

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2020

Modra zavarovalnica, d. d

Kazalo

1.	Predstavitev prvega pokojninskega sklada	5
1.1	Osnovni podatki o PPS	5
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS	5
1.3	Obveščanje in informiranje članov	5
2	Predstavitev upravljavca	6
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu	6
2.2	Poslovanje upravljavca v letu 2020	7
2.3	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju	8
2.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	10
3	Poslovanje PPS v letu 2020	12
3.1	Okolje poslovanja	12
3.2	Rezultati poslovanja PPS	14
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	15
3.4	Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	19
3.5	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen	20
3.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	20
3.7	Pričakovani razvoj PPS	21
4	Računovodski izkazi PPS	22
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	22
4.2	Revizorjevo poročilo	23
4.3	Izkaz finančnega položaja	26
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	26
4.5	Izkaz denarnih tokov	27
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	27
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	27
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	27
4.9	Izkaz premoženja PPS na 31. 12. 2020	49

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2020	8
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	10
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31.12.2020	15
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2020	15
Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev	16
Tabela 6: Število enot premoženja	16
Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2020	17
Tabela 8: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2020, po skupinah	17
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	18
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS.....	18
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	18
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR).....	18
Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	32
Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	33
Tabela 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov	33
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	33
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	33
Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	39
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	43
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	43
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	44
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019	44
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	44
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019	44
Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	45
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	45
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	45
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	46
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019.....	46
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	46
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2020	47

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	47
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	47
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	47
Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3	48
Tabela 36: Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb	49
Tabela 37: Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	51
Tabela 38: Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo povezanih osebah	52

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	11
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	11
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	11
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)	13
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2020 – december 2020 (v %).....	13
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS.....	14

1. Predstavitev prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (v nadaljevanju PPS) je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga od oktobra 2011 v svojem imenu in za račun članov upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Namen upravljanja je zagotavljanje kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Dodatno pokojninsko zavarovanje PPS je prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja na podlagi določb Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 50/99, z vsemi spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZPSPID), Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) in Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja je zavarovalna polica, pri kateri član prevzema naložbeno tveganje nad 1-odstotnim zajamčenim donosom, za katerega jamči Modra zavarovalnica, d. d. Zavarovalna polica ni prenosljiva in je ni mogoče zastaviti. Član nima pravice zahtevati izplačila odkupne vrednosti police.

Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden člani izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente in preidejo v kritni sklad PPS. Na podlagi ZPSPID se je julija 2004 oblikoval Kritni sklad PPS. Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikovalo z izločitvijo iz premoženja varčevalnega dela sklada.

Število članov in obseg sredstev v skladu PPS se zmanjšujeta zaradi rednih prenehanj (uveljavitev pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrt članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor.

1.3 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta na spletnem mestu www.modra.si in na osebнем portalu (e-računu) objavi revidirano letno poročilo in povzetek letnega poročila za preteklo leto.

Modra zavarovalnica vsakemu članu PPS z dostopom do osebnega portala Modri e-račun omogoča elektronski vpogled v zavarovalno polico ter dostopnost vseh pomembnejših informacij. Člani PPS imajo preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje sredstev po zavarovalni polici in spremljanje mesečne vrednosti enote premoženja PPS, ki je objavljena tudi na spletni strani Modre zavarovalnice www.modra.si. Na spletni strani so na voljo vse informacije o PPS in pravni dokumenti ter obrazci.

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	64 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	1,8 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	294.225
Število prejemnikov pokojninskih rent:	32.602

Poslanstvo

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

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

Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Zavarovalnico je v letu 2020 vodila uprava v sestavi:

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

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

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

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

Nadzorni svet so v letu 2020 sestavljali naslednji člani:

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

Skupščina

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

2.2 Poslovanje upravljavca v letu 2020

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

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

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

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

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

2.3 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU)

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

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

2.3.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

2.3.2 Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

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

2.3.3 Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

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

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

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

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

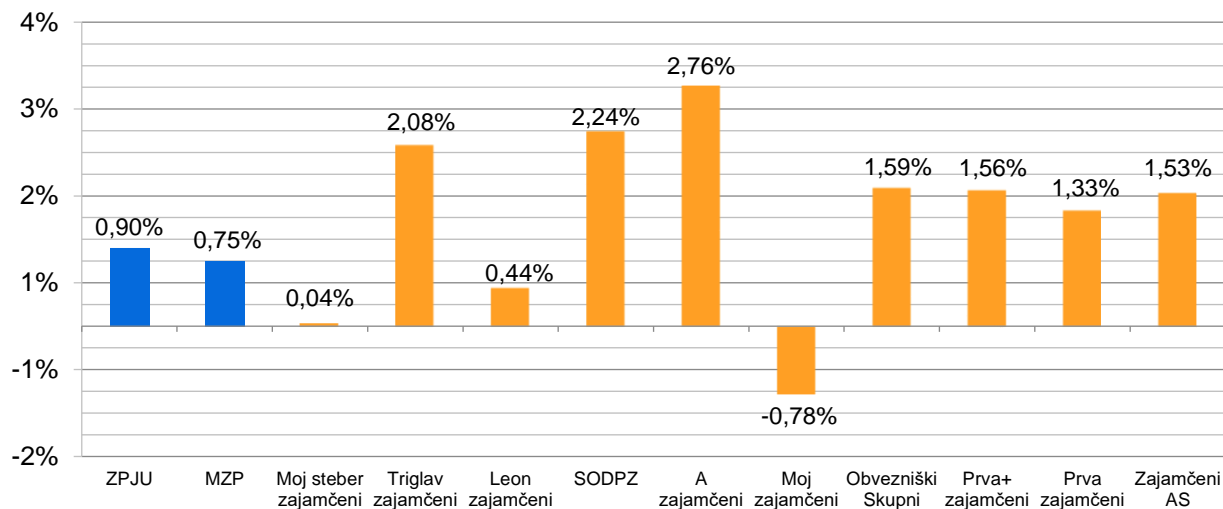
2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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

