

**Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence
za leto 2017**

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo

1 Poslovni del	11
1.1 Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev	11
1.1.1 Dovoljenje za preoblikovanje ZVPSJU v zjamčeni podsklad KPSJU	12
1.1.2 Pravila KPSJU	12
1.1.3 Pokojninski načrt PNJU K	13
1.1.4 Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU	14
1.1.5 Odbor Sklada KPSJU	14
1.1.6 Obveščanje in informiranje članov	15
1.1.7 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pokojninskega načrta PNJU K in nova Pravila upravljanja	16
1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice	17
1.2.1 Osnovni podatki o upravljavki	17
1.2.2 Organi družbe	17
1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017	18
1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	21
1.5 Okolje poslovanja	23
1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji	23
1.5.2 Gibanja na finančnih trgih	23
1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen	25
1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	27
1.8 Pričakovani razvoj KPSJU	27
1.9 Mnenje Odbora KPSJU	28
2 Računovodski del	30
2.1 Izjava o odgovornosti posloводства	30
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	31
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	34
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	35
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom	35
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	37
2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja	37
2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida	44
2.7 Spremembe standardov in pojasnil	45
2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	47
2.9 Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2017	48
2.9.1 Izpostavljenost KPSJU do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb	48
2.9.2 Izpostavljenost KPSJU do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb	49

2.9.3	Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb.....	51
3	Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	54
3.1	Rezultati poslovanja.....	54
3.2	Naložbena politika ZPJU	54
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	55
3.3.1	Podatki o članih ZPJU	55
3.3.2	Čista vrednost sredstev ZPJU	56
3.3.3	Vplačana premija	56
3.3.4	Število enot premoženja	57
3.3.5	Donosnost sredstev ZPJU	57
3.3.6	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	57
3.3.7	Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	58
3.3.8	Provizija za upravljanje in vstopni stroški	58
3.4	Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev	59
3.4.1	Izkaz finančnega položaja	59
3.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa	60
3.4.3	Izkaz denarnih tokov.....	60
3.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	61
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	61
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	64
3.7	Upravljanje s tveganji.....	67
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	72
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU	74
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	75
3.11	Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2017	75
3.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	75
3.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	82
3.11.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	83
3.11.4	Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih osebah	84
3.11.5	Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah	86
4	Preudarni podsklad javnih uslužbencev	88
4.1	Rezultati poslovanja.....	88
4.2	Naložbena politika PPJU	88
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	89
4.3.1	Podatki o članih PPJU	89
4.3.2	Čista vrednost sredstev PPJU	90
4.3.3	Vplačana premija	90
4.3.4	Število enot premoženja	90

4.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	90
4.3.6	Provizija za upravljanje in vstopni stroški	91
4.4	Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev	91
4.4.1	Izkaz finančnega položaja	91
4.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa	92
4.4.3	Izkaz denarnih tokov	93
4.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	93
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	94
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	96
4.7	Upravljanje s tveganji	97
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	100
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	102
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	102
4.11	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2017	103
4.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	103
4.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	105
4.11.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	105
4.11.4	Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih osebah	105
4.11.5	Vse naložbe v skrbnici in z njo povezanih osebah	105
5	Dinamični podsklad javnih uslužbencev	106
5.1	Rezultati poslovanja	106
5.2	Naložbena politika DPJU	106
5.3	Pomembnejši podatki o DPJU	107
5.3.1	Podatki o članih DPJU	107
5.3.2	Čista vrednost sredstev	108
5.3.3	Vplačana premija	108
5.3.4	Število enot premoženja	108
5.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	108
5.3.6	Provizija za upravljanje in vstopni stroški	109
5.4	Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev	109
5.4.1	Izkaz finančnega položaja	109
5.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa	110
5.4.3	Izkaz denarnih tokov	110
5.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	111
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	112
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	113
5.7	Upravljanje s tveganji	115
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	118

5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU	119
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	120
5.11	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2017	121
5.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	121
5.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	122
5.11.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	123
5.11.4	Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih osebah	123
5.11.5	Vse naložbe v skrbnici in z njo povezanih osebah	123

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	19
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	20
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	40
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	40
Tabela 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	40
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	41
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	41
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2017	55
Tabela 9: Podatki o članih ZPJU	55
Tabela 10: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let	56
Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017	56
Tabela 12: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let	57
Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let (v%)	57
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	57
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	58
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	58
Tabela 17: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	58
Tabela 18: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	58
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	68
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	68
Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	69
Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev	69
Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	69
Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016	69
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	70
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	70
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	70
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	70
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	71
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	71
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	72
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	72
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	73
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	74
Tabela 35: Sestava naložb PPJU na dan 31. decembra 2017	89
Tabela 36: Podatki o članih PPJU	89
Tabela 37: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU	90
Tabela 38: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 za sklad PPJU	90
Tabela 39: Podatki o gibanju števila enot premoženja	90
Tabela 40: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	90
Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	91
Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	91
Tabela 43: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	91
Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	98

Tabela 45: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	98
Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev	99
Tabela 47: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	99
Tabela 48: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	99
Tabela 49: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	99
Tabela 50: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	100
Tabela 51: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	100
Tabela 52: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017.....	101
Tabela 53: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	101
Tabela 54: Gibanje naložb ravni 3.....	102
Tabela 55: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	103
Tabela 56: Sestava naložb DPJU na dan 31. decembra 2017.....	106
Tabela 57: Podatki o članih DPJU.....	107
Tabela 58: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU	108
Tabela 59: Podatki o gibanju števila enot premoženja	108
Tabela 60: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	108
Tabela 61: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	109
Tabela 62: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	109
Tabela 63: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	116
Tabela 64: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	116
Tabela 65: Valutna sestava finančnih sredstev	116
Tabela 66: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	116
Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	117
Tabela 68: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017.....	117
Tabela 69: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	118
Tabela 70: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	118
Tabela 71: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017.....	118
Tabela 72: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	119
Tabela 73: Gibanje naložb ravni 3.....	119
Tabela 74: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	120

Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti.....	22
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko	22
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %).....	23
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100).....	24
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU.....	54
Slika 6: Donosnost PPJU	88
Slika 7: Donosnost DPJU	106

Skupni del

1 Poslovni del

1.1 Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev se izvaja v zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu. Obstoječi Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), v katerega so bili od aprila 2004 vključeni vsi javni uslužbenci neposredno na podlagi posebnega zakona in je izvajal naložbeno politiko z zajamčenim donosom, se je s 1. januarjem 2017 preoblikoval v Zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev. Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov; eden od njih je dosednji Zajamčeni podsklad. Druga dva podsklada sta nova. Dinamični podsklad je namenjen članom v starosti do 50 let in pretežni del sredstev nalaga v delnice. Preudarni podsklad je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let in ima uravnoteženo strukturo sredstev, z naložbami v delnice in obveznice. V Dinamičnem in Preudarnem podskladu naložbeno tveganje prevzame član sam, brez vnaprej zagotovljenega zajamčenega donosa.

S preoblikovanjem obstoječega pokojninskega sklada so bili vsi člani (skupaj s privarčevanimi sredstvi) s 1. 1. 2017 preneseni v Zajamčeni podsklad Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, ki je glede na naložbena pravila enak skladu ZVPSJU in članom zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Nato so prejeli pisno obvestilo in so lahko v 10 dneh na priloženi izjavi glede na doseženo starost sporočili zahtevo po zamenjavi podsklada. Če se na obvestilo niso odzvali, nadaljujejo z varčevanjem v zajamčenem podskladu, brez sprememb. Vsi, ki so se v javnem sektorju zaposlili po 1. januarju 2017, so samodejno vključeni v podsklad, ki ustreza njihovi starostni skupini. Po prejemu obvestila o vključitvi pa lahko tudi novi člani za varčevanje ne glede na svojo starost izberejo drug podsklad, namenjen starejšim generacijam, z bolj konzervativno naložbeno politiko.

Odločitev o varčevanju, v katerem od drugih podskladov lahko član sprejme tudi pozneje in odločitev enkrat letno tudi spreminja. Pri tem mora upoštevati le starostno omejitev za varčevanje v posameznem podskladu, kot izhaja iz spodnje slike.



Ko član sklada doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo. Upravljavka pa ima pravico, da do tedaj zbrana sredstva prenese v manj tvegan podsklad v treh letih. Vendar ima tudi dolžnost, da to naredi v trenutku, ko s skrbnostjo

strokovnjaka presodi, da je to za varčevalca najugodnejše. Glede trenutka prenosa sredstev se varčevalec lahko opredeli tudi sam.

1.1.1 Dovoljenje za preoblikovanje ZVPSJU v zjamčeni podsklad KPSJU

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

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

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

1.1.2 Pravila KPSJU

Pravila KPSJU je s sklepom št. 10300-6/2016-14 z dne 3. 11. 2016, sprejela Vlada Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije kot delodajalke. Pravila KPSJU sestavljajo naslednji dokumenti, ki so na voljo na spletni strani Modre zavarovalnice:

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

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

Iz pokojninskega načrta so se v pravila prenesla tudi vsa določila, ki se nanašajo na upravljanje s premoženjem sklada, stroški sklada ter črtala vsa določila, ki se nanašajo na davčno obravnavo premij ali odkupne vrednosti in so urejena v zakonu, ki ureja dohodnino.

Pravila za potrebe upravljanja krovnega pokojninskega sklada, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla, so nova in sestavljena iz dveh ključnih delov. Prvi del, ki velja za Krovni

pokojninski sklad javnih uslužbencev in posebni, drugi del, ki je ločen za vsak posamezni podsklad in podrobno določa naložbeno politiko posameznega podsklada.

Obračunsko obdobje za izračun čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja podskladov je mesec dni. Po novem je obračunski dan zadnji delovni dan v mesecu (do leta 2016 16. dan v mesecu), ko se izvaja konverzija (preračun) vplačanih premij v enote premoženja posameznega podsklada.

1.1.3 Pokojninski načrt PNJU K

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

Pokojninski načrt PNJU K je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke s sklepom št. 191-10/2002-7 z dne 12. 2. 2004 sprejela Vlada RS. Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. 11. 2004, je bil pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije. Pokojninski načrt je bil spremenjen in dopolnjen s sklepi Vlade RS dne 28. 1. 2010, 21. 6. 2012 in 3. 11. 2016.

Ključne vsebine sprememb in dopolnitev pokojninskega načrta, ki ga od 1. 1. 2017 dalje izvaja KPSJU, so naslednje:

- možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla, ki se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki, ustrezno prilagojeni ciljni starostni skupini članov, ki jim je posamezni podsklad namenjen. Upravljavka krovnega pokojninskega sklada v podskladu, ki je namenjen najstarejši starostni skupini članov, zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost, določeno z ZPIZ-2;
- bistveno poenostavljen pogoj za uveljavitev pravice do dodatne pokojnine (redno prenehanje dodatnega zavarovanja) v obliki mesečne, kvartalne, polletne ali letne pokojninske rente. Dodatno pokojnino lahko pridobi vsak, ki se je upokojil po predpisih, ki urejajo obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje-starostna, poklicna, invalidska ali vdovska upokojitev. Tudi za pridobitev pravice do predčasne dodatne pokojnine sta po novem zgolj dva pogoja: če posameznik ni več vključen v obvezno pokojninsko zavarovanje, dopolnil pa je starost 53 let;
- opredelitev izrednega prenehanja dodatnega zavarovanja in posledice izrednega prenehanja v skladu z ZPIZ-2. Po ZPIZ-2 so posledice izrednega prenehanja zadržanje pravic iz vplačanih enot premoženja, ki so vpisane na osebni račun do uveljavitve pravice do dodatne oziroma predčasne dodatne pokojnine oziroma alternativno prenos sredstev v drug pokojninski načrt. Skladno z določili ZPIZ-2 lahko pravico do izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku uveljavi zgolj član, ki je uveljavil pravico do pokojnine iz obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja in sredstva na njegovem osebni račun ne presegajo zneska, določenega v zakonu, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje, ki trenutno znaša 5.000 EUR. Obstoječi člani, ki so pravico do izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku pridobili pred uveljavitvijo sprememb pokojninskega načrta, ohranijo to pravico, ne glede na višino zneska. Javni uslužbenec lahko kadar koli zahteva izplačilo odkupne vrednosti sredstev, vplačanih v obliki individualnih doplačil premije;

- na podlagi mnenja Ministrstva za finance so zaradi jasnosti, preglednosti in pravne varnosti iz pokojninskega načrta črtane vse davčne vsebine;
- pokojninski načrt po novem zakonu ni več del pravil sklada, spremenila pa se je tudi predpisana vsebina in oblika obeh aktov, predvsem to velja za pravila. Zaradi omenjenega dejstva so posledično iz pokojninskega načrta črtana določena poglavja, saj so po novem urejena zgolj v pravilih sklada.

