

Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2019

1. Poslovni del	9
1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev	9
1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice	13
1.3. Organi družbe.....	13
1.4. Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2019	14
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	17
1.6. Okolje poslovanja	19
1.7. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen	21
1.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
1.9. Pričakovani razvoj KPSJU	23
1.10. Mnenje Odbora KPSJU	25
2. Računovodski del	27
2.1. Izjava o odgovornosti poslovodstva	27
2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	30
2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	32
2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
2.7. Spremembe standardov in pojasnil.....	41
2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	42
2.9. Dogodki po datumu bilance stanja	42
2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2019.....	43
3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	47
3.1. Rezultati poslovanja.....	47
3.2. Naložbena politika ZPJU	47
3.3. Pomembnejši podatki o skladu	48
3.4. Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev	52
3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	54
3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	56
3.7. Upravljanje s tveganji.....	58
3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	62
3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU	63
3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	64

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2019	64
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev	72
4.1. Rezultati poslovanja.....	72
4.2. Naložbena politika PPJU	72
4.3. Pomembnejši podatki o skladu	73
4.4. Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev	76
4.5. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	77
4.6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	79
4.7. Upravljanje s tveganji.....	81
4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	85
4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	86
4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	87
4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2019	87
5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev.....	91
5.1. Rezultati poslovanja.....	91
5.2. Naložbena politika DPJU	91
5.3. Pomembnejši podatki o DPJU	92
5.4. Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev	95
5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	97
5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	98
5.7. Upravljanje s tveganji.....	100
5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	104
5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU	105
5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	106
5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2019	106

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2019	16
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	17
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	37
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	37
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov	37
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	38
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC).....	38
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2019.....	48
Tabela 9: Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2019.....	48
Tabela 10: Podatki o članih ZPJU.....	48
Tabela 11: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let	49

Tabela 12: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019	49
Tabela 13: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let	49
Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let.....	49
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019	50
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	50
Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	50
Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	50
Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	51
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	58
Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	59
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	59
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	59
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	60
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	60
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	60
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer.....	60
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	61
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	61
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	61
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	62
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2019	62
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	62
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	63
Tabela 35: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2019	72
Tabela 36: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2019.....	73
Tabela 37: Podatki o članih PPJU	73
Tabela 38: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU za zadnja tri leta	74
Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019	74
Tabela 40: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnja tri leta	74
Tabela 41: Podatki o donosnosti sredstev PPJU za zadnja tri leta	74
Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019	74
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	75
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	75
Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	75
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	82
Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	82
Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	82
Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	83
Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	83
Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev	83
Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev	83

Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	84
Tabela 54: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	84
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	84
Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	84
Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	85
Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	85
Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	85
Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3	86
Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	87
Tabela 62: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2019	92
Tabela 63: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2019	92
Tabela 64: Podatki o članih DPJU	92
Tabela 65: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU za zadnja tri leta.....	93
Tabela 66: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019	93
Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnja tri leta	93
Tabela 68: Podatki o donosnosti sredstev DPJU za zadnja tri leta	93
Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019	94
Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	94
Tabela 71: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	94
Tabela 72: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	94
Tabela 73: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	101
Tabela 74: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	101
Tabela 75: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	101
Tabela 76: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	102
Tabela 77: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	102
Tabela 78: Valutna sestava finančnih sredstev	102
Tabela 79: Valutno tveganje finančnih sredstev	102
Tabela 80: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	103
Tabela 81: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	103
Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	103
Tabela 83: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	104
Tabela 84: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	104
Tabela 85: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019.....	104
Tabela 86: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	104
Tabela 87: Gibanje naložb ravni 3	105
Tabela 88: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	106

Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	18
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	18
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	18
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2019 – december 2019 v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)	20
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2019 – december 2019 (v %)	21
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU	47
Slika 7: Donosnost PPJU	72
Slika 8: Donosnost DPJU	91

Skupni del

1. Poslovni del

1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

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

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

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

Sistemska ureditev avtomatskega prehajanja med podskladi življenjskega cikla temelji na tem, da naložbena strategija s starostjo varčevalca avtomatično prehaja od dinamičnega do zajamčenega podsklada. Ko varčevalec doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo. Modra zavarovalnica pa ima pravico, da do tedaj zbrana sredstva prenese v manj tvegan podsklad v treh letih. Vendar ima tudi dolžnost, da to naredi v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za varčevalca najugodnejše. Glede trenutka prenosa sredstev se varčevalec lahko opredeli tudi sam.