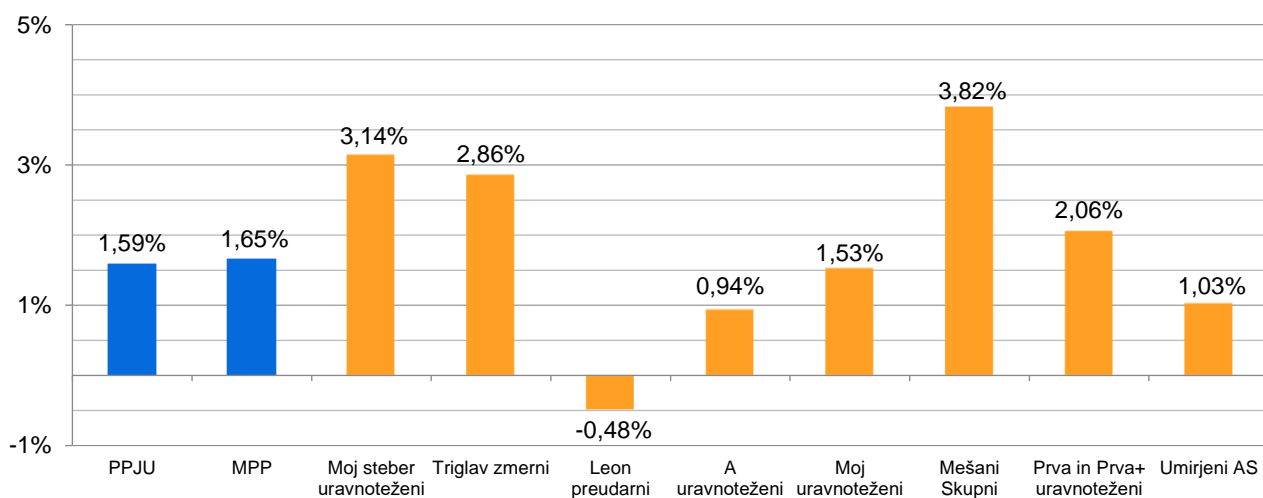
Leto 2020 je bilo v vseh pogledih izjemno nenavadno leto. Glede na izjemne padce in šok, ki so ga kapitalski trgi doživeli spomladi, bi si takrat le malokdo upal napovedati, da se bo leto 2020 na kapitalskih trgih zaključilo pozitivno.

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

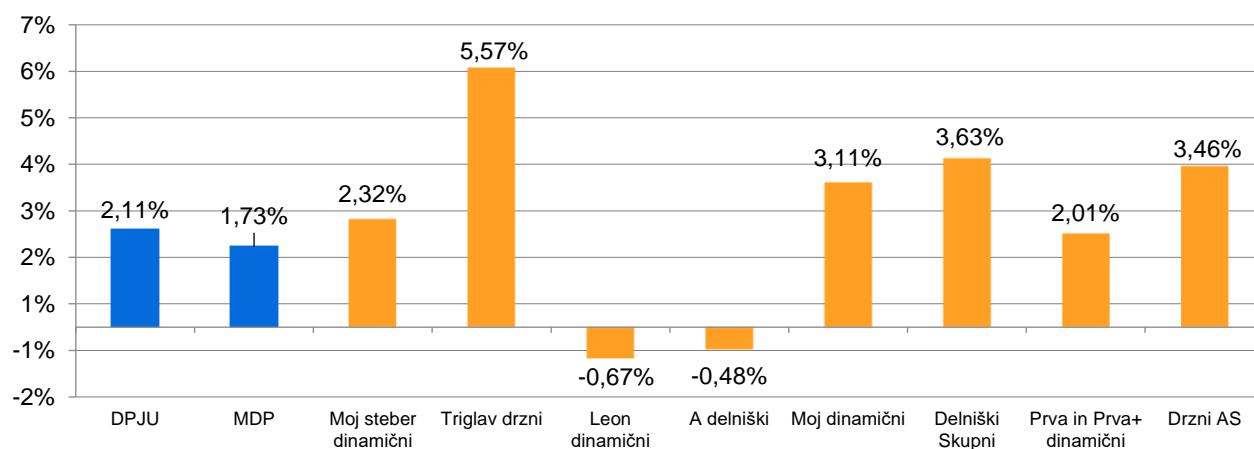
Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



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



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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

3 Poslovanje PPS v letu 2020

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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