1.1.4 Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

1.1.5 Odbor Sklada KPSJU

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

Člane Odbora sklada je za dobo štirih let imenovala Vlada Republike Slovenije dne 1. 4. 2013 in po poteku štiriletnega mandata v nekoliko spremenjeni sestavi dne 1. 6. 2017.

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

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

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

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Bojan Hribar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije, do 31. 3. 2017
- Darko Milenkovič, Sindikat Ministrstva za obrambo, od 1. 6. 2017 dalje,
- Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije, do 31. 3. 2017,
- Ana Jakopič, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije, od 1. 6. 2017 dalje,
- Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

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

Od 22. 5. 2016 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada izvoljen Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov), za njegovega namestnika pa dr. Andraž Rangus (predstavnik Vlade RS). Od 13. 6. 2017 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada imenovan Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov).

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

1.1.6 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

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

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

Vse informacije in dokumenti so na voljo na javni spletni strani www.modra.si in na Modrem e-računu.

1.1.7 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pokojninskega načrta PNJU K in nova Pravila upravljanja

V letu 2017 ni bilo sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta PNJU K, niti Pravil upravljanja KPSJU.

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Osnovni podatki o upravljavki

Upravljavka pokojninskega sklada:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	58 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,4 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	280 tisoč
Število prejemnikov dodatnih pokojnin:	21 tisoč

1.2.2 Organi družbe

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

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe dva člana. Modro zavarovalnico je v letu 2017 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.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. junija 2017 je, po odstopu predsednice nadzornega sveta Goranke Volf, skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

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

1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017

Leto 2017 je bilo za Modro zavarovalnico uspešno leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 7,8 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovanega. Pomembno se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Kapital Modre zavarovalnice je konec leta 2017 dosegel 244 milijonov evrov, kar je 102 milijona evrov več kot ob začetku njenega poslovanja pred šestimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2017 dosegla več kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bila zbrana 1 milijarda evrov, v kritnih skladih 165 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 267 milijonov evrov.

Leto 2017 je zaznamovala ustanovitev krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, z naložbeno politiko življenjskega cikla. Naložbena politika življenjskega cikla predpostavlja, da lahko mladi sprejemajo višje naložbeno tveganje kot starejši, saj lahko z daljšim varčevalnim obdobjem nadomestijo morebitne kratkoročne izgube na finančnih trgih, medtem ko je starejše pred upokojitvijo treba zaščititi pred izgubami. Zato gredo vplačila mlajših ljudi, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, predvsem v delniške naložbe. Bolj, ko se posameznik bliža upokojitvi, bolj se znižuje delež delniških naložb, povečuje pa se delež varnih naložb, kot so obveznice. Pred samo upokojitvijo pa se sredstva usmerijo v varčevanje z zajamčenim donosom. Z upoštevanjem ustreznih razmerij med donosom in tveganjem se z naložbeno politiko življenjskega cikla zasledujejo višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo.

Modra zavarovalnica bo v letu 2018 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2018 je ohranitev tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Z digitalno preobrazbo poslovanja bo razvijala trženjske pristope z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko ter z inovativno uporabo sodobnih informacijskih tehnologij prilagajala poslovne modele.

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

S prenovo ZPIZ-2 se je na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninski sistem uvedla naložbene politike življenjskega cikla, ki se od 2015 dalje tudi izvaja. Modra zavarovalnica se je za razliko od ostalih izvajalcev odločila, da v celoti ohranja obstoječi vzajemni pokojninski sklad z

zajamčeno donosnostjo in ustanovila nov krovni sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pokojninski sklad za javne uslužbence pa se je s 1. januarjem 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega sklada javnih uslužbencev z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Največja prednost varčevanja v skladu življenjskega cikla je prilagajanje naložbene politike starosti posameznika; od tvegane k bolj konservativni. Mlajšim, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, upravljavka pokojninskega sklada (zavarovalnica ali pokojninska družba) prihranke za pokojnino investira večinoma v delnice. Ko se začene bližati upokojitvi, se začne delež delnic zniževati, povečevati pa se začne delež bolj varnih naložb, kot so obveznice. Nekaj zadnjih let pred upokojitvijo pa se prihranki zaščitijo z vlaganjem v najbolj varne naložbe, hkrati pa ima varčevalec na vsa privarčevana sredstva zagotovljen zajamčen donos.

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

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Sklad	Število varčevalcev	Število delodajalcev	Znesek sredstev v upravljanju v mio. EUR
PPS	20.976	0	20,1
KVPS	25.577	192	179,5
MKPS	11.051	173	57,5
KPSJU	222.187	1.912	745,1
Skupaj	279.791	2.277	1.002,2

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

PPS je pokojninski sklad, ki je svoja sredstva in člane 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 zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, ustanovljen leta 2001 in namenjen izvajanju pokojninskih načrtov kolektivnega in individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu KVPS lahko varčujejo vse, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je odprt vzajemni pokojninski sklad življenjskega cikla, ki je bil kot prvi v Sloveniji ustanovljen leta 2015. Izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za vse osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Sklad sestavljajo trije podskladi, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

- **Modri dinamični podsklad** 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** 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** 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.

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2017 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent, ki se vodijo ločeno:

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

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Vrednost sredstev (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	7.270	25,5	6,6
KS MR II	3.472	41,0	3,4
KS PPS	10.266	102,5	6,6
Skupaj	21.008	169,0	16,6

Dodatne pokojnine iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja se od 1. 1. 2016 dalje izplačujejo na podlagi pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent, usklajenega s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevat pri izračunu pokojninske rente. Dodatne pokojnine se morajo izplačevati do konca življenja, posamezno izplačilo ne sme znašati manj kot 30 evrov, dopustna pa je različna dinamika izplačevanja, odvisna od višine privarčevanih sredstev. Vsa privarčevana sredstva iz naslova vplačil delodajalca po 31. 12. 2012, ki ne presegajo 20.000 evrov, se lahko namenijo

pospešeni obliki izplačevanja dodatne pokojnine. Ko kolektivno privarčevana sredstva presežejo 20.000 evrov, je dovoljena oblika zgolj mesečna dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem, ki pa v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečnega doživljenjskega izplačila po izteku pospešenega obdobja izplačevanja (oblika rente 2:1). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja se dodatna pokojnina do izteka zajamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Dodatne pokojnine PPS se izplačujejo od avgusta 2004 dalje. Ko zavarovanec dopolni 60 let, pridobi pravico do dodatne pokojnine, pri čemer lahko izbira med oblikami dodatne pokojnine – pokojninske rente, ki mu glede na število točk na zavarovalni polici pripadajo. Zavarovanci z 2.000 točkami ali manj se lahko odločijo tudi za izplačilo v enkratnem znesku. Zavarovanci z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbirajo med doživljenjsko dodatno pokojnino brez jamstva in doživljenjsko dodatno pokojnino z zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10 oz. 15 let). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja se dodatna pokojnina do izteka zajamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Leta 2017 je Modra zavarovalnica izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 zavarovancem. 8.501 zavarovancev je prejelo dodatno pokojnino iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije.

1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

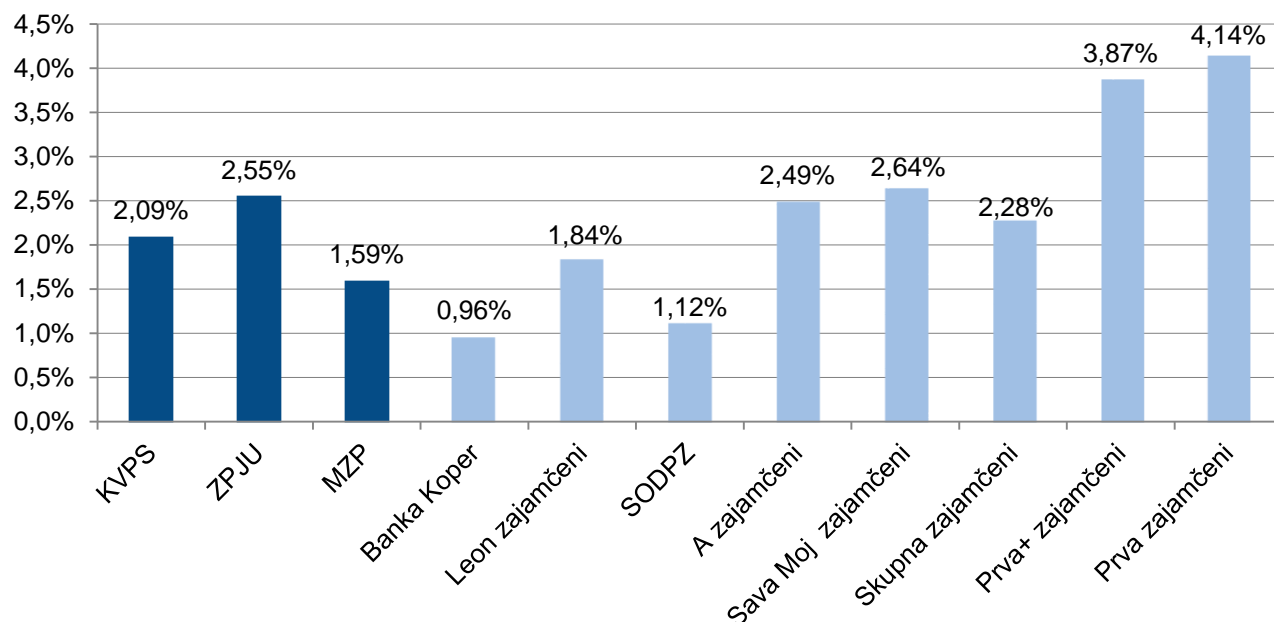
V zadnjih 17 letih Slovenci varčujemo tudi v pokojninskih skladih. Dobra polovica vseh zaposlenih je do konca lanskega leta privarčevala nekaj več kot dve milijardi evrov. Z rastjo prihrankov na pokojninskem računu raste tudi višina dodatne pokojnine, ki jo upokojeni varčevalci že prejema. Od prvih prejemnikov iz leta 2011, ki so sicer varčevali zgolj 10 let in je zato njihova dodatna pokojnina še skromna, se tako število prejemnikov kot višina dodatne pokojnine povečuje. Pri najbolj varčnih dodatna pokojnina v obliki mesečne rente do konca življenja dosega tudi 10 odstotkov pokojnine iz obveznega zavarovanja. V povprečju pa so vplačila v pokojninski sklad prenizka in ne bodo zagotovila zadostne dodatne pokojnine. Poleg tega več kot tristo tisoč zaposlenih za dodatno pokojnino (še) ne varčuje. Zgolj tisti, ki že dovolj varčujejo za svojo dodatno pokojnino, bodo upokojitev pričakali zavarovani pred nenadnim padcem življenjskega standarda.

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov.

