
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-3.394	-2.743
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-402	-194
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-36	-144
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-6.550	-6.289
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-236.615	-192.214

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2020 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2020 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,36 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Instrumenti denarnega trga	409	0
Dolžniški vrednostni papirji	3.592	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-83.389	0
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-79.388	0

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi finančni odhodki	-488.932	-24.948

Drugi finančni odhodki v 2020 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 480 tisoč evrov (23 tisoč evrov v letu 2019) in odhodke iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb v znesku 9 tisoč evrov (2 tisoč v letu 2019).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-19.978	-162.219

Drugi odhodki v 2020 se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend v znesku 15 tisoč evrov (v 2019 pa 15 tisoč evrov) in na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, ki so v 2020 dosegli 5 tisoč, v 2019 pa 147 tisoč evrov.

Razkritja povezanih strank

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

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 81: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,026%	12-mesečne pričakovane izgube	305.253	305.172
	BBB	-0,080%		1.229.563	1.228.575
Manj varne naložbe	BB	-0,415%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.050.365	2.041.856
	B	0,000%		0	0
Skupaj		-0,267%		3.585.181	3.575.603

Tabela 82: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	88.948	88.948
	A	-0,022%		268.011	267.952
	BBB	-0,078%		616.320	615.840

Manj varne naložbe	BB	-0,194%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.581.547	1.578.472
	B	0,000%		0	0
Skupaj		-0,141%		2.554.826	2.551.213

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Pri bonitetni oceni BB gre predvsem za naložbe, ki so v fazi 1, torej so za njih oblikovane 12-mesečne pričakovane izgube; bruto izpostavljenost iz tega naslova je konec leta 2020 dosegla 1.949.344 evrov (konec 2019 pa 1.581.547 evrov). V portfelju je ena naložba, za katero so oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube. Bruto izpostavljenost te naložbe znaša 101.021 evrov (v letu 2019 ni bilo naložb z oblikovanimi vseživljenjskimi izgubami).

Tabela 83: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-3.613	0	-3.613
Prenos v 2. fazo	0	-4.420	-4.420
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.783	0	1.783
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-2.734	0	-2.734
Druge spremembe	-594	0	-594
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-5.158	-4.420	-9.578

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2020 je ena od naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, prešla iz prve v drugo fazo zaradi poslabšanja bonitetne ocene v podinvesticijsko, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Tveganje zaradi prehoda med fazami se je povečalo za 4.420 evrov.

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

Tabela 84: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2019	-1.254
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	129
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.969
Druge spremembe	-519
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	-3.613

Tabela 85: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.554.826	-3.613
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.449.595	-2.734
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-605.212	1.783
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	101.016	-4.420
Druge spremembe	84.956	-594
Končna vrednost 31. 12. 2020	3.585.181	-9.578

Tabela 86: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	1.811.825	-1.254
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	946.107	129
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-235.393	-1.969
Druge spremembe	32.287	-519
Končna vrednost 31. 12. 2019	2.554.826	-3.613

Tabela 87: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	2.214.694	1.765.528
Druge države	1.360.909	785.685
Skupaj	3.575.603	2.551.213

Valutno tveganje

Tabela 88: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	20.036.594	16.464.217
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	7.431.895	5.468.201
Skupaj	27.468.489	21.932.418

31. 12. 2020 je bilo 72,9 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 89: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 743.190	+/- 546.820
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 743.190	+/- 546.820

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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

v EUR

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.183	-/+ 1.210
Skupaj	-/+ 1.183	-/+ 1.210

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. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb.

Tabela 91: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.389.289	+/- 1.938.120
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.389.289	+/- 1.938.120

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. 2020 je imel MDP 268.521 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (182.483 evrov na dan 31.12.2019).