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

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

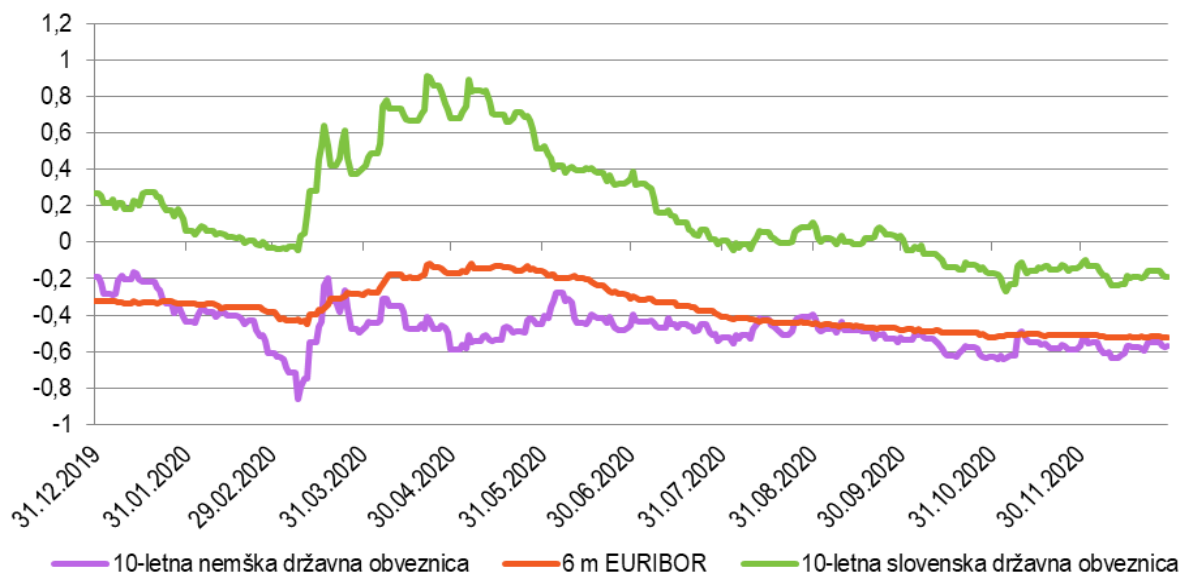
Devizni tečaji

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

Trg lastniškega kapitala

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

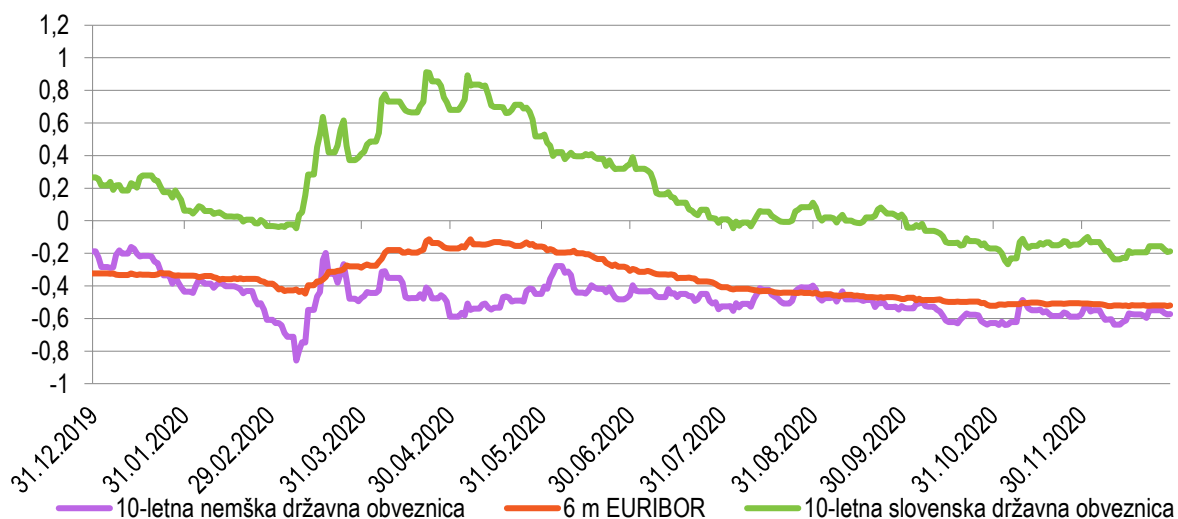
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2020 – december 2020 v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

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

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

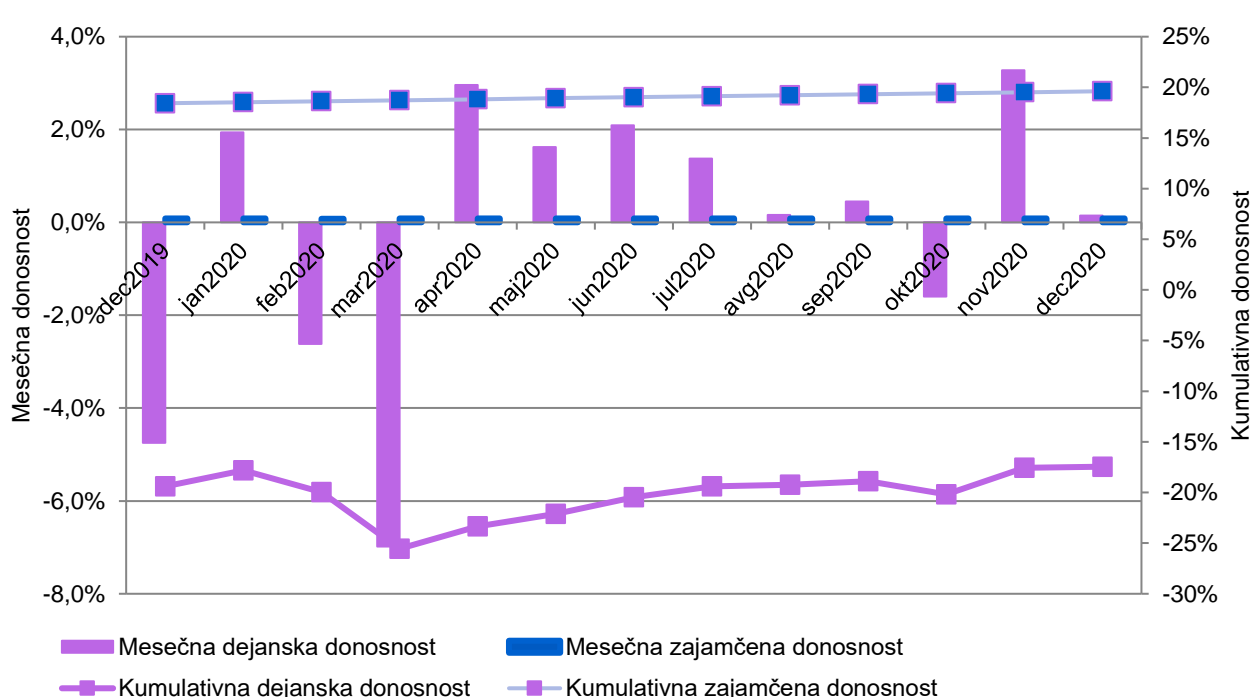


3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2020 je dejanska donosnost znašala 2,39 odstotka, zajamčena pa 1,0 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2020 dosegla 15.959.565 evrov in je bila za 7.166.739 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2020.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika

Osnovni cilj, ki ga Modra zavarovalnica zasleduje pri upravljanju premoženja PPS, je prestrukturiranje portfelja. PPS je imel v letu 2020 prilive iz naslova prodaj lastniških in dolžniških naložb ter dividend. Večji del naložbene strukture sklada še vedno predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi, in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad. Cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri uskladitve z zakonskimi zahtevami in v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb je bil v letu 2020 v večji meri dosežen.

Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v lastniške in obvezniške naložbe. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS razpolaga tudi s tržnimi lastniškimi papirji (npr. delnice Krke in Petrola) ter ETF na državne in podjetniške obveznice, ki jih zaradi približevanja zakonski omejitvi 5 odstotkov po izdajatelju, sproti prodajamo in s tem zagotavljamo zakonsko usklajeno strukturo sklada. Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2020 oblikovanih 7.166.739 evrov rezervacij zaradi

nedoseganja zajamčene donosnosti sklada, ki so bile večinoma oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabilte naložbe v družbo Cimos, d. d. V celotnem letu 2020 so se rezervacije znižale za 1.006.549 evrov.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2020 znašala 16.177.547 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi - obveznice (49 %), sledijo delnice (23 %) in državne obveznice (14 %).

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31.12.2020

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	2.252.629	14 %
Delnice	3.659.169	23 %
Deleži	75.228	0 %
Investicijski kuponi – delnice	1.645.801	10 %
Investicijski kuponi – obveznice	7.872.014	49 %
Investicijski kuponi - denarni trg	89.762	1 %
Denarna sredstva	521.354	3 %
Terjatve	61.590	0 %
Skupaj	16.177.547	100 %

Praktično vse naložbe PPS so bile konec leta 2020 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

Vsak zavarovanec/član PPS, imetnik police, ima evidentirane enote premoženja (točke), pridobljene z zamenjavo pokojninskih bonov, na osebem kapitalnem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebem kapitalnem računu, pri čemer se pri uveljavitvi pravice do pokojninske rente upošteva vsota vseh enot premoženja (točk) v lasti zavarovanca/člana.

Po stanju na dan 31. decembra 2020 je bilo v PPS vključenih 17.192 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 17.912.387 enot premoženja (točk).

Za vodenje in vzdrževanje podatkovnih zbirk o zavarovancih PPS se podatki zbirajo neposredno od posameznika, na katerega se nanašajo. V primeru nepopolnih podatkov Modra zavarovalnica, d. d., za namene izvajanja izplačevanja pokojninskih rent pridobiva podatke tudi iz Centralnega registra prebivalstva (CRP), kot to določa ZPSPID. CRP je osrednja podatkovna baza z najosnovnejšimi podatki o prebivalstvu Slovenije, zato podatkov o prebivalcih, ki ne živijo na področju Republike Slovenije, upravljavka ne more pridobiti.

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2020

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	515	255	260
31 do 50 let	5.942	2.707	3.235
51 do 60 let	10.610	3.577	7.033
od 61 dalje	125	53	72
Skupaj	17.192	6.592	10.600

Pri starostni strukturi zavarovancev/članov je treba poudariti, da so pri zavarovancih/članih, starejših od 60 let, upoštevani podatki o umrlih imetnikih polic, za katere njihovi dediči še niso poslali zahtevka za izplačilo pripadajoče zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police oziroma izplačilo še ni bilo izvršeno, imamo pa podatek o datumu smrti zavarovanca na podlagi podatkov, pridobljenih iz CRP.

3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev

Postavka	31.12.2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	15.959.565	17.428.437	18.831.208	19.851.125	20.388.848

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	20.027.676	22.247.567	24.586.478	27.163.195	30.027.935
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.115.289	-2.219.891	-2.338.911	-2.576.717	-2.864.740
4. Končno število enot premoženja v obtoku	17.912.387	20.027.676	22.247.567	24.586.478	27.163.195

3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Zavarovalna polica dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS je zavarovalna polica, ki zavarovancu/članu zagotavlja naslednje pravice:

- pravico do pokojninske rente, ki jo pridobi imetnik z dopolnjenim 60. letom starosti; zavarovanci/člani, ki so bili na dan 13. julija 2004 starejši od 60 let, so pridobili pravico do pokojninske rente s 13. julijem 2004 (redno prenehanje članstva);
- če zavarovanec/član umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in preide kot del njegove zapuščine na njegove dediče (izredno prenehanje članstva).

Redno prenehanje članstva

Zavarovanci/člani, ki dopolnijo starost 60 let, pridobijo pravico do pokojninske rente dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS. Za kritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent je oblikovan Kritni sklad PPS. Ko zavarovanec/član uveljavi pravico do

pokojninske rente, se na Kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti enot premoženja police v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Rentno zavarovanje je sklenjeno od dneva pridobitve pravice do rente, veljati pa začne na prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem član pridobi pravico do rente.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.219 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,7 milijona evrov.

Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2020

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2020	1.219	2.087.200	2.679

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebem računu in zajamčenega donosa. Modra zavarovalnica, d. d., lahko na podlagi določil ZPSPID in splošnih pogojev PPS-SP01 zaradi racionalizacije poslovanja v dobro prejemnika pokojninske rente, spremeni način izplačevanja rente, in sicer:

- skupina A: zavarovancem/članom, ki imajo na osebem računu manj kot 2.000 točk, se izplača enkratna pokojninska renta,
- skupina B: zavarovancem/članom, ki so imetniki več kot 2.000 do 5.000 točk, se izplačuje letna pokojninska renta.

Modra zavarovalnica, d. d., zavarovance/člane predhodno pisno obvesti o spremenjenem načinu izplačila in ga izvrši, če član pisno ne nasprotuje spremenjenemu načinu izplačila.