1.1.1. Dovoljenje za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU

Aprila 2015 je bil sprejet Zakon o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A) ter v začetku leta 2016 sprejet aneks h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence. Na podlagi usklajenih ključnih pravnih podlag je Vlada RS 5. maja 2016 sprejela sklep o preoblikovanju ZVPSJU ter s sklepom št. 10300-6/2016-14 z dne 3. 11. 2016 še spremembe in dopolnitve pokojninskega načrta, Pravil

upravljanja sklada in pogodbo o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU).

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

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

1.1.2. Pravila KPSJU

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

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

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

1.1.3. Pokojninski načrt PNJU K

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

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

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

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 18. 1. 2018 izdala odločbo št.: 40230-6/2017-5, s katero je podala soglasje k spremembam Pravil Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke, ki jih je s sklepom št. 10300-9/2017/3 z dne 23. 11. 2017 sprejela Vlada RS. Vsebinske spremembe pravil v 2018 so se nanašale na uskladitev s Sklepom o naložbah pokojninskega sklada, ki dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v alternativne naložbe, ki se vse pogosteje znajdejo v portfeljih slovenskih pokojninskih skladov. Pri investiranju v odprte investicijske sklade se je razširil nabor naložb iz vrednostnih papirjev na še druge naložbene oblike (nepremičnine, slabe terjatve, zasebni kapital). S spremembo se širi definicija nizko tveganih naložb, med nizko tvegane naložbe se sedaj štejejo vrednostni papirji držav EGP ali OECD ali mednarodnih finančnih inštitucij ter papirji z jamstvom teh držav/inštitucij. Po novem se mednje vštevajo tudi skladi, ki vlagajo pretežno v take vrednostne papirje.

V letu 2019 ni bilo sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja in ne Pokojninskega načrta PNJU K.

1.1.5. Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

1.1.6. Odbor Sklada KPSJU

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

Člane Odbora sklada je s 1. 6. 2017, za dobo štirih let, imenovala Vlada Republike Slovenije.

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

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za infrastrukturo,
- Lidija Apohal Vučković, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, od 16. 5. 2019 dalje,
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, od 1. 6. 2017 dalje.

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

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

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

Od 14. 6. 2018 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada izvoljen Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov), za njegovega namestnika pa Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS). Od 14. 6. 2019 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada imenovan Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov).

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

1.1.7. Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

Vrednost enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na e.Modra.si in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časnika Finance.

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

Vse informacije in dokumenti sklada so na voljo na spletnem mestu www.modra.si in na osebni portalu (e-računu), ki je bil v začetku leta 2019 v celoti prenovljen in varčevalcem predstavlja središče informacij o njihovem pokojninskem varčevanju.

1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1. Splošni podatki

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226

ID številka za DDV: SI21026912

Število zaposlenih: 60 oseb

Osnovni kapital: 152,2 milijona evrov

Sredstva v upravljanju: 1,7 milijarde evrov

Število varčevalcev/članov v VPS: 289.075

Število prejemnikov pokojninskih rent: 28.200

1.2.2. Poslanstvo

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

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

1.2.3. Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.3. Organi družbe

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

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 2019 vodila uprava v sestavi:

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

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

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

Nadzorni svet so v letu 2019 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2016, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 22. decembra 2018 do 22. decembra 2019 in od 23. decembra 2019 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Natalija Stošicki, članica od 9. decembra 2016, je bila predsednica nadzornega sveta od 22. decembra 2018 do 9. aprila 2019,
- Bachtiar Djalil, član od 14. januarja 2019, je bil predsednik nadzornega sveta od 11. aprila 2019 do 22. decembra 2019 in od 23. decembra 2019 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Goran Bizjak, član od 9. decembra 2016 dalje,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2016 dalje,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 dalje,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. junija 2017 do 14. januarja 2019,
- Roman Jerman, član od 9. aprila 2019 dalje.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2019 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.4. Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2019

Leto 2019 lahko označimo kot dobro leto. Modra zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 12,2 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovanega. Povečali so se vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov, število prejemnikov rent in kapital zavarovalnice.