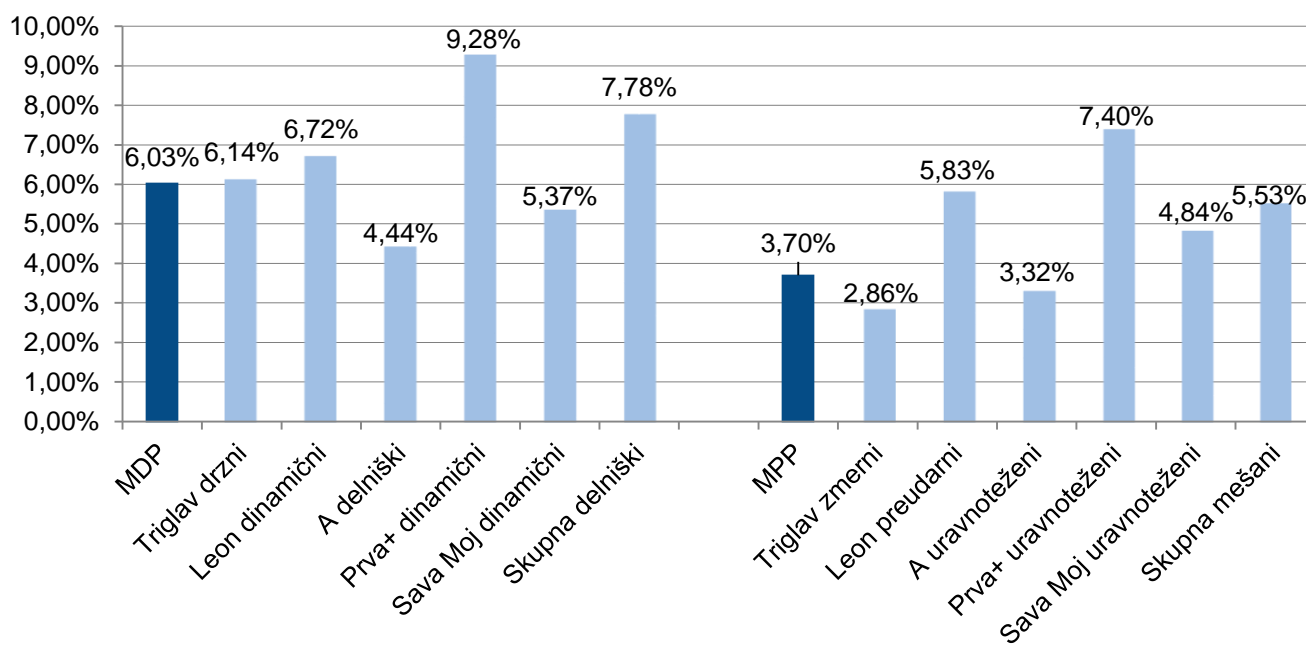
Vsi pokojninski skladi, razen pokojninskega sklada v upravljanju Banke Intesa Sanpaolo in KVPS Modre zavarovalnice, izvajajo politiko življenjskega cikla. V dinamičnih in uravnoteženih podskladih naj bi konec leta 2017 varčevala zgolj desetina vseh varčevalcev. Skladi življenjskega cikla so na voljo zadnje 2 leti oziroma 3 leta pri Modri zavarovalnici, ki jo novo obliko varčevanja za dodatno pokojnino ponudila prva že v letu 2015. Zato je pričakovati, da se bo postopoma vse več varčevalcev odločalo za starosti prilagojeno naložbeno politiko, predvsem pa tistih, ki v dodatno pokojninsko zavarovanje vstopajo na novo.

Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile v letu 2017 primerljive z donosnostjo konkurenčnih skladov, medtem ko sta sklada MDP in MPP za povprečno donosnostjo konkurenčnih skladov nekoliko zaostajala.

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti



Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko



1.5 Okolje poslovanja

1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2017 nominalno zvišal za 7,1 odstotka in znašal 43.278 milijonov evrov. Realno se je glede na 2016 povečal za 5 odstotkov. Tako kot v 2016 je bila glavni dejavnik rasti menjava s tujino. Izvoz se je povečal za 10,6 odstotka. Še naprej raste domače trošenje, ki se je v 2017 povečalo za 4 odstotke. Zasebno trošenje je bilo višje za 3,2 odstotka.

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini -1,4 odstotka. V letu 2016 je letna inflacija znašala 0,5 odstotka, povprečna pa -0,1 odstotka.

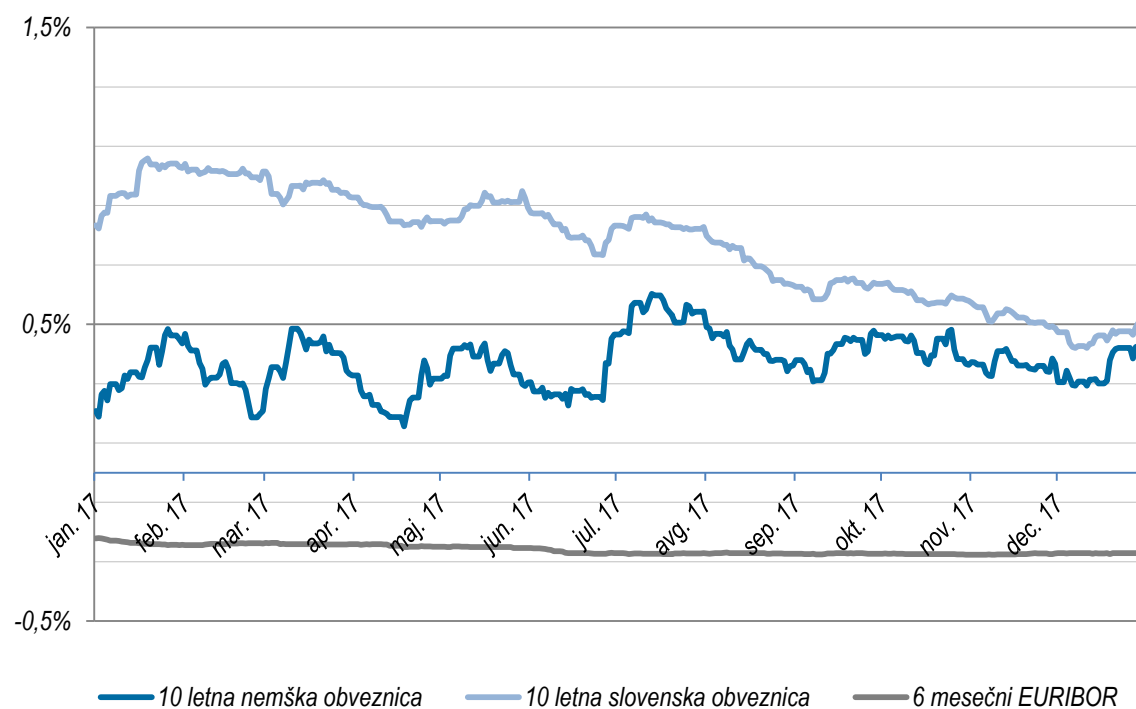
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2017 znašala 9 odstotkov in je bila za 1,8 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2016. Povprečna mesečna neto plača za december 2017 je znašala 1.130 evrov in je bila za 5,2 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2016.

1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

1.5.2.1 Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2017 začela pri vrednosti -0,221 odstotka in do konca leta padla na -0,271 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je tudi v letu 2017 vodila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2017 zvišala. V začetku leta je znašala 0,208 odstotka, konec leta pa 0,427 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji glede nadaljnjega ravnanja ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, se je v letu 2017 močno znižala tudi donosnost slovenske 10-letne državne obveznice, ki je padla z 0,833 na 0,507 odstotka.

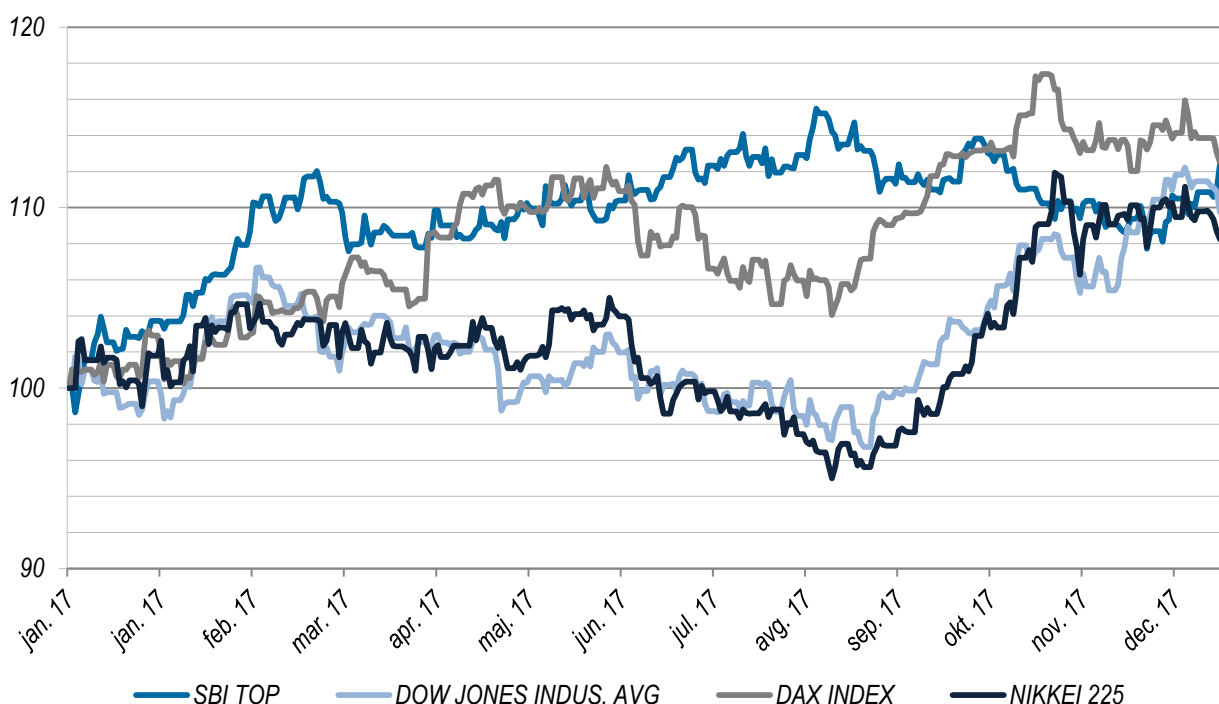
1.5.2.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2017 znižala za 14,1 odstotka. Konec leta 2016 je tečaj znašal 1,0517, konec leta 2017 pa 1,2005 ameriškega dolarja za en evro. Tečaj ameriškega dolarja v primerjavi z evrom je bil v 2017 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Rast evra so povzročila predvsem pričakovanja glede zaostrovanja denarne politike ECB in visoka gospodarska aktivnost v Evropi.

1.5.2.3 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,7 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile nemške in ameriške delnice. Nemške delnice so dosegle donosnost v višini 12,5 odstotka, ameriške 9,7 odstotka, japonske pa 8,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2017 v povprečju zrasle za 12,4 odstotka.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)



Vir: Bloomberg

1.5.2.4 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2017 pridobil 0,07 odstotka. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Razlogi za višjo zahtevano donosnost so pričakovana normalizacija monetarne

politike ECB, razmeroma močna gospodarska rast in pričakovana višja inflacija. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2017 pridobil 2,3 odstotka vrednosti. Rast indeksa podjetniških obveznic je posledica zniževanja kreditnih pribitkov, kar je skladno z vrhuncem gospodarskega cikla.

Slovenske državne obveznice so se v 2017 dražile, kar je predvsem posledica znižanja pribitka glede na najmanj tvegane nemške državne obveznice. Podobno kot pri podjetniških obveznicah je tudi rast vrednosti slovenskih državnih obveznic povezana z zelo ugodnimi gospodarskimi razmerami.

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

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

Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavke pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti določene, z ZPIZ in s Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke. Upravljavka premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsota razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev PPJU in DPJU pa je tveganje upravljavke povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja KPSJU, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami podskladov v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nizkih obrestnih mer na trgih so bili podskladi izpostavljeni tveganju reinvestiranja. Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembo strukture naložb, s katero se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb iz naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti, primernimi analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, ki jih pa 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 kreditna izpostavljenost do institucij, v katere nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

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

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

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavke. 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 ... Upravljavka ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

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

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

1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Z januarjem 2018 so odpravljeni varčevalni ukrepi v javnem sektorju, ki se nanašajo na višino kolektivne premije dodatnega pokojninskega zavarovanja in se višina kolektivne premije vrne na prvotno raven iz leta 2013, skupaj z uskladitvijo. Uskladitev se izvede s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar - oktober za vsa leta od 2014 do 2017. Minimalna premija, veljavna na dan 1. januar 2013 v višini 26,78 EUR, se s 1. januarjem 2018 zviša na 28,31 EUR. Zneski usklajene premije za posamezen premijski razred se začnejo uporabljati z obračunom in plačilom premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke za januar 2018 (plačilo premij v mesecu februarju 2018).

1.8 Pričakovani razvoj KPSJU

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

Na področju upravljanja KPSJU v letu 2018 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2018 znašala 0,61 odstotka, vendar kljub temu ocenjujemo, da njeno doseganje ne bo preprosto. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. Prednost investiranja v sklade namesto v neposredne naložbe je v večji razpršenosti naložb, specializiranosti upravljavca sklada in večji likvidnosti naložbe, saj je sklad lažje unovčiti kot posamezno naložbo, zlasti če gre za odprt investicijski sklad. V letu 2018 načrtujemo delež investiranega kapitala v alternativne naložbe postopno povečevati.