Tabela 8: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2020, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.058	765.087
B (od 2.001 do 5.000 točk)	33	86.622
C (nad 5.000 točk)	128	1.235.491
Skupaj	1.219	2.087.200

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2020 je bilo 10 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 6 tisoč evrov.

Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2020	10	7.603	6

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2020	2019	2018	2017	2016
Donosnost	2,39%	2,81%	4,83 %	7,57 %	4,61 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2020 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 886.586 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2020 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 7.166.739 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2020 so se rezervacije znižale za 1.006.549 evrov.

Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)

Postavka	2020
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	886.586
Doplačilo upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Odprava rezervacij v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	1.006.549
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	7.166.739

3.3.7 Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški PPS

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati 1. januarja 2013, se smiselno uporablja tudi za dodatno pokojninsko zavarovanje v Prvem pokojninskem skladu.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do upravljaljske provizije, ki skladno z ZPIZ-2 znaša 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica je upravičena tudi do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem članov, ki so umrli po 13. juliju 2004. Drugi stroški v povezavi z upravljanjem PPS bremenijo upravljavko.

Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)

Prihodki od upravljanja	2020
Upravljaljska provizija	161.955
Izstopni stroški	98
Skupaj	162.053

3.4 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

Vpliv na finančni rezultat

Pandemija COVID-19 ni pomembnejše vplivala na finančni rezultat sklada PPS. V poslovanju sklada je bil sicer opazen posreden vpliv gibanja kapitalskih trgov v obliki nihanja finančnega rezultata in donosnosti med letom, vendar pa je bila letna donosnost konec leta pozitivna.

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

Neprekinjeno poslovanje

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

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

Spremembe v poslovanju

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

Zaradi razmer smo osebne obiske članov in delodajalcev v času razglašene epidemije začasno ustavili ter komunikacijo v večji meri preseliti na digitalne kanale. Svetovalci v kontaktnem centru ter skrbniki ključnih strank so jim bili ves čas na voljo tudi neposredno prek telefonskih povezav.

Intenzivno smo jih spodbujali k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra in tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeli za nemoteno komunikacijo ter 24 urni dostop do informacij. Omogočamo sklenitev varčevanja v dodatnem pokojninskem zavarovanju preko spleta (proces se zaključí s komunikacijo preko navadne pošte), uvedli smo tudi elektronsko podpisovanje dokumentov. Obdelovanje in izplačevanje zahtevkov za izplačilo sredstev potekata nemoteno, prav tako izplačevanje pokojninskih rent.

3.5 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj. Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2020 dosega 82,8 odstotka, medtem ko je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju relativno nizka. Celotno premoženje PPS je v domači valuti ter ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Pomemben sklop tveganj so zavarovalna tveganja, ki so povezana z zavarovalnimi kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Poleg zgoraj navedenih tveganj je Modra Zavarovalnica, d. d. izpostavljena tudi operativnemu tveganju. Operativno tveganje je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, tveganja skladnosti in drugo. V večini primerov ga je mogoče oceniti le kvalitativno. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,...

Upravljavca ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja.

3.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Sklad PPS od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2020.

Donosnost PPS je v obdobju od januarja do marca 2021 dosegla 1,66 odstotka.

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

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

Na domači strani Modre smo do 10. marca 2021 razkrili način vključitve trajnostnih faktorjev v proces sprejemanja investicijskih odločitev, medtem ko se zahteve uredbe glede razkritij v letnih poročilih ne bodo uporabljale do 1. januarja 2022.

3.7 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2021 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev Kritnega sklada PPS in upravljavca,
- zniževanje negativne razlike med zajamčeno in dejansko donosnostjo sklada PPS,
- doseganje maksimalno mogoče letne stopnje donosnosti sredstev PPS ob sprejemljivi stopnji tveganja,
- usklajenost strukture naložb sklada z zakonskimi zahtevami.

4 Računovodski izkazi PPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

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

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

Ljubljana, 12. april 2021



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. Matija Debelak,
član uprave



Borut Jamnik,
predsednik uprave

4.2 Revizorjevo poročilo

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija
Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

upravljavcu Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljalec je Modra zavarovalnica, d.d.

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

Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

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

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

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

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

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

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

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

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

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

Deloitte.

- na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

Deloitte.

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

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

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 12. aprila 2021



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
I. Sredstva		16.177.547	17.449.273
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	521.354	441.744
2. Finančne naložbe	2.	15.594.603	16.992.771
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1.	14.353.039	15.991.151
- Dolžniški vrednostni papirji		1.011.065	1.305.370
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		3.734.396	4.802.669
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		9.607.578	9.883.112
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2.	1.241.564	1.001.620
- Dolžniški vrednostni papirji		1.241.564	1.001.620
4. Terjatve	3.	61.590	14.758
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		61.552	0
4.2. Druge terjatve		38	14.758
7. Skupaj sredstva		16.177.547	17.449.273
II. Obveznosti do virov sredstev		16.177.547	17.449.273
1. Poslovne obveznosti	4.	217.925	20.792
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		13.300	14.524
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		204.625	6.268
2. Finančne obveznosti	5.	57	44
2.2. Druge finančne obveznosti		57	44
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	15.959.565	17.428.437
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		16.177.547	17.449.273

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	Pojasnilo	2020	2019
1. Finančni prihodki	7.	500.157	704.860
1.1. Prihodki od obresti	7.1.	46.296	58.571
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2.	256.617	307.574
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3.	62.811	78.334
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4.	131.266	260.381
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5.	3.167	0
4. Drugi prihodki	8.	46.145	46.184
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-161.955	-186.779
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-161.955	-186.779
6. Finančni odhodki	10.	-4.568	-141
6.6. Drugi finančni odhodki		-4.568	-141
8. Drugi odhodki	11.	-7.927	-87.978
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		371.852	476.146
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		371.852	476.146

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka	2020	2019
1. Denarni tokovi pri poslovanju	2.571.158	3.114.983
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	2.079.922	1.893.455
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	792.548	0
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	256.697	307.574
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	65.788	67.139
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.126.175	1.035.286
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	164.876	188.471
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	2.571.158	3.114.983
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.490.638	-3.033.483
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.490.638	3.033.483
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-2.490.638	-3.033.483
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	80.520	81.500
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	441.744	360.244
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-910	0
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	521.354	441.744

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	17.428.437	18.831.208
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.840.725	-1.878.917
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.840.725	-1.878.917
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	371.852	476.146
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	15.959.565	17.428.437

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	20.027.676	22.247.567
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.115.289	-2.219.891
4. Končno število enot premoženja v obtoku	17.912.387	20.027.676

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2020 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 s spremembami in dopolnitvami; MSRP);

- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3);
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. 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 PPS so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela EU.