Tabela 92: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	581.386	956.572	1.253.610	23.892.886	26.684.453
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	146.208	27.750	237.886	23.892.886	24.304.730
- po odplačni vrednosti	435.178	928.822	1.015.724	0	2.379.723
Posojila in depoziti	130.616	139.594	0	0	270.210
Denarna sredstva	782.337	0	0	0	782.337
Terjatve	23.611	0	0	0	23.611
Skupaj sredstva	1.517.950	1.096.166	1.253.610	23.892.886	27.760.612
Poslovne obveznosti	171.748	0	0	0	171.748
Finančne obveznosti	76	0	0	0	76
Obveznosti do članov VPS	2.227.504	7.804.554	17.288.209	0	27.320.267
Skupaj obveznosti	2.399.328	7.804.554	17.288.209	0	27.492.091
Razlika	-881.378	-6.708.388	-16.034.599	23.892.886	268.521

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

Tabela 93: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	226.043	713.417	708.776	19.381.205	21.029.440

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.528	22.640	245.831	19.381.205	19.654.204
- po odplačni vrednosti	221.515	690.777	462.945	0	1.375.236
Posojila in depoziti	276.237	129.790	0	0	406.026
Denarna sredstva	679.433	0	0	0	679.433
Terjatve	45.548	0	0	0	45.548
Skupaj sredstva	1.227.260	843.207	708.776	19.381.205	22.160.448
Poslovne obveznosti	148.502	0	0	0	148.502
Finančne obveznosti	20	0	0	0	20
Obveznosti do članov VPS	698.773	2.656.926	18.473.744	0	21.829.443
Skupaj obveznosti	847.295	2.656.926	18.473.744	0	21.977.965
Razlika	379.965	-1.813.720	-17.764.968	19.381.205	182.483

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 94: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2020	31.12.2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	25.319.984	20.066.893
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	23.469.730	19.138.138
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.850.254	928.756
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.366.169	1.186.091
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	800.456	485.015
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	296.521	297.307
Finančne naložbe v posojila in depozite	269.192	403.769
Skupaj	26.686.152	21.252.984

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 95 odstotkov sredstev.

Tabela 95: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	24.270.185	24.270.185
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.146.775	2.279.777
Finančne naložbe v posojila in depozite	269.192	270.000
Skupaj	26.686.152	26.819.962

Tabela 96: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	19.623.153	19.623.153
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.226.062	1.287.275
Finančne naložbe v posojila in depozite	403.769	405.000
Skupaj	21.252.984	21.315.428

Tabela 97: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	23.356.861	160.368	752.956	24.270.185
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	23.356.861	160.368	752.956	24.270.185
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.362.945	916.831	270.000	2.549.777
Po odplačni vrednosti	1.362.945	916.831	0	2.279.777
Posojila in depoziti	0	0	270.000	270.000
Skupaj	24.719.807	1.077.199	1.022.956	26.819.962

Tabela 98: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	19.028.116	110.021	485.015	19.623.153
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	19.028.116	110.021	485.015	19.623.153
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	782.432	306.558	603.284	1.692.275
Po odplačni vrednosti	782.432	306.558	198.284	1.287.275
Posojila in depoziti	0	0	405.000	405.000
Skupaj	19.810.549	416.579	1.088.299	21.315.428

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

31. decembra 2020 so v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 270.000 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 752.956 evrov. 31. decembra 2019 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 405.000 evrov, komercialni zapisi v višini 198.284 in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 485.015 evrov.

Tabela 99: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2020	2019
Začetno stanje 1.1.	1.088.299	622.836
Zapadanje/Prodaje	-490.020	-8.738
Prevrednotenje	5.184	21.493
Pridobitve	419.493	452.708

V letih 2020 in 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP

Upravljavka uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči oziroma preseči povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov. 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 2020 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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 odstotkov sredstev, razkriva višine upravljavske provizije.