S stabilno rastjo kapitala (od ustanovitve se je kapital iz 152 milijonov evrov povečal na 269 milijonov evrov) Modra zavarovalnica varnost še povečuje in s pomembno krepí svojo kapitalsko moč. Vrednost sredstev v upravljanju je konec leta 2019 dosegla več kot 1,7 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih skoraj 1,2 milijarde evrov, v kritnih skladih za izplačevanje rent 232 milijonov evrov, lastna sredstva pa so znašala 299 milijonov evrov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade so v letu 2019 dosegle 106,5 milijona evrov in so se v primerjavi z letom 2018 povečale za 8,1 odstotka.

Donosnosti podskladov z zajamčeno donosnostjo so bile v letu 2019 izjemno visoke. Glavni razlog je v visoki rasti cen državnih in podjetniških obveznic, ki predstavljajo večino portfelja podskladov z zajamčeno donosnostjo. Indeks cen državnih obveznic je v letu 2019 zrasel za 6,7 odstotka, podjetniških obveznic pa za 6,3 odstotka. Poleg tega pa so visoke donosnosti zabeležile tudi delnice, ki so v povprečju pridobile 30,2 odstotka. V primerjavi s konkurenco so bili skladi v

upravljanju Modre zavarovalnice v samem vrhu ali pa tik pod njim. Neodvisna analiza Mojih financ v letu 2019 je pokazala, da je bil v 10-letnem obdobju zjamčeni pokojninski sklad javnih uslužbencev najboljše upravljan, tik za njim pa sklad KVPS (gospodarski sektor). Rezultati analize so dostopni na <https://mojefinance.finance.si/8945850/%28Naj-skladi-2019%29-Dobili-smo-naj-zajamcene-pokojninske-sklade>. Dobri donosi so rezultat primerne razpršenosti in preudarnega razmerja med donosnostjo in varnostjo naložb.

Trženjske aktivnosti v letu 2019 so bile usmerjene v prenovu trženjskega nastopa, izboljšanje uporabniške izkušnje ter digitalizacijo procesov. Spletni portal, ki smo ga preimenovali v e.Modra, smo preoblikovali v najpomembnejšo informacijsko točko za obstoječe varčevalce v dodatnem pokojninskem zavarovanju. Poenostavili smo registracijo in uporabo storitve, prenovili informativne izračune in zagotovili e-upravljanje vseh sprememb, povezanih z varčevanjem. Na voljo so vsi pomembni podatki o poslovanju pokojninskih skladov, sporočila (splošna in zasebna) ter dostop do vseh dokumentov in obrazcev. Vzporedno smo prenavljali tudi spletno stran in izvedli funkcionalno in tehnično prenovu celotne platforme z uporabo novejših tehnologij. S preprosto in razumljivo predstavljenim varčevanjem v dodatnem pokojninskem zavarovanju si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja in povečanje zaupanja ter umestitev Modre kot specialiste varčevanja za prihodnost. Leto pa smo sklenili z dobrednim projektom Galerija lepega življenja.

Modra zavarovalnica je v novembru 2019 uspešno zaključila pripojitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS) k Modremu zjamčenemu podskladu MKPS. Pripojitev se je izvedla s prenosom celotnega premoženja prenosnega sklada na prevzemni sklad.