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2020. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke 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 razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so

pripoznanе v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjeni po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo PPS sprejme poslovodstvo upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

4.8.2 Računovodske usmeritve

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs - AC):

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

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij se izračunajo korekcijski količniki za obdobje treh let, ki temeljijo na napovedih mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja 3 leta ter na podatkih o stopnji neplačil bonitetne agencije S&P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost ter so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so (neprilagojene) kotirane cene 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 volatilitnosti, kreditni pribitki, itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Sklad v povezavi 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 13: 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 14: 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 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 16: 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 17: 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 Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne) delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne) delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in in depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in

pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

Terjatve

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

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

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

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

Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zjamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zjamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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 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 skladu za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna v skladu s pravili upravljanja in vplača Modri zavarovalnici, d. d.

Finančni odhodki

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

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

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

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Oprostitve plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje,
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP**, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih 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 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je Evropska unija sprejela 16. decembra 2020, vendar še niso stopile v veljavo (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

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

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

- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (Spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

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

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

4.8.3 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Slog upravljanja sredstev sklada je aktivni. Z aktivnim slogom upravljanja se zasleduje cilj doseganja čim večje donosnosti posameznih naložb, za katere ocenjujemo, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Skladno s trenutnimi razmerami, ko je dejanska vrednost sklada nižja od zajamčene vrednosti sklada, poskušamo s takim pristopom odpraviti primanjkljaj v čim krajšem možnem času.

Pri upravljanju sredstev sklada se primarno uporablja pristop od zgoraj navzdol (angl. top-down). Praviloma se najprej razporedijo sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje morebitnih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada. Odločitev o razporeditvi sredstev po posameznih naložbenih razredih je za doseganje dolgoročne donosnosti najpomembnejša. V naslednjih korakih pa se v okviru naložbenih razredov izberejo primerne naložbe za nakup oziroma prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

4.8.4 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Pravila upravljanja pokojninskega sklada določajo, da je upravljavka pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičena do provizije za upravljanje in do plačila stroškov skrbniške banke.

4.8.5 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih sklada	Upravljavska provizija
DAXEX GR	6,86 %	0,16 %
EUNH GY	6,76 %	0,09 %
EUN5 GY	6,92 %	0,20 %
EUN4 GY	6,92 %	0,25 %
XY4P GY	6,94 %	0,15 %
XGLE GY	6,81 %	0,15 %

4.8.6 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.6.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denarna sredstva na transakcijskem računu	151.354	131.744
Denarna sredstva na odpoklic	370.000	310.000
Skupaj denarna sredstva	521.354	441.744

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	1.011.065	1.305.370
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.734.396	4.802.669
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	9.607.578	9.883.112
Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.353.039	15.991.151

2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	1.241.564	1.001.620
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.241.564	1.001.620

Finančne naložbe sklada PPS niso zastavljene.

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.001.620	15.991.151	16.992.771
Nakup	248.039	544.509	792.548
Prevrednotenje	0	131.266	131.266
Druge spremembe in prilagoditve	24.205	84.802	109.007
Prodaje/Zapadanje	-32.300	-2.398.689	-2.430.989
Stanje 31. 12. 2020	1.241.564	14.353.039	15.594.603

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	1.009.309	17.637.914	18.647.223
Prevrednotenje	0	260.381	260.381
Druge spremembe in prilagoditve	22.111	114.766	136.877
Prodaje/Zapadanje	-29.800	-2.021.910	-2.051.710
Stanje 31. 12. 2019	1.001.620	15.991.151	16.992.771

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	61.552	0
Drugo	38	14.758
Skupaj terjatve	61.590	14.758

Terjatve do upravljalke za razliko do zajamčene donosnosti VPS nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je zajamčena vrednost sredstev večja od njihove odkupne vrednosti. Druge terjatve predstavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	13.300	14.524
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	13.300	14.524
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	204.625	6.268
• zaradi rednega prenehanja članstva	198.357	0
• zaradi izrednega prenehanja članstva	6.268	6.268
Skupaj poslovne obveznosti	217.925	20.792

Izplačilo odkupnih vrednosti premoženja zaradi rednega prenehanja članstva je bilo v letu 2019 izvedeno že na zadnji dan leta, zato iz tega naslova takrat ni bilo obveznosti.

Pojasnilo št. 5 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Skupaj finančne obveznosti	57	44

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.474.839	8.357.549
Preneseni čisti poslovni izid	8.112.874	8.594.742
Čisti poslovni izid poslovnega leta	371.852	476.146
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	15.959.565	17.428.437

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev	15.959.565	17.428.437
Zajamčena vrednost sredstev	23.126.684	25.601.378
Razlika med dejansko čisto in zajamčeno vrednostjo sredstev	-7.167.119	-8.172.941

V letu 2020 je donosnost PPS znašala 2,39 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2020 je kumulativna dejanska donosnost dosegla -17,45 odstotka, kumulativna zajamčena pa 19,61 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., je na dan 31. 12. 2020 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 7.166.739 evrov.