Tabela 100: Upravljavske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SMSWLD GY	12,27	0,19%
IWDA NA	9,71	0,20%
IMEU NA	8,04	0,12%
MXFS LN	7,47	0,29%
XMWO GY	7,33	0,45%
SPXS LN	5,75	0,05%
IWRD NA	5,67	0,50%
URTH US	5,55	0,24%

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	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			269.192	0,98
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			269.192	0,98
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			269.192	0,98
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE001-19	SI	19.990	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE002-19	SI	29.975	0,11
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE003-19	SI	79.845	0,29
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE001-20	SI	139.381	0,51
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.247.187	8,21
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.908.127	6,97
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			668.243	2,44
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			668.243	2,44
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			668.243	2,44
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			156.900	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	156.900	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			511.343	1,87
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,73
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,73
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.239.884	4,53
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.239.884	4,53
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			19.633	0,07
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			19.633	0,07
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	10.695	0,04
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	8.938	0,03
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.220.251	4,46
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.220.251	4,46
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.686	0,37
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.595	0,37
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	96.930	0,35
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.566	0,36
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	148.272	0,54
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	102.469	0,38
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.862	0,38
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	105.347	0,39
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	137.402	0,50
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	101.350	0,37
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	123.773	0,45
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			339.059	1,24
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			198.401	0,73
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,73
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			140.658	0,51
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 11/29/21	IT	140.658	0,51
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			23.072.797	84,44
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			23.072.797	84,44
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			23.072.797	84,44
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	3.373.775	12,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	2.014.743	7,37
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	51.640	0,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	71.235	0,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	2.210.987	8,09
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.579.752	5,78
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	185.031	0,68
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	74.121	0,27
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	70.945	0,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.558.336	5,70
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	898.994	3,29
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.669.692	9,77
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.054.770	7,52
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	73.910	0,27
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.526.160	5,59
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	856.944	3,14
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	255.917	0,94
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	69.119	0,25
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.325.249	4,85
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	68.847	0,25
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	186.538	0,68
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	61.625	0,23
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.071.931	3,92
PIMCO GIS EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND	PEMIEHA ID	IE	68.376	0,25
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	369.101	1,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	61.031	0,22
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	61.838	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	80.634	0,30
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	82.438	0,30
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	39.123	0,14
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.096.977	3,99
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			588.564	2,14
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	146.064	0,53
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	80.729	0,30
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	17.750	0,06
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.649	0,36
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	47.500	0,17
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,72
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			508.413	1,85
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	47.328	0,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	49.913	0,18
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	72.401	0,27
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	19.838	0,07
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL - GLOBAL MULTI A. FUND	LU	17.704	0,06
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	49.272	0,18
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	22.134	0,08
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	14.561	0,05
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	19.558	0,07
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	195.704	0,72
PREMOŽENJE SKUPAJ			26.686.152	97,62
1 DENARNA SREDSTVA			782.337	2,24
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			122.337	0,45
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			660.000	2,42
1.3 OBVEZNOSTI				-0,63
8 TERJATVE			23.611	0,09
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			111	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			23.500	0,09
SREDSTVA			27.492.100	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
	EUNH GY	71.235	0,26
	IMEU NA	2.210.987	8,04
	EUNW GY	185.031	0,67
	IWRD NA	1.558.336	5,67
	IWDA NA	2.669.692	9,71
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		6.695.280	24,35
	IXC US	51.640	0,19
	ACWI US	898.994	3,27
	URTH US	1.526.160	5,55
Skupaj BLACKROCK FUND ADVISORS		2.476.793	9,01
	XMWO GY	2.014.743	7,33
	XGLE GY	74.121	0,27
	XY4P GY	70.945	0,26
	X03F GY	61.031	0,22
	XGIN GY	80.634	0,29
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.301.473	8,37
	SMSWLD GY	3.373.775	12,27
	SPXS LN	1.579.752	5,75
	MXFS LN	2.054.770	7,47
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		7.008.296	25,49

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	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 MDPE001-19	SI	19.990	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE002-19	SI	29.975	0,11
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE003-19	SI	79.845	0,29
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	156.900	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,73
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,73
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,73
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,72

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	156.900	0,57
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	112.868	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	198.159	0,73
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.315	0,73
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN09	SI	198.401	0,73
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK07	SI	196.872	0,72

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MDP nima naložb v skrbniku.