1.9 Mnenje Odbora KPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2017

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

člani Odbora sklada, predstavniki delodajalca:

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

člani Odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2017 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15 - ZKDPZJU), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 34/04 – popr., 43/06 – ZKolP, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15, 81/15 in 77/16) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2017, podaja

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 75. redni seji, dne 15. maja 2018, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2017 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. V ta namen je Odbor sklada izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 70. seja dne 7. 2. 2017, 71. seja dne 13. 6. 2017, 72. seja dne 29. 8. 2017 in 73. seja dne 24. 10. 2017 in tri dopisne seje, ki so potekale 6. in 7. 4. 2017, 25. in 26. 9. 2017 ter 21. in 22. 12. 2017.
2. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu individualnih premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec ter analize sredstev in donosnosti za posamezno obdobje poročanja ter primerjave s konkurenco.
3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 404. seji dne 13. 4. 2018 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2017 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.

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

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).

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

Iz poročila je razvidno, da so naložbe KPSJU v letu 2017 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, 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. Modra zavarovalnica (upravljavec) je v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov). Skrbnik in upravljavec sta pri poslih oziroma naložbah ravnala skladno z določili ZPIZ-2 in v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada Obvestila in poročila sklada KPSJU, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

6. Odbor sklada, upoštevaje navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.

8. Odbor sklada ocenjuje, da je bila uvedba preoblikovanega pokojninskega sklada javnih uslužbencev uspešno izvedena. Od januarja 2017 dalje je tudi javnim uslužbencem omogočeno varčevanje v skladih življenjskega cikla, ki predvsem mlajšim dolgoročno zagotavljajo večji donos in s tem več privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino. Do konca aprila 2017 so bili vsi člani sklada obveščeni o preoblikovanju sklada javnih uslužbencev ter prednostih naložbene politike življenjskega cikla. Sledile so številne predstavitve pri delodajalcih javnega sektorja, ki so svojim zaposlenim omogočili dodatno informiranje o vseh novostih. Modra zavarovalnica tako delodajalcem, predvsem pa vsem članom sklada, nudi celovito podporo ter zagotavlja visoko raven kakovosti storitev. S stabilno rastjo kapitala, s katerim jamči za izpolnitev vseh obveznosti do članov, pa povečuje varnost njihovih prihrankov za dodatno pokojnino

Nadalje Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje zajamčenega podsklada uspešno. Donosnost je presegla zajamčeno donosnost navkljub dolgotrajnemu obdobju nizkih obrestnih in je krepko višja od depozitnih obrestnih mer pri bankah, ki še nadalje ostajajo nizke. V primerjavi s pokojninskimi skladi v Sloveniji se dosežena donosnost uvršča v zgornjo polovico. Preudarni in dinamični podsklad, ki sta z vlaganjem sredstev začela februarja 2017, pa sta dosegla-nekoliko nižje pozitivne donosnosti. Zaradi majhnega števila članov, ki so se odločili varčevati v podskladu s svojo starostno skupino, in nizkih mesečnih vplačil, v tem obdobju ni bilo mogoče dosežati ustrezne diverzifikacije naložb in s tem uspešnejšega upravljanja.

Na pobudo Odbora sklada je v marcu 2017 potekalo srečanje z ministrico za finance, ki je podprla prizadevanja za krepitev II. pokojninskega stebra. Jeseni 2017 je bila oblikovana delovna skupina predstavnikov Vlade RS in socialnih partnerjev javnega sektorja, ki bo na podlagi analize obstoječega stanja pripravila predloge izboljšanja in nadaljnjega razvoja dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev. Hkrati bo pripravila predloge ukrepov za boljšo prepoznavnost II. pokojninskega stebra. S krepitvijo zaupanja v pokojninski sistem in boljšim poznavanjem prednosti varčevanja v skladih z naložbeno politiko življenjskega cikla si tudi v Sloveniji lahko nadejamo starosti primerno varčevanje ter višje prihranke za dodatno pokojnino.

Peter Pogačar

Predsednik Odbora sklada



Ljubljana, 15. 5. 2018

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2017.

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

Ljubljana, 6. april 2018



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih

Deloitte.

Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165,
1000 Ljubljana
Slovenija

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in Odboru

Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in treh njegovih podskladov (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti 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. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31.12.2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. 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 izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v okviru »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/ssi/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SK2560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja sklada, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Poslovodstvo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila sklada v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017) in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17). V okviru opravljenih postopkov niso bila ugotovljena pomembna neskladja z navedeno zakonodajo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 6. april 2018



Deloitte.

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

2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
I. Sredstva	745.097.657
1. Denar in denarni ustrezniki	2.555.366
2. Finančne naložbe	742.311.976
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	31.469.037
- Depoziti	31.469.037
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	451.959.053
- Instrumenti denarnega trga	31.090.712
- Dolžniški vrednostni papirji	139.566.098
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.353.101
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	270.949.142
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.792
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.792
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	258.488.093
- Instrumenti denarnega trga	2.013.020
- Dolžniški vrednostni papirji	256.475.073
4. Terjatve	230.316
4.2. Druge terjatve	230.316
8. Skupaj sredstva	745.097.657
Zunajbilančna sredstva	9.257.770
II. Obveznosti do virov sredstev	745.097.657
1. Poslovne obveznosti	2.191.404
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	321.715
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov	
1.5. vzajemnega pokojninskega sklada	1.636.360
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	52.597
1.7. Druge poslovne obveznosti	180.732
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	742.906.253
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	745.097.657
Zunajbilančne obveznosti	9.257.770

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2017
1. Finančni prihodki	30.107.689
1.1. Prihodki od obresti	10.277.497
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.619.940
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	34.222
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	122.630
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.362.034
1.7. Drugi finančni prihodki	691.367
4. Drugi prihodki	9.747
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.630.007
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.630.007
6. Finančni odhodki	-7.971.408
6.6. Drugi finančni odhodki	-7.971.408
8. Drugi odhodki	-336.033
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.179.990

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi KPSJU za leto 2017 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 gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17).

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2017. KPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. 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 upravljavke, 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 razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava sklad obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje. Pomembne poslovodske ocene se nanašajo tudi na slabitev netržnih 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 preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

MSRP se za KPSJU oziroma za njegov zajamčeni podsklad ZPJU uporabljajo od 1. 1. 2013 naprej.

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

2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

1. finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
2. finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
3. posojila in terjatve,
4. finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi neto sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov, ki jih lahko podjetje pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je podjetje zavezalo, da bo posamezno sredstvo nabavilo ali prodalo.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Vzajemni pokojninski sklad pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima sklad za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan sklenitve posla.

3. Posojila in terjatve

Posojila so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere.

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki so opredeljene kot razpoložljive za prodajo, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLjena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Vzajemni pokojninski sklad na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Slednje so pripoznane po pošteni vrednosti; direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu 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 volatiliteti, kreditni pribitki itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

Sklad v ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za

obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

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

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu
	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanja /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Slabitev finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 20 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednosti dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Vzajemni pokojninski sklad slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnicca ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru sklad takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, temveč po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb sklad preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo je izknjiženo, ko so prenesena tveganja in koristi ter kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Presežek iz prevrednotenja izkazuje povečanje vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.

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 Modri zavarovalnici, d. d., za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov.

Finančni odhodki

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

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

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

2.7 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do sprememb računovodskih izkazov sklada.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni. Pričakovane kreditne izgube v povezavi z uveljavitvijo standarda MSRP 9 ne predstavljajo pomembnih zneskov.

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, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 6. april 2018 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **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 začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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 začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- **Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlenih"** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),
- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

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

2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavke. Upravljavka obračunava vstopne stroške v višini 0,5 odstotka od zneska vplačila v podsklad.

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

2.9 Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2017

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

2.9.2 Izpostavljenost KPSJU do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

2.9.3 Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

Posebni del

3 Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

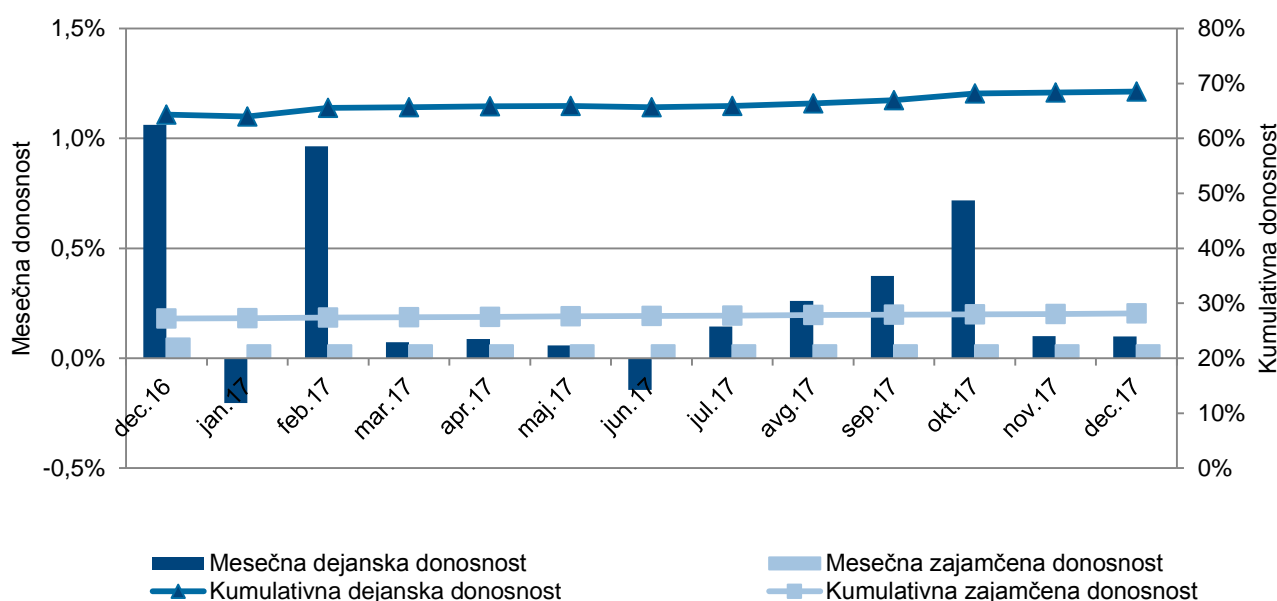
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU, preoblikovani sklad ZVPSJU je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je dejanska donosnost ZPJU znašala 2,55 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,72 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 740.412.918 evrov in je bila za 113.228.006 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 627.184.912 evrov.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



3.2 Naložbena politika ZPJU

V letu 2017 je Modra zavarovalnica, d. d., aktivno upravljala portfelj ZPJU. Največja sprememba v 2017 je bilo znižanje deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov, obveznic ter investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice. Rahlo se je povišal delež naložb v delnice in investicijske kupone, ki vlagajo v obveznice, delež sredstev pa se je vlagal tudi v nov naložbeni razred investicijskih kuponov, ki vlagajo v sklade denarnega trga.

Sredstva Zajamčenega podsklada so konec leta 2017 dosegla 742.495.658 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 53,3 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 14,9 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice s 13,4 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v denarni trg s 7,8 odstotki, depoziti s 4,2 odstotnim deležem in zakladne menice 4,1 odstotki sredstev sklada. Manjši delež sklada predstavljajo še dodatna likvidna denarna sredstva in komercialni zapisi.

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2017

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Obveznice	396.041.172	53,3
Delnice	11.843.712	1,6
Investicijski kuponi - delnice	99.460.507	13,4
Investicijski kuponi - obveznice	110.467.246	14,9
Investicijski kuponi – denarni trg	57.902.371	7,8
Komercialni zapisi	2.779.757	0,4
Zakladne menice	30.299.127	4,1
Depoziti	31.404.037	4,2
Denarna sredstva	2.075.671	0,3
Terjatve	222.058	0,0
Skupaj	742.495.658	100,0

V valutni sestavi sredstev na dan 31. 12. 2017 prevladuje evro z 90,8 odstotki.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih ZPJU

Tabela 9: Podatki o članih ZPJU

Postavka	31. 12. 2017
Skupno število članov	207.951
Starostna struktura	
Člani do 19 let	18
Člani 20 - 29 let	18.325
Člani 30 - 39 let	59.687
Člani 40 - 49 let	62.098
Člani 50 - 59 let	55.688
Člani 60 in več let	11.863
NN	243
Spolna struktura	
Moški	61.029
Ženske	146.679
NN*	243
Število novih članov	62
Redna prenehanja	2.674
Izredna prenehanja	564

Postavka	31. 12. 2017
Prenosi med podskladi	213
Št. članov, ki so zadržali pravice	42.456
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	224

*NN označuje število članov, ki jim ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola

3.3.2 Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 10: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Čista vrednost sredstev VPS v EUR	740.412.918	714.639.721	695.144.450	686.828.941	646.736.674

3.3.3 Vplačana premija

Tudi za leto 2017 je skladno z Dogovorom o ukrepih na področju stroškov dela in drugih ukrepov v javnem sektorju za leto 2017 veljala znižana kolektivna premija, vendar je bilo v primerjavi z letom 2016 znižanje nekoliko manjše.