4.8.6.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1 Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	34.894	47.222
Po odplačni vrednosti	11.400	11.347
Denarna sredstva	2	2
Skupaj prihodki od obresti	46.296	58.571

7.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2020	2019
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	256.617	307.574
Skupaj prihodki od dividend in deležev	256.617	307.574

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Dolžniški vrednostni papirji	-729	-1.211
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	54.576	79.444
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.575	35.525
Drugo	389	-35.424
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	62.811	78.334

Zaradi manj ugodnih tržnih razmer je sklad v letu 2020 izvedel manj prodaj kot v letu 2019.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Dolžniški vrednostni papirji	17.921	65.495
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-208.128	-623.512
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	321.472	818.398
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	131.266	260.381

7.5 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Drugi finančni prihodki	3.167	0

Glavnino drugih finančnih prihodki pomenijo pozitivne tečajne razlike na deviznem računu.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi prihodki	46.145	46.184

Drugi prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova zastaranja obveznosti do članov in na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2020	2019
Odhodki za upravljavsko provizijo	-161.955	-186.779
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-161.955	-186.779

Provizija za upravljanje sklada znaša 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPS v letu 2020 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,11 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2020.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Drugi finančni odhodki	-4.568	-141

V letu 2020 so glavino drugih finančnih odhodkov pomenile negativne tečajne razlike na deviznem računu in negativne obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2020	2019
Skupaj drugi odhodki	-7.927	-87.978

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Potencialna sredstva in obveznosti

Sklad PPS nima potencialnih sredstev in obveznosti.

Razkritja povezanih strank

Sklad PPS nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

4.8.6.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb; izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju je nizka.

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,012%	12-mesečne	1.146.187	1.146.048
	BBB	-0,010%	pričakovane izgube	1.106.688	1.106.581
Manj varne naložbe	BB	0,000%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	521.354	521.354
Skupaj		-0,009%		2.774.229	2.773.983

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

Na dan 31.12.2020 v skladu PPS nismo imeli depozitov oziroma danih posojil.

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,006%	12-mesečne	1.184.673	1.184.605
	BBB	-0,007%	pričakovane izgube	1.122.465	1.122.385

Manj varne naložbe	BB	0	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	441.744	441.744
Skupaj		-0,005%		2.748.882	2.748.734

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-148
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-32
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	0
Druge spremembe	-66
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-246

Naložbe so razdeljene v tri faze glede na pripoznano tveganje naložb. Sklad PPS ima vse naložbe v fazi 1 (oblikovanje 12-mesečnih izgub), medtem ko v portfelju nima naložb v fazi 2 (oblikovanje vseživljenjskih izgub) in fazi 3.

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

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2019

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1.1.2019	-122
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1
Druge spremembe	-28
Popravek vrednosti za izgubo 31.12.2019	-148

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.748.882	-148
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	247.814	-32
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-312.257	0
Druge spremembe	89.790	-66
Končna vrednost 31. 12. 2020	2.774.229	-246

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2019

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	2.711.667	-122
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	57.698	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-102.086	1
Druge spremembe	81.604	-28
Končna vrednost 31. 12. 2019	2.748.882	-148

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	1.419.625	1.626.349
Druge države	1.354.357	1.122.385
Skupaj	2.773.983	2.748.734

Valutno tveganje

31. 12. 2020 je bilo 99,9 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 5.055	-/+ 6.527

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma v tržnih vrednostih posameznih delnic. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb.

Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.334.197	+/- 1.468.578
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2020 je imel PPS skupaj za 348.858 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	53.426	680.810	1.867.251	13.341.974	15.943.461
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.126	385.398	631.081	13.341.974	14.379.579
- po odplačni vrednosti	32.300	295.413	1.236.171	0	1.563.884
Denarna sredstva	521.354	0	0	0	521.354
Terjatve	61.590	0	0	0	61.590
Skupaj sredstva	636.370	680.810	1.867.251	13.341.974	16.526.405
Poslovne obveznosti	217.925	0	0	0	217.925
Finančne obveznosti	57	0	0	0	57
Obveznosti do članov VPS	1.878.018	6.040.457	8.041.090	0	15.959.565
Skupaj obveznosti	2.096.000	6.040.457	8.041.090	0	16.177.547
Razlika	-1.459.630	-5.359.647	-6.173.839	13.341.974	348.858

Glavnino postavke Poslovne obveznosti pomenijo obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja zaradi rednega prenehanja članstva.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	351.821	680.705	1.621.323	14.685.781	17.339.630
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	322.021	394.371	643.527	14.685.781	16.045.700
- po odplačni vrednosti	29.800	286.334	977.796	0	1.293.930
Denarna sredstva	441.744	0	0	0	441.744
Terjatve	14.758	0	0	0	14.758
Skupaj sredstva	808.323	680.705	1.621.323	14.685.781	17.796.132
Poslovne obveznosti	20.792	0	0	0	20.792
Finančne obveznosti	44	0	0	0	44
Obveznosti do članov VPS	2.068.110	6.875.920	8.484.408	0	17.428.437
Skupaj obveznosti	2.088.946	6.875.920	8.484.408	0	17.449.273
Razlika	-1.280.623	-6.195.215	-6.863.085	14.685.781	346.859

V postavki Brez zapadlosti so izkazane delnice in drugi lastniški instrumenti

4.8.6.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med bilančno in pošteno vrednostjo je pri finančnih naložbah, ki so vrednotene po odplačni vrednosti.

Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	14.764.171	15.979.649
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	13.522.607	14.978.029
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.241.564	1.001.620
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	830.432	1.013.122
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	830.432	1.013.122
Skupaj	15.594.603	16.992.771

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.353.039	14.353.038
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.241.564	1.459.702
Skupaj	15.594.603	15.812.740

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	15.991.151	15.991.151
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.001.620	1.136.092
Skupaj	16.992.771	17.127.243

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.689.850	1.832.756	830.432	14.353.038
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.689.850	1.832.756	830.432	14.353.038
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.459.702	0	0	1.459.702
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.459.702	0	0	1.459.702
Skupaj	13.149.552	1.832.756	830.432	15.812.740

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.188.482	3.789.547	1.013.122	15.991.151
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.188.482	3.789.547	1.013.122	15.991.151
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.136.092	0	0	1.136.092
Po odplačni vrednosti	1.136.092	0	0	1.136.092
Skupaj	12.324.574	3.789.547	1.013.122	17.127.243

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 milijona 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. V to skupino so razporejene delnice nekaterih slovenskih podjetij.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštna vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju naložb, pri katerih je poštna vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, ki vključujejo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, so: diskontna stopnja na ravni 7,1 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2 odstotka.