Kot največji obdelovalec podatkov dodatnega pokojninskega zavarovanja Modra zavarovalnica zagotavlja najvišjo stopnjo varnosti in zaupnosti osebnih in drugih podatkov strank. Sistematično vodimo vse zahtevane evidence dejavnosti obdelave in katalog pogodbenih obdelovalcev. Skrbimo tudi za dvig ozaveščenosti zaposlenih z izobraževanji, pripravo mnenj in odgovorov ter spremljanjem dobrih praks na tem področju.

Konec leta 2019 je bilo v zavarovalnici 60 zaposlenih. Kar 55 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture in smo ponosen imetnik polnega certifikata družini prijazno podjetje.

V ospredju poslovanja zavarovalnice ostaja varnost prihrankov, ki jo zagotavljamo z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim in varnim poslovanjem. Hkrati bomo sledili tudi preostalim strateškim ciljem: zadovoljne stranke, kompetentni zaposleni, urejeni procesi ter ustvarjanje delovnega okolja za razvoj inovativnosti, kreativnosti in doseganja operativne odličnosti.

1.4.1. Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

V novembru 2019 se je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) pripojil k Modremu zjamčenemu podskladu MKPS. Varčevalci KVPS so po pripojitvi skladno z menjalnim razmerjem dobili enote premoženja prevzemnega sklada in ohranili enake pravice in jamstva, zjamčeni donos

ostaja enak. Skupna vrednost enot premoženja varčevalcev po pripojitvi je ostala najmanj enaka skupni vrednosti enot premoženja varčevalcev pred pripojitvijo. Hkrati pa so pridobili možnost izbire naložbene politike, z vključitvijo v dinamični oziroma preudarni podsklad MKPS.

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2019

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	235.251	1.862	883,4
MKPS	35.376	378	287,3
PPS	18.448	0	17,4
Skupaj	289.075	2.240	1.188,1

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 zjamčeni podsklad (MZP) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zjamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom.

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

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

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

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2019 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 2019 je Modra zavarovalnica izplačala 24,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 28.200 zavarovancem; ob tem je 18.242 zavarovancev prejemalo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.958 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 2019	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.166	16,8	4,1
KS MR II	11.076	116,1	14,0
KS PPS	9.958	99,3	6,7
Skupaj	28.200	232,2	24,8

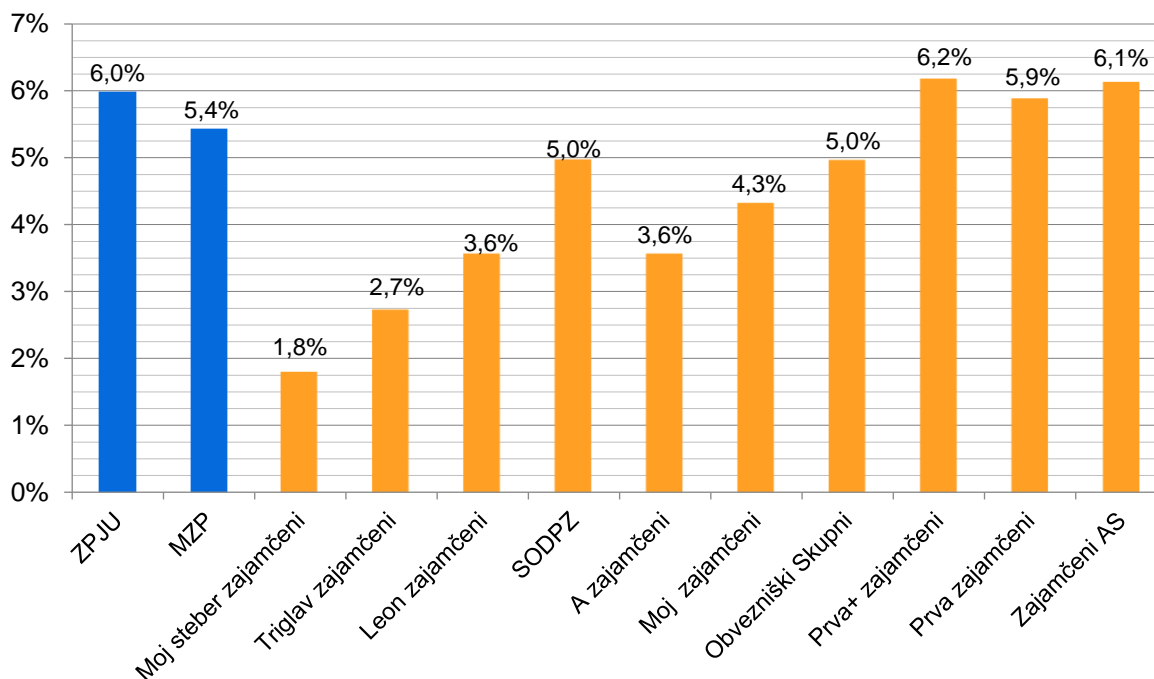
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu je v letu 2019 ponujalo devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Generali zavarovalnica in Modra zavarovalnica) so upravljali štiri vzajemne pokojninske sklade, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujali v obliki skupine 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.