Premija je za januar in februar 2017 znašala 30 % premije premijskega razreda, v katerega se javni uslužbenec uvršča, in sicer glede na višino premije, veljavne na dan 1. 1. 2013 (za 1. premijski razred bo to pomenilo 8,03 evra mesečno). Za javne uslužbenke, mlajše od 50 let je taka premija ostala v veljavi do konca leta 2017.

Javnim uslužbencem, ki so do vključno 31. decembra 2016 dopolnili 50 let, se je premija z marcem 2017 zvišala na 50 % premije premijskega razreda, v katerega se uvrščajo (javni uslužbenec, ki se uvršča v 1. premijski razred in je starejši od 50 ter mlajši od 56 let, je z vplačili od aprila dalje prejemal mesečno premijo v višini 13,39 evra mesečno).

Javnim uslužbencem, ki so do vključno 31. decembra 2016 dopolnili 56 let, se je premija z marcem 2017 zvišala na 80 % zneska premijskega razreda, v katerega se javni uslužbenec uvršča, in sicer glede na znesek, ki je veljal na dan 1. 1. 2013 (javni uslužbenec, ki se uvršča v 1. premijski razred in je starejši od 56 let je z vplačili od aprila dalje prejemal mesečno premijo v višini 21,42 evra mesečno).

Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	24.931.105,44	3.381.949,47	181.632,77	28.494.687,68

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 12: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.042.241.829	1.049.093.258	1.059.869.513	1.061.368.474	1.034.081.412
Število vplačanih enot premoženja	40.806.118	21.344.984	21.057.777	32.577.851	72.194.918
Število izplačanih enot premoženja	-30.218.439	-28.196.414	-31.834.031	-34.076.812	-44.907.856
Končno število enot premoženja v obtoku	1.052.829.508	1.042.241.829	1.049.093.258	1.059.869.513	1.061.368.474

3.3.5 Donosnost sredstev ZPJU

Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let (v%)

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
Donosnost v %	2,55	3,52	3,68	5,43	2,73

3.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva ZPJU

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

Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	2.647
Število odkupljenih enot	25.456.352
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	17.655.549

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	564
Število odkupljenih enot	1.618.779
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.122.069

Prenos med podskladi

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

Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2017
Število članov/izjav	213
Število odkupljenih enot	1.618.779
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.122.069

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 17: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2017 v EUR
Doplačila upravljavke, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	234
Prihodki od odprave rezervacij	3.398

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.

V letu 2017 je upravljavka v preteklosti oblikovane rezervacije odpravila in konec leta 2017 nima oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti ZPJU.

3.3.8 Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 18: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Postavka	Leto 2017 v EUR
Provizija za upravljanje	3.625.173
Vstopni stroški	135.208

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

3.4 Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. Sredstva		742.495.658	715.939.472
1. Denar in denarni ustrezniki	1	2.075.671	3.956.803
2. Finančne naložbe	2	740.197.928	711.961.925
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	31.404.037	34.750.000
- Depoziti		31.404.037	34.750.000
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	449.934.853	430.693.866
- Instrumenti denarnega trga		31.090.712	64.071.281
- Dolžniški vrednostni papirji		139.566.098	156.460.812
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		10.349.119	5.640.468
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		268.928.924	204.521.305
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3	395.792	395.791
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		395.792	395.791
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4	258.463.246	246.122.268
- Instrumenti denarnega trga		1.988.173	1.482.752
- Dolžniški vrednostni papirji		256.475.073	244.639.516
4. Terjatve	3	222.059	20.744
4.2. Druge terjatve		222.059	20.744
8. Skupaj sredstva		742.495.658	715.939.472
Zunajbilančna sredstva	4	9.257.770	0
II. Obveznosti do virov sredstev		742.495.658	715.939.472
1. Poslovne obveznosti	5	2.082.740	1.299.751
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		320.096	148.992
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.634.938	920.906
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		52.597	229.680
1.7. Druge poslovne obveznosti		75.109	173
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	740.412.918	714.639.721
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		742.495.658	715.939.472
Zunajbilančne obveznosti	4	9.257.770	0

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
1. Finančni prihodki	7	30.035.268	30.069.492
1.1. Prihodki od obresti	7.1	10.277.219	11.427.796
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2	1.611.751	1.580.916
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	7.3	34.222	0
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	122.630	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.5	17.299.070	13.574.343
1.7. Drugi finančni prihodki	7.6	690.376	3.486.437
4. Drugi prihodki	8	9.444	6.608
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-3.625.173	-3.657.616
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-3.625.173	-3.657.616
6. Finančni odhodki	10	-7.951.284	-2.064.757
6.1. Odhodki za obresti	10.1	0	-14.927
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	10.2	0	-857.449
6.6. Drugi finančni odhodki	10.3	-7.951.284	-1.192.381
8. Drugi odhodki	11	-335.478	-131.915
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		18.132.778	24.221.812
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		18.132.778	24.221.812

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2017	2016
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-11.289.596	1.063.289
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	89.753.785	158.504.693
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	143.931.427	236.589.585
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.403.530	1.486.414
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	11.477.477	12.159.392
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	45.170.263	93.594.401
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	15.163.224	28.092.026
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.289.596	1.063.289
2. Denarni tokovi pri financiranju	9.644.570	-1.096.682

Postavka	2017	2016
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	28.403.660	13.699.537
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	18.759.090	14.796.219
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	9.644.570	-1.096.682
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-1.645.026	-33.393
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	3.956.803	3.862.483
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-236.106	127.713
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.075.671	3.956.803

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

Postavka	2017	2016
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	714.639.721	694.980.744
2. Vplačane enote premoženja	28.364.682	14.337.004
3. Izplačane enote premoženja	-20.724.263	-18.899.839
4. Neto izplačilo/vplačila	7.640.419	-4.562.835
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	18.132.778	24.221.812
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	740.412.918	714.639.721

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.042.241.829	1.049.093.258
2. Število vplačanih enot premoženja	40.806.118	21.344.984
3. Število izplačanih enot premoženja	-30.218.439	-28.196.414
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.052.829.508	1.042.241.829

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.849.818	1.923.063
Denarna sredstva na deviznem računu	225.853	2.033.740
Skupaj denarna sredstva	2.075.671	3.956.803

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	31.404.037	34.750.000
Skupaj depoziti in posojila	31.404.037	34.750.000

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	31.090.712	64.071.282
Dolžniški vrednostni papirji	139.566.098	156.460.812
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.349.119	5.640.468
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	268.928.926	204.521.305
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	449.934.853	430.693.866

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.791	395.791
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.791	395.791

2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	1.988.173	1.482.752
Dolžniški vrednostni papirji	256.475.074	244.639.516
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	258.463.246	246.122.268

2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	246.122.267	395.791	430.693.867	677.211.925
Nakupi	32.996.491	0	110.972.999	143.969.490
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.437.497	0	13.738.971	15.176.468
Prodaje/Zapadanje	-22.093.009	0	-105.470.982	-127.563.991
Stanje 31. 12. 2017	258.463.246	395.791	449.934.855	708.793.892

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge terjatve	222.059	20.744
Skupaj terjatve	222.059	20.744

Večino drugih terjatev v 2017 predstavljajo terjatve za dividende in terjatve do krovnega sklada za vplačane premije. Terjatve v 2016 pa predstavljajo terjatve do bank iz naslova zapadlih depozitov oziroma posojil.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 9.257.770 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	320.096	148.991
- za vstopne stroške	11.772	88
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	307.667	148.904
- druge obveznosti	657	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.634.937	920.906
- zaradi rednega prenehanja članstva	1.384.949	208.701
- zaradi izrednega prenehanja članstva	177.247	700.939
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	72.741	10.922
- obveznosti za vplačano premijo	0	344
Obveznosti za plačilo davkov	52.597	229.680
Druge poslovne obveznosti	75.109	173
Skupaj poslovne obveznosti	2.082.740	1.299.751

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	439.345.754	434.927.515
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	282.934.386	255.490.394
Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.132.778	24.221.812
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	740.412.918	714.639.721

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	740.412.918	714.639.721
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	627.184.912	612.183.466
Razlika med DČVS in ZVS	113.228.006	102.456.255

V letu 2017 je donosnost ZPJU znašala 2,55 odstotka. Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2017 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 68,51 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 28,14 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. Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2017, ni imela oblikovanih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.202.191	4.960.999
V posesti do zapadlosti v plačilo	5.898.049	5.971.429
Posojil in depozitov	176.936	495.318
Denarnih sredstev	43	50
Skupaj prihodki od obresti	10.277.219	11.427.796

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.599.573	1.557.995
Razpoložljivih za prodajo	12.178	22.920
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.611.751	1.580.916

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	-12.224	0
Dolžniški vrednostni papirji	-3.057	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	49.503	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	34.222	0

V letu 2017 je sklad ZPJU prodal nekaj naložb v enote oz. delnice odprtih investicijskih skladov, ki so prinesle dobiček. Pred prodajo naložbe se ti dobički izkazujejo v postavki Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	122.630	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	122.630	0

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

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Denarni trg	-67.875	73.173
Dolžniški vrednostni papirji	1.707.115	2.683.850
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	1.567.215	42.343
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.092.615	10.774.977
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.299.070	13.574.343

7.6. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi finančni prihodki	690.376	3.486.437

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi prihodki	9.444	6.608

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi in stotinske izravnave.

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.625.173	-3.657.616
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.625.173	-3.657.616

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZPJU tako dosegajo 0,64 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1. Odhodki za obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	-14.927
Skupaj odhodki za obresti	0	-14.927

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	0	-2.510
Dolžniški vrednostni papirji	0	-2.305.402
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	1.450.463
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	0	-857.449

10.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi finančni odhodki	-7.951.284	-1.192.381

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike. Velik porast negativnih tečajnih razlik v letu 2017 je povezan z neugodnim gibanjem tečaja ameriškega dolarja.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi odhodki	-335.478	-131.915

V letu 2017 se večina drugih odhodkov nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi (240 tisoč evrov); vsebinsko to pomeni, da se zaradi odkupov sredstev znižuje tudi tekoči čisti poslovni izid. Ostali odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

Upravljevec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente podsklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevamo drugo najboljšo bonitetno oceno. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

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

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	108.134.439	83.126.318	4.798.606	24.472.731	220.532.094
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	133.518.442	96.363.150	0	16.240.675	246.122.268
Dana posojila in depoziti	0	0	0	34.750.000	34.750.000
Denarna sredstva	0	0	0	3.956.803	3.956.803
Skupaj	241.652.881	179.489.468	4.798.606	79.420.209	505.361.165

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

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

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

Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	203.023.710	192.943.796
Druge države	259.576.053	312.417.369
Skupaj	462.599.763	505.361.165

Valutno tveganje

Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	674.153.047	644.198.471
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	66.701.013	66.254.227
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.419.539	5.466.031
Skupaj	742.273.599	715.918.728

31. 12. 2017 je bilo 90,8 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, 9,0 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 6.670.101	+/- 0

Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 6.625.423	+/- 0

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.

Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 96.871	-/+ 600.960	-/+ 504.089
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 96.871	-/+ 600.960	-/+ 504.089

Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 94.053	-/+ 688.251	-/+ 594.197
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 94.053	-/+ 688.251	-/+ 594.197

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 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 27.927.804	+/- 39.579

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 21.016.177	+/- 39.579

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. 2017 je imel ZPJU za 55.752.556 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	60.051.362	237.976.855	186.718.324	279.673.835	764.420.377
- po poštenu vrednosti prek posl. izida	33.914.102	85.098.867	72.690.373	279.278.043	470.981.385
- v posesti do zapadlosti v plačilo	26.137.260	152.877.988	114.027.951	0	293.043.200
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.792	395.792
Posojila in depoziti	21.511.759	10.018.348	0	0	31.530.107
Denarna sredstva	2.075.671	0	0	0	2.075.671
Terjatve	222.059	0	0	0	222.059
Skupaj sredstva	83.860.851	247.995.203	186.718.324	279.673.835	798.248.214
Poslovne obveznosti	2.082.740	0	0	0	2.082.740
Obveznosti do članov VPS	44.048.949	109.142.499	587.221.470	0	740.412.918
Skupaj obveznosti	46.131.689	109.142.499	587.221.470	0	742.495.658
Razlika	37.729.163	138.852.704	-400.503.146	279.673.835	55.752.556

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	93.442.730	233.053.373	186.676.284	210.557.564	723.729.950
- po poštenu vrednosti prek posl. izida	74.110.028	97.219.957	64.399.304	210.161.773	445.891.061
- v posesti do zapadlosti v plačilo	19.332.702	135.833.416	122.276.980	0	277.443.098
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.791	395.791
Posojila in depoziti	13.416.184	21.666.769	0	0	35.082.953
Denarna sredstva	3.956.803	0	0	0	3.956.803
Terjatve	20.744	0	0	0	20.744
Skupaj sredstva	110.836.461	254.720.142	186.676.284	210.557.564	762.790.450
Poslovne obveznosti	1.299.751	0	0	0	1.299.751
Obveznosti do članov VPS	31.518.478	80.132.128	602.989.115	0	714.639.721
Skupaj obveznosti	32.818.229	80.132.128	602.989.115	0	715.939.472
Razlika	78.018.232	174.588.014	-416.312.831	210.557.564	46.850.978

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 se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR		
Finančna naložba	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	702.753.834	671.604.544
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	444.290.588	425.482.276
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	258.463.246	246.122.268
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	37.444.095	40.357.382
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.644.266	5.211.590
Finančne naložbe v posojila in depozite	31.404.037	34.750.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	395.791
Skupaj	740.197.929	711.961.925

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 95 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR		
Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	449.934.854	449.934.854
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	258.463.246	277.638.337
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	395.792
Finančne naložbe v posojila in depozite	31.404.037	31.404.037
Skupaj	740.197.929	759.373.019

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	424.832.437	18.666.566	6.831.642	450.330.645
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	424.832.437	18.666.566	6.435.851	449.934.854
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	395.792	395.792
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	260.352.470	15.297.694	33.392.209	309.042.374
V posesti do zapadlosti v plačilo	260.352.470	15.297.694	1.988.173	277.638.337
Posojila in depoziti	0	0	31.404.037	31.404.037
Skupaj	685.184.908	33.964.260	40.223.852	759.373.019

Raven 1

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

Raven 2

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

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v obveznice domačih izdajateljev v skupnem znesku 28.902.793 evrov.

Raven 3

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

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2017 znašala 395.792 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje naložb v enote investicijskih skladov v znesku 5.644.266 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 31.404.037 evrov ter komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.779.757 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

	v EUR
Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	42.792.132
Zapadanje	-19.490.846
Pridobitve	16.589.788
Prevrednotenje	332.778
Končno stanje 31. 12. 2017	40.223.852

V letu 2017 so zapadli depoziti, komercialni zapisi in obveznice v znesku -19.490.846 evrov; pridobitve v višini 16.589.788 evrov se nanašajo na depozite, komercialne zapise in naložbe v investicijske sklade.

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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.

Za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov Modra zavarovalnica uporablja izbrani kriterijski indeks. Cilj upravljanja je vsaj doseganje donosnosti kriterijskega indeksa ob primerljivem tveganju. V skladu z aktivnim slogom upravljanja pa je ob spremenjenih tržnih razmerah dopustno tudi zavestno odstopanje sestave naložb od sestave naložb kriterijskega indeksa.

Upravljavka v letu 2017 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 % sredstev, vendar pa nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade.

3.11 Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2017

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			31.404.037	4,25
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			31.404.037	4,25
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			31.404.037	4,25
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D. D.	HYPO ZE0002-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	HYPO 19935081 ZE0003-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	HYPO 19935147 ZE0004-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	HYPO 19935148 ZE0005-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO ZE0006-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO ZE0007-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO ZE0008-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO 19935453 ZE0009-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO 19935502 ZE0010-16	SI	2.000.000	0,27
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO 19935526 ZE0011-16	SI	1.500.000	0,20
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO 19935540 ZE0012-16	SI	400.000	0,05
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO ZE0013-16	SI	2.600.000	0,35
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
SBERBANK BANKA D. D.	SBER ZZPE0004-17	SI	800.000	0,11
SBERBANK BANKA D. D.	SBER ZZPE0005-17	SI	2.500.000	0,34
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D. D.	UNI ZZPE0006-17	SI	2.500.007	0,34
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			435.265.503	58,83
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			402.978.203	54,47

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			171.825.712	23,24
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			171.825.712	23,24
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.061.467	0,68
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.061.467	0,68
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			166.764.246	22,56
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			149.274.049	20,19
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			17.490.197	2,37
GORENJE, D. D.	GV01	SI	1.915.281	0,26
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
IMPOL 2000 D. D.	IM01	SI	2.491.495	0,34
GORENJE, D. D.	GV02	SI	2.057.565	0,28
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			231.152.491	31,23
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			231.152.491	31,23
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.875.565	0,25
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.875.565	0,25
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	1.875.565	0,25
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			229.276.926	30,98
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			66.600.502	9,01
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.419.539	0,19
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.783.566	0,65
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.497.822	0,20
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.820.613	0,79
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.424.221	0,60
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4.85 02/07/18	LT	1.412.199	0,19
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.891.349	0,80
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.378.470	0,59
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	PL	5.143.329	0,69
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	5.018.149	0,68
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.476.049	0,20
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.564.505	1,02
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	5.468.782	0,74
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.406.275	0,60
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	7.895.636	1,07
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			162.676.424	21,97
AFINANCE B. V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	6.377.135	0,87
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	6.650.217	0,90
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	4.103.345	0,55
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	GB	2.914.824	0,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BANCO DO BRASIL S. A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	1.933.829	0,26
EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	EE	5.707.755	0,77
GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLENLN 4 5/8 04/03/18	LU	1.994.575	0,27
METRO AG	MEOGR 3 3/8 03/01/19	DE	2.186.754	0,30
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	9.794.031	1,33
TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ)	TVO 4 5/8 02/19	FI	1.281.002	0,17
RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG	RBIAV 1 7/8 11/08/18	AT	1.900.614	0,26
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.887.579	0,66
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	4.000.048	0,54
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	6.650.152	0,90
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.392.233	1,00
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.567.150	1,02
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.262.234	1,52
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.776.832	0,78
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	8.995.282	1,21
AT&T INC.	T 1.3 09/05/23	US	5.968.868	0,81
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.337.301	1,13
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.708.164	0,64
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.872.162	0,66
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	4.970.800	0,67
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	2.507.843	0,34
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.456.002	0,33
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	2.021.722	0,27
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.537.816	0,61
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	2.066.671	0,28
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.998.564	0,27
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	2.013.614	0,27
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	1.422.567	0,19
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.039.560	0,28

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.308.090	0,58
AT&T INC.	T 3 1/2 12/17/25	US	772.287	0,10
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.287.744	0,17
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	2.014.279	0,27
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	708.749	0,10
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	GS 0 09/26/23	US	1.296.425	0,18
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	991.607	0,13
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			32.287.299	4,36
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.988.173	0,27
GEN-I D. o. o.	GEN06	SI	1.988.173	0,27
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			30.299.127	4,09
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 03/28/18	IT	25.019.738	3,38
UNITED STATES OF AMERICA	B 04/26/18	US	5.279.389	0,71
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			266.696.747	36,04
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			266.696.747	36,04
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			266.696.747	36,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	11.314.576	1,53
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.206.996	0,43
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.970.249	0,27
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.407.125	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	2.892.281	0,39
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	5.605.090	0,76
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	12.204.746	1,65
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	1.510.000	0,20
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.481.271	0,20
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	5.703.995	0,77
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	11.176.713	1,51
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	10.535.795	1,42
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	7.271.846	0,98
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	US	2.872.907	0,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	416.387	0,06
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	6.935.075	0,94
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.933.180	0,67
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	3.272.509	0,44
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	483.199	0,07
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	7.734.049	1,04
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	3.539.008	0,48
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	8.225.280	1,11
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.593.700	0,49
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.	XLV US	US	4.170.883	0,56
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	9.096.857	1,23
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.618.382	1,16
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	8.826.587	1,19
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	5.054.301	0,68
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	5.047.245	0,68
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	7.396.020	1,00
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	9.668.520	1,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	8.683.325	1,17
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	7.370.325	1,00
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	36.106.249	4,88
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	21.796.122	2,94
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	3.074.996	0,42
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	4.434.100	0,60
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	8.066.860	1,09
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			6.831.642	0,92

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			3.419.556	0,46
HIT D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11
ELEMENTS SKLADI D. D.	ELEMENTS	SI	2.232.179	0,30
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			3.412.087	0,46
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.172.464	0,16
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	938.026	0,13
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	168.219	0,02
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	1.133.377	0,15
PREMOŽENJE SKUPAJ			740.197.929	100,04
1 DENARNA SREDSTVA			2.075.671	0,28
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			2.075.671	0,28
1.3 OBVEZNOSTI				
8 TERJATVE			222.059	0,03
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			12.938	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			112.883	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			96.237	0,01
SREDSTVA			742.495.658	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	4.933.180	0,66
	EUNW GY	5.054.301	0,68
	IEBB LN	8.683.325	1,17
	IWDA NA	9.668.520	1,30
	EUN5 GY	11.314.576	1,52
SKUPAJ		39.653.902	5,33
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	4.434.100	0,60
	PIMGBIE ID	8.066.860	1,09
	PJS1 GY	36.106.249	4,86
SKUPAJ		48.607.209	6,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	742.613	0,10
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	1.971.604	0,27
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.459.223	0,47
	SLOVEN 4 03/22/18	3.671.689	0,49
	SLOREP 3 04/08/21	3.818.648	0,51
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	4.023.617	0,54
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.189.701	0,56
	SLOREP 4 1/8 01/20	5.000.375	0,67
	SLOREP 2 1/807/28/25	4.968.306	0,67
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	5.036.663	0,68
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	5.677.958	0,76
	SLOREP 4 1/8 01/20	5.766.237	0,78
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.809.861	0,92
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	6.964.361	0,94
	SLOREP 4 3/8 02/19	7.043.027	0,95
	SLOREP 5 1/8 03/26	7.246.426	0,98
	SLOVEN 5 1/2 10/22	7.551.208	1,02
	SLOREP 2 1/807/28/25	7.911.056	1,07
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.089.758	1,09
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.117.920	1,09
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	13.478.732	1,82
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.092.018	2,44
SKUPAJ		139.631.000	18,82

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

3.11.4 Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v CVS
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

3.11.5 Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D. D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D. D.	ABA ZZPE0001-17	SI	1.500.000	0,20
ABANKA D. D.	ABA 203285 ZZPE0002-17	SI	2.604.030	0,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D. D.	POSR	SI	5.061.467	0,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	1.181.851	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.818.648	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	7.551.208	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	10.766.612	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.671.689	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	742.613	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.092.018	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.809.861	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.043.027	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.189.701	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.246.426	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.515.395	2,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	12.879.362	1,74

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	16.207.678	2,19
DARS D. D.	DRS1	SI	931.469	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	10.423.584	1,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	9.701.575	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.971.604	0,27
DARS D. D.	DRS4	SI	7.529.728	1,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.	ZT02	SI	1.764.199	0,24
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIJ4	SI	5.958.907	0,80
PETROL D. D.	PET5	SI	3.302.750	0,45
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	395.792	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D. D.	SIK04	SI	791.585	0,11