V letu 2020 ni bilo prerazvrstitev iz ravni 1 ali 2 v raven 3. V letu 2019 so bile iz ravni 2 v raven 3 razporejene naložbe 3 slovenskih elektrodistribucijskih podjetij v vrednosti 490 tisoč evrov.

Odtujitve pomenijo prodajo naložb in njihov prenos na sklad KS PPS.

Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2020	2019
Začetno stanje 1. 1.	1.013.122	946.217
Odtujitev	-130.177	-247.372
Prerazvrstitev	0	490.446
Prevrednotenje	-52.513	-176.169
Končno stanje 31. 12.	830.432	1.013.122

4.8.7 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad PPS od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2020.

Donosnost PPS je v obdobju od januarja do marca 2021 dosegla 1,66 odstotka.

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

4.9 Izkaz premoženja PPS na 31. 12. 2020

4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila

Tabela 36: Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb

v EUR in v odstotkih

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.156.592,87	32,30
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.156.592,87	32,30
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.802.235,63	23,82
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			3.802.235,63	23,82
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.903.964,20	18,19
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.903.964,20	18,19
PETROL D.D.	PETG	SI	850.525,00	5,33
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.071.208,00	6,71
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	692.891,20	4,34
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	289.340,00	1,81
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			898.271,43	5,63
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			898.271,43	5,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.325,04	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	364.901,71	2,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	381.044,68	2,39
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.354.357,24	8,48
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.354.357,24	8,48
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.354.357,24	8,48
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.354.357,24	8,48
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	338.870,59	2,12
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	307.292,07	1,93
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	460.417,84	2,88
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	247.776,74	1,55
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			9.607.577,84	60,19
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			9.607.577,84	60,19
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			9.607.577,84	60,19
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	1.109.315,80	6,95
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	1.101.220,64	6,90
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	1.122.434,88	7,03
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.119.368,48	7,01
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	1.093.214,05	6,85
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	1.118.984,90	7,01
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	89.762,40	0,56
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	710.124,72	4,45
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	773.578,60	4,85
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	267.953,92	1,68

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	268.531,20	1,68
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	566.844,75	3,55
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS	EMLD IM	IE	266.243,50	1,67
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			830.431,96	5,20
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			830.431,96	5,20
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0,00	0,00
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842,20	0,01
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0,00	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0,00	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0,00	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	169.917,60	1,06
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0,00	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0,00	0,00
PUH D.D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0,00	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673,42	0,41
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.207,50	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	164.449,18	1,03
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRG.	SI	0,00	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	53.384,40	0,33
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0,00	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0,00	0,00
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0,00	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MB	SI	2.032,81	0,01
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CE	SI	359,56	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	101.317,00	0,63
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MB	SI	4.131,00	0,03
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	196.255,29	1,23
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	67.862,00	0,43
PREMOŽENJE SKUPAJ			15.594.602,67	97,69
1 DENARNA SREDSTVA			521.353,98	1,90
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			151.353,98	0,95
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			370.000,00	2,32
1.3 OBVEZNOSTI			0,00	-1,37
8 TERJATVE			61.590,23	0,39
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38,04	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			61.552,19	0,39
SREDSTVA			16.177.546,88	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Tabela 37: Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR in v odstotkih

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Opis	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
PETROL D.D.	PETG	Delnica	SI	850.525,00	5,26
Skupaj Petrol, d. d.				850.525,00	5,26
KRKA D.D.	KRKG	Delnica	SI	1.071.208,00	6,62
Skupaj Krka, d. d.				1.071.208,00	6,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	Obveznica	SI	152.325,04	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	Obveznica	SI	364.901,71	2,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	Obveznica	SI	381.044,68	2,36
Skupaj Republika Slovenija				898.271,43	5,56
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	Investicijski kupon	DE	1.109.315,80	6,86
Skupaj Barclays Global Investors AG				1.109.315,80	6,86
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	Investicijski kupon	LU	1.101.220,64	6,81
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	Investicijski kupon	LU	1.122.434,88	6,94
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	Investicijski kupon	LU	710.124,72	4,39
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	Investicijski kupon	LU	773.578,60	4,78
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	Investicijski kupon	LU	267.953,92	1,66
Skupaj Deutsche Asset Management S.A.				3.975.312,76	24,58
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	Investicijski kupon	IE	1.119.368,48	6,92
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	Investicijski kupon	IE	1.093.214,05	6,76
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	Investicijski kupon	IE	1.118.984,90	6,92
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	Investicijski kupon	IE	566.844,75	3,50
Skupaj Blackrock Asset Management Ireland Ltd.				3.898.412,18	24,10

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2020 sklad PPS ni imel naložb v delodajalce, ki bi financirali pokojninski načrt.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS

Tabela 38: Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo povezanih osebah

v EUR in v odstotkih

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETG	SI	850.525,00	5,33
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.071.208,00	6,71
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	692.891,20	4,34
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	289.340,00	1,81
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.325,04	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	364.901,71	2,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	381.044,68	2,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	169.917,60	1,06
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0,00	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673,42	0,41
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	164.449,18	1,03
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	53.384,40	0,33
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.032,81	0,01
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	101.317,00	0,63
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	196.255,29	1,23
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	67.862,00	0,43

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS

Na 31. 12. 2020 sklad PPS ni imel naložb v skrbnika.