4 Preudarni podsklad javnih uslužbencev

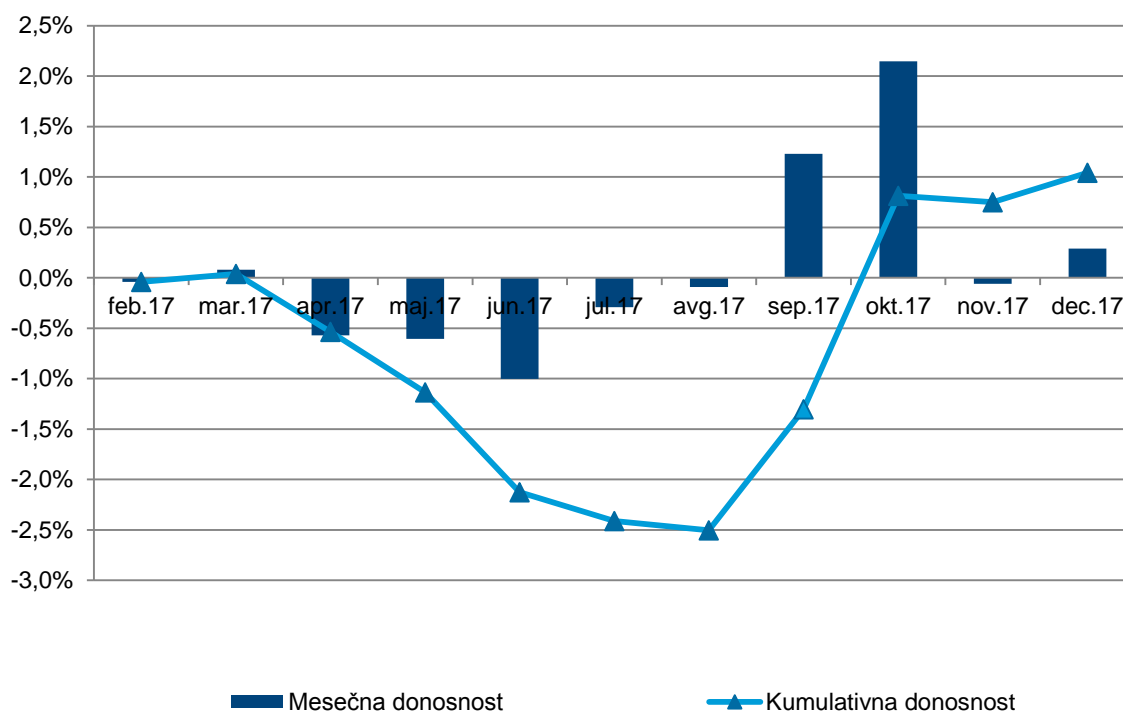
Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU) je; namenjen generaciji srednjih let med 50 in 60 let. Izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko, z zmernim naložbenim tveganjem. Naložbeno tveganje prevzema član.

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od 31. januarja do 31. decembra 2017 je donosnost PPJU znašala 1,04 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 1.320.017 evrov.

Slika 6: Donosnost PPJU



4.2 Naložbena politika PPJU

PPJU je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja naložbeno politiko z uravnoteženo strukturo sredstev.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2017 dosegla 1.321.157 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 48,2 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 31,1 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva s 15,9 odstotki in depoziti z 2,3 odstotki. Manjši delež predstavljajo še komercialni zapisi z 1,9 odstotnim deležem sredstev sklada in naložbe v investicijski sklad, ki vlagajo v denarni trg.

Tabela 35: Sestava naložb PPJU na dan 31. decembra 2017

Razred	Vrednost (v EUR)	Delež (v %)
Delnice	2.117	0,2
Investicijski kuponi - delnice	636.776	48,2
Investicijski kuponi - obveznice	410.359	31,0
Investicijski kuponi – denarni trg	2.435	0,2
Komercialni zapis	24.847	1,9
Depoziti	30.000	2,3
Denarna sredstva	210.205	15,9
Terjatve	4.418	0,3
Skupaj	1.321.157	100

V valutni sestavi sredstev na dan 31. 12. 2017 prevladuje evro z 89,3 odstotki.

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih PPJU

Tabela 36: Podatki o članih PPJU

Postavka	31. 12. 2017
Skupno število članov	2.829
Starostna struktura	
Člani 20 - 29 let	13
Člani 30 - 39 let	100
Člani 40 - 49 let	212
Člani 50 - 59 let	2.504
Spolna struktura	
Moški	830
Ženske	1.999
Število novih članov	2.829
Redna prenehanja	11
Izredna prenehanja	1
Št. prenosov med podskladi	5
Št. članov, ki so zadržali pravice	113
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	0

4.3.2 Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 37: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU

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

4.3.3 Vplačana premija

Tabela 38: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 za sklad PPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	388.082,17	189.489,62	59.212,20	636.783,99

4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 39: Podatki o gibanju števila enot premoženja

Postavka	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2. Število vplačanih enot premoženja	130.851
3. Število izplačanih enot premoženja	-211
4. Končno število enot premoženja v obtoku	130.641

4.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva PPJU

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

Tabela 40: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	11
Število odkupljenih enot	160
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.607

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	1
Število odkupljenih enot	1
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	12

Prenos med podskladi

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

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev	Leto 2017
Število članov/izjav	5
Število odkupljenih enot	49
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	490

4.3.6 Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 43: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Postavka	Leto 2017 v EUR
Provizija za upravljanje	2.560
Vstopni stroški	2.380

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

4.4 Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

			v EUR
	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017
I.	Sredstva		1.321.156
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	210.205
2.	Finančne naložbe	2.	1.106.533
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	30.000
	- Depoziti		30.000
2.2.	Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	1.051.686
	- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		2.117

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		1.049.569
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	24.847
- Instrumenti denarnega trga		24.847
4. Terjatve	3.	4.418
4.2. Druge terjatve		4.418
8. Skupaj sredstva		1.321.156
II. Obveznosti do virov sredstev		1.321.156
1. Poslovne obveznosti	4.	1.139
1.3. Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada		758
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		381
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.	1.320.017
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.321.156

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	Pojasnilo	v EUR 2017
1. Finančni prihodki	6.	32.036
1.1. Prihodki od obresti	6.1.	230
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2.	3.247
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	28.197
1.7. Drugi finančni prihodki	6.4.	362
4. Drugi prihodki	7.	3
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.	2.560
5.1. Odhodki za upravljalvsko provizijo	8.1.	2.560
6. Finančni odhodki	9.	6.138
6.6. Drugi finančni odhodki	9.1.	6.138
8. Drugi odhodki	10.	144
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		23.197
Drugi vseobsegajoči donos		0
Celotni vseobsegajoči donos		23.197

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

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

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2017
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	0
2. Vplačane enote premoženja	1.298.903
3. Izplačane enote premoženja	-2.083
4. Neto izplačilo/vplačila	1.296.820
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	23.197
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.320.017

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2. Število vplačanih enot premoženja	130.851
3. Število izplačanih enot premoženja	-211
4. Končno število enot premoženja v obtoku	130.641

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	209.396
Denarna sredstva na deviznem računu	809
Skupaj denarna sredstva	210.205

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	30.000
Skupaj depoziti in posojila	30.000

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

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	2.117
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.049.569
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.051.686

2.3. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	24.847
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	24.847

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	0	0	0
Nakupi	24.651	1.028.771	1.053.422
Prevrednotenje	196	22.916	23.112
Prodaje/Zapadanje	0	0	0
Stanje 31. 12. 2017	24.847	1.051.687	1.076.534

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
Druge terjatve	4.418
Skupaj terjatve	4.418

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	758
<ul style="list-style-type: none"> • za vstopne stroške • za provizijo za upravljanje VPS 	294
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	381
<ul style="list-style-type: none"> • zaradi rednega prenehanja članstva 	381
Skupaj poslovne obveznosti	1.139

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.306.406
Vplačani presežek enot premoženja	-9.585
Čisti poslovni izid poslovnega leta	23.197
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.320.017

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

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

V letu 2017 je donosnost PPJU znašala 1,04 odstotka (11-mesečna donosnost).

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

	v EUR
Postavka	2017
V posesti do zapadlosti v plačilo	196
Posojil in depozitov	33
Denarnih sredstev	1
Skupaj prihodki od obresti	230

6.2. Prihodki od dividend in deležev

	v EUR
Postavka	2017
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.247
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.247

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

	v EUR
Postavka	2017
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	453
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	27.744
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	28.197

6.5. Drugi finančni prihodki

	v EUR
Postavka	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	362

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

	v EUR
Postavka	2017
Skupaj drugi prihodki	3

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	2.560
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	2.560

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPJU tako dosegajo 0,63 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	6.138

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi odhodki	144

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevamo drugo najboljšo bonitetno oceno. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	0	0	24.847	24.847
Dana posojila in depoziti	0	0	0	30.000	30.000
Denarna sredstva	0	0	0	210.205	210.205
Skupaj	0	0	0	265.052	265.052

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

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

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

Tabela 45: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2017
Slovenija	265.052
Skupaj	265.052

Valutno tveganje

Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	1.175.736
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	141.002
Skupaj	1.316.739

31. 12. 2017 je bilo 89 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, ostalo pa v ameriških dolarjih.

Tabela 47: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 14.100	+/- 0

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.

Tabela 48: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 49: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 105.169	+/- 0

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. 2017 je imel PPJU za 238 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 50: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	24.847	0	0	1.051.686	1.076.533
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	0	0	0	1.051.686	1.051.686
- v posesti do zapadlosti v plačilo	24.847	0	0	0	24.847
Posojila in depoziti	135	30.104	0	0	30.239
Denarna sredstva	210.205	0	0	0	210.205
Terjatve	4.418	0	0	0	4.418
Skupaj sredstva	239.605	30.104	0	1.051.686	1.321.395
Poslovne obveznosti	1.139	0	0	0	1.139
Obveznosti do članov VPS	13.918	219.326	1.086.774	0	1.320.018
Skupaj obveznosti	15.057	219.326	1.086.774	0	1.321.157
Razlika	224.548	-189.222	-1.086.774	1.051.686	238

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; razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 51: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR	
Finančna naložba	31. 12. 2017
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.051.687
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.051.687
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	54.847
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.847
Finančne naložbe v posojila in depozite	30.000

Finančna naložba	31. 12. 2017
Skupaj	1.106.533

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 95 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 52: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.051.687	1.051.687
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	24.847	24.847
Finančne naložbe v posojila in depozite	30.000	30.000
Skupaj	1.106.533	1.106.533

Tabela 53: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	1.051.687	0	0	1.051.687
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.051.687	0	0	1.051.687
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	54.847	54.847
V posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	24.847	24.847
Posojila in depoziti	0	0	30.000	30.000
Skupaj	1.051.687	0	54.847	1.106.533

Raven 1

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

Raven 3

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

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 30.000 evrov ter komercialni zapisi v vrednosti 24.847 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 54: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	0
Pridobitve	54.847
Končno stanje 31. 12. 2017	54.847

Pridobitve se nanašajo na depozite in komercialne zapise.

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

Upravljavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da upravljavec 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 upravljavec uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov Modra zavarovalnica uporablja izbrani kriterijski indeks. Cilj upravljanja je vsaj doseganje donosnosti kriterijskega indeksa ob primerljivem tveganju. V skladu z aktivnim slogom upravljanja pa je ob spremenjenih tržnih razmerah dopustno tudi zavestno odstopanje sestave naložb od sestave naložb kriterijskega indeksa.

Upravljavec v letu 2017 ni uporabljal posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 55: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
XCREI1C LX	5,20	0,61 %
MXFS LN	5,25	0,29 %
EUNH GY	6,77	0,20 %
IWRD NA	8,20	0,50 %
IEBB LN	8,40	0,25 %
IWDA NA	9,15	0,20 %
SMSWLD GY	10,20	0,19 %

4.11 Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2017

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			30.000	2,27
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			30.000	2,27
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			30.000	2,27
ADDIKO BANK D. D.	ADDIKO ZPPE0001-17	SI	30.000	2,27
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.117	0,16
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.117	0,16
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			2.117	0,16
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			2.117	0,16
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.117	0,16
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.117	0,16
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.117	0,16
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			1.049.569	79,51
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			1.049.569	79,51
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			1.049.569	79,51
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	120.947	9,16
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	2.435	0,18

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	110.994	8,41
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	19.836	1,50
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	108.400	8,21
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	69.383	5,26
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	134.747	10,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	89.447	6,78
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	68.654	5,20
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	63.533	4,81
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	20.012	1,52
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	58.176	4,41
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	10.065	0,76
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	65.953	5,00
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	38.280	2,90
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	48.856	3,70
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	19.852	1,50
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			24.847	1,88
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			24.847	1,88
CALCIT D. o. o.	CAS02	SI	24.847	1,88
PREMOŽENJE SKUPAJ			1.106.533	83,82
1 DENARNA SREDSTVA			210.205	15,84
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			210.205	15,92
1.3 OBVEZNOSTI				
8 TERJATVE			4.418	0,33
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			12	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			4.407	0,33
SREDSTVA			1.321.157	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	120.947	9,15
	IEBB LN	110.994	8,40
	IWRD NA	108.400	8,20
	EUNH GY	89.447	6,77
	EUNW GY	19.852	1,50
SKUPAJ		449.640	34,02
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	19.836	1,50
	URTH US	48.856	3,70
SKUPAJ		68.692	5,20
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	68.654	5,20
SKUPAJ		68.654	5,20
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	63.533	4,81
	XGIN GY	10.065	0,76
	XMWO GY	65.953	4,99
SKUPAJ		139.550	10,56
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	69.383	5,25
	SMSWLD GY	134.747	10,20
SKUPAJ		204.130	15,45

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

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

4.11.4 Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih oseb

PPJU nima naložb v upravljavki in z njo povezanih oseb.

4.11.5 Vse naložbe v skrbnici in z njo povezanih oseb

PPJU nima naložb v skrbnici in z njo povezanih oseb.

5 Dinamični podsklad javnih uslužbencev

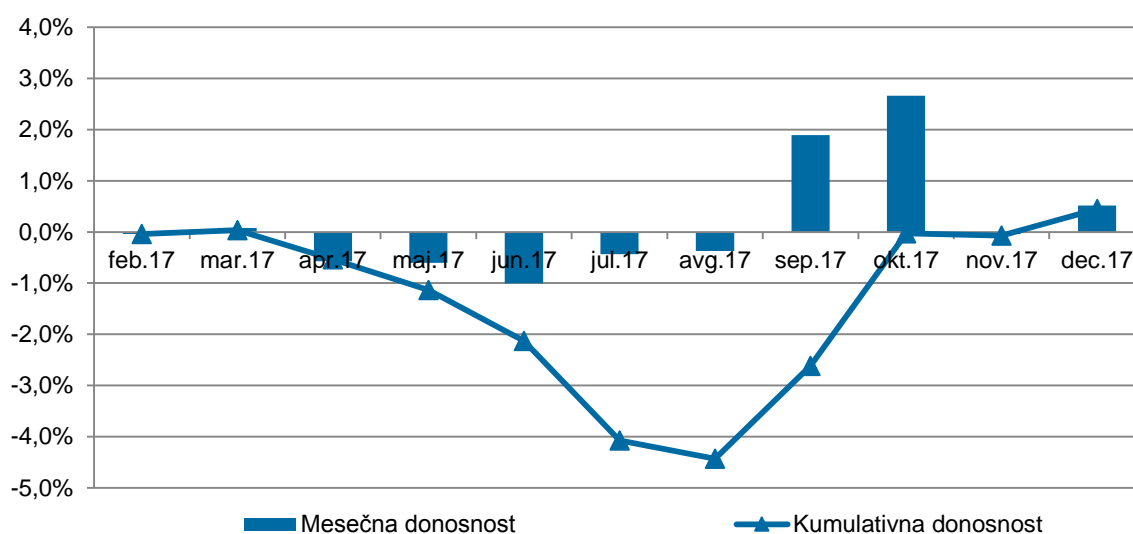
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od 31. januarja do 31. decembra 2017 je donosnost DPJU znašala 0,44 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 1.173.318 evrov.

Slika 7: Donosnost DPJU



5.2 Naložbena politika DPJU

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2017 dosegla 1.175.221 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 75,4 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim dodatna likvidna denarna sredstva s 13,9 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 7,2 odstotki in depoziti s tremi odstotki sredstev sklada.

Tabela 56: Sestava naložb DPJU na dan 31. decembra 2017

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	1.865	0,2
Investicijski kuponi - delnice	886.123	75,4
Investicijski kuponi - obveznice	84.527	7,2
Investicijski kuponi – denarni trg	0	0
Komercialni zapisi	0	0
Depoziti	35.000	3,0
Denarna sredstva	163.867	13,9
Terjatve	3.839	0,3
Skupaj	1.175.221	100,0

V valutni sestavi sredstev na dan 31. 12. 2017 prevladuje evro z 78,3 odstotki.

5.3 Pomembnejši podatki o DPJU

5.3.1 Podatki o članih DPJU

Tabela 57: Podatki o članih DPJU

Postavka	31. 12. 2017
Skupno število članov	11.407
Starostna struktura	
Člani do 19 let	190
Člani 20 - 29 let	4.984
Člani 30 - 39 let	3.461
Člani 40 - 49 let	2.742
Člani 50 let	18
NN	12
Spolna struktura	
Moški	3.353
Ženske	8.042
NN*	12
Število novih članov	11.407
Redna prenehanja	0
Izredna prenehanja	3
Število prenosov med podskladi	96
Št. članov, ki so zadržali pravice	1.200
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	0

*NN označuje število članov, ki jim ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola

5.3.2 Čista vrednost sredstev

Tabela 58: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU

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

5.3.3 Vplačana premija

Tabela 60: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 za sklad DPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	616.838,33	74.565,89	50.858,42	742.262,64

5.3.4 Število enot premoženja

Tabela 59: Podatki o gibanju števila enot premoženja

Postavka	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2. Število vplačanih enot premoženja	118.418
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.606
4. Končno število enot premoženja v obtoku	116.812

5.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 60: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	3
Število odkupljenih enot	158
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	1.554

Prenos med podskladi

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

Tabela 61: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev	Leto 2017
Število članov/izjav	96
Število odkupljenih enot	1.448
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	14.010

5.3.6 Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 62: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Postavka	Leto 2017 v EUR
Provizija za upravljanje	2.274
Vstopni stroški	3.153

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

5.4 Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

			v EUR
	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017
I.	Sredstva		1.175.220
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	163.867
2.	Finančne naložbe	2.	1.007.514
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	35.000
	- Depoziti		35.000
2.2.	Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	972.514
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		1.865
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		970.649
4.	Terjatve	3.	3.839
4.2.	Druge terjatve		3.839
8.	Skupaj sredstva		1.175.220
II.	Obveznosti do virov sredstev		1.175.220
1.	Poslovne obveznosti	4.	1.902
1.3.	Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		861
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.041

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	0
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5. 1.173.318
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.175.220

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

			v EUR
Postavka	Pojasnilo	2017	
1.	Finančni prihodki	6.	40.385
1.1.	Prihodki od obresti	6.1	48
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2.	4.942
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	34.767
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.4.	629
4.	Drugi prihodki	7.	300
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.	2.274
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		2.274
6.	Finančni odhodki	9.	13.986
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.1.	13.986
8.	Drugi odhodki	10.	411
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		24.015
	Drugi vseobsegajoči donos		0
	Celotni vseobsegajoči donos		24.015

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

			v EUR
Postavka			2017
1.	Denarni tokovi pri poslovanju		-985.805
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb		0
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb		950.457
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend		4.567
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti		33

Postavka		2017
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	79
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	40.027
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-985.805
2.	Denarni tokovi pri financiranju	1.150.281
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.164.422
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	14.141
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	1.150.281
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	164.476
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	0
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-609
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	163.867

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

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

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	162.078
Denarna sredstva na deviznem računu	1.790
Skupaj denarna sredstva	163.867

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Depoziti pri bankah	35.000
Skupaj depoziti in posojila	35.000

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

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.865
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	970.649
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	972.514

2.3. Gibanje naložb v vrednostne papirje

Postavka	Po pošteni vrednosti	v EUR Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	0	0
Nakupi	949.767	949.767
Prevrednotenje	22.747	22.747
Prodaje/Zapadanje	0	0
Stanje 31. 12. 2017	972.514	972.514

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

Postavka	v EUR 31. 12. 2017
Druge terjatve	3.839
Skupaj terjatve	3.839

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	861
• za vstopne stroške	437
• za provizijo za upravljanje VPS	424
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.041
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	1.041
Skupaj poslovne obveznosti	1.902

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.168.126
Vplačani presežek enot premoženja	-18.822
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	24.015
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.173.318

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

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

V letu 2017 je donosnost DPJU znašala 0,44 odstotka (11-mesečna donosnost).

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2017
Posojil in depozitov	47
Denarnih sredstev	1
Skupaj prihodki od obresti	48

6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.942
Skupaj prihodki od dividend in deležev	4.942

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

v EUR

Postavka	2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	398
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	34.369
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	34.767

6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	629

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi prihodki	

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

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

v EUR

Postavka	2017
Odhodki za upravljavsko provizijo	2.274
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	2.274

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili DPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja DPJU tako dosegajo 0,66 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	13.986

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2017
Skupaj drugi odhodki	411

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na davek pri izplačilu tujih dividend.

5.7 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva DPJU v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem je v okviru tržnega tveganja pomembno predvsem tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi valutno tveganje.

Kreditno tveganje

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

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente podsklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevamo drugo najboljšo bonitetno oceno. Podsklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 63: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Skupaj
Dana posojila in depoziti	0	0	0	35.000	35.000
Denarna sredstva	0	0	0	163.867	163.867
Skupaj	0	0	0	198.867	198.867

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe sodijo vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa sodijo naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

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

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

Tabela 64: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2017
Slovenija	198.867
Skupaj	198.867

Valutno tveganje

Tabela 65: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	916.052
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	255.329
Skupaj	1.171.381

31. 12. 2017 je bilo 78 odstotkov finančnih sredstev sklada, nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 66: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 25.533	+/- 0

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.

Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 68: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 97.251	+/- 0

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. 2017 je imel DPJU 226 evrov presežka pričakovanih ne diskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 69: Pričakovani dejanski ne diskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v EUR

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

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

5.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 70: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2017
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	972.514
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	972.514
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	35.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	35.000
Skupaj	1.007.514

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 97 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 71: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	972.514	972.514

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe v posojila in depozite	35.000	35.000
Skupaj	1.007.514	1.007.514

Tabela 72: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	972.514	0	0	972.514
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	972.514	0	0	972.514
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	35.000	35.000
Posojila in depoziti	0	0	35.000	35.000
Skupaj	972.514	0	35.000	1.007.514

Raven 1

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

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 35.000 evrov.

Tabela 73: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	0
Pridobitve	35.000
Končno stanje 31. 12. 2017	35.000

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

Upravljaavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da upravljaavec 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 upravljaavec uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljaavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov Modra zavarovalnica uporablja izbrani kriterijski indeks. Cilj upravljanja je vsaj doseganje donosnosti kriterijskega indeksa ob primerljivem tveganju. V skladu z aktivnim slogom upravljanja pa je ob spremenjenih tržnih razmerah dopustno tudi zavestno odstopanje sestave naložb od sestave naložb kriterijskega indeksa.

Upravljaavec v letu 2017 ni uporabljal posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 74: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
IWRD NA	14,62	0,50 %
IWDA NA	12,95	0,20 %
XMWO GY	12,48	0,45 %
URTH US	9,63	0,24 %
XCREI1C LX	7,30	0,61 %
SMSWLD GY	6,64	0,19 %
ACWI US	5,98	0,33 %
MXFS LN	5,80	0,29 %

5.11 Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2017

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			35.000	2,98
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			35.000	2,98
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			35.000	2,98
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19936278 ZDPE0001-17	SI	10.000	0,85
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZDPE0002-17	SI	25.000	2,13
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.865	0,16
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.865	0,16
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.865	0,16
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.865	0,16
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.865	0,16
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.865	0,16
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	1.865	0,16
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			970.649	82,72
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			970.649	82,72
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			970.649	82,72
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	152.211	12,97
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	70.329	5,99
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	30.201	2,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	171.836	14,65
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	68.206	5,81
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	78.037	6,65
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	24.874	2,12
DB PLATINUM ADVISORS	XCRE11C LX	LU	85.743	7,31
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	14.908	1,27

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	14.544	1,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	146.621	12,50
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	113.141	9,64
PREMOŽENJE SKUPAJ			1.007.514	85,86
1 DENARNA SREDSTVA			163.867	13,81
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			163.867	13,97
1.3 OBVEZNOSTI				
8 TERJATVE			3.839	0,33
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			14	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			3.826	0,33
SREDSTVA			1.175.220	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	152.211	12,95
	IEBB LN	30.201	2,57
	IWRD NA	171.836	14,62
	EUNH GY	24.874	2,12
SKUPAJ		379.121	32,26
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	70.329	5,98
	URTH US	113.141	9,63
SKUPAJ		183.469	15,61
DB PLATINUM ADVISORS	XCRE1C LX	85.743	7,30
SKUPAJ		85.743	7,30
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	14.908	1,27
	XMWO GY	146.621	12,48
SKUPAJ		161.530	13,75
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	68.206	5,80
	SMSWLD GY	78.037	6,64
SKUPAJ		146.242	12,44

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

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

5.11.4 Vse naložbe v upravljavki in z njo povezanih osebah

DPJU nima naložb v upravljavki in z njo povezanih osebah.

5.11.5 Vse naložbe v skrbnici in z njo povezanih osebah

DPJU nima naložb v skrbnici in z njo povezanih osebah.