Januarja 2020 se je z vpisom v sodni register zaključila združitev zavarovalnice Adriatic Slovenica in Generali zavarovalnice, in sicer s pripojitvijo Adriatica Slovenice h Generali zavarovalnici.

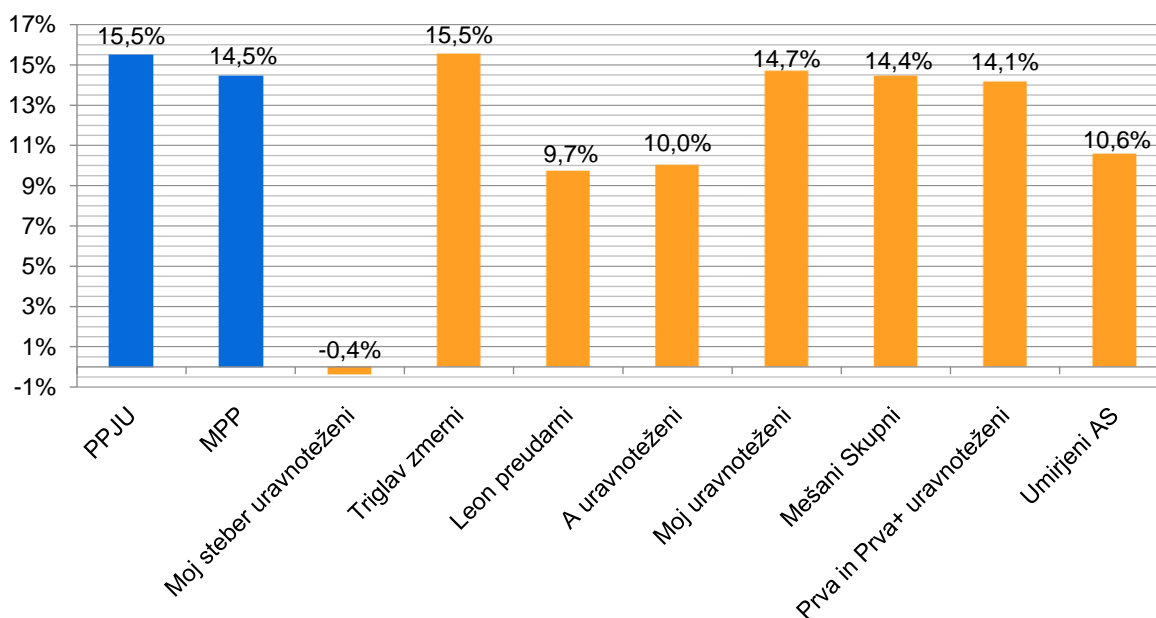
Leto 2019 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju pomembno zvišali tako delniški kot tudi obvezniški indeksi in vplivali na pozitivno donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2019 dosegla 5,4 oziroma 6,0-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 14,5 oziroma 15,5 odstotka in sta na samem vrhu lestvice donosnosti skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Tudi donosnosti Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki dosejata 21,6 in 22,0 odstotka, dosejata visoko mesto med skladi z dinamično naložbeno politiko.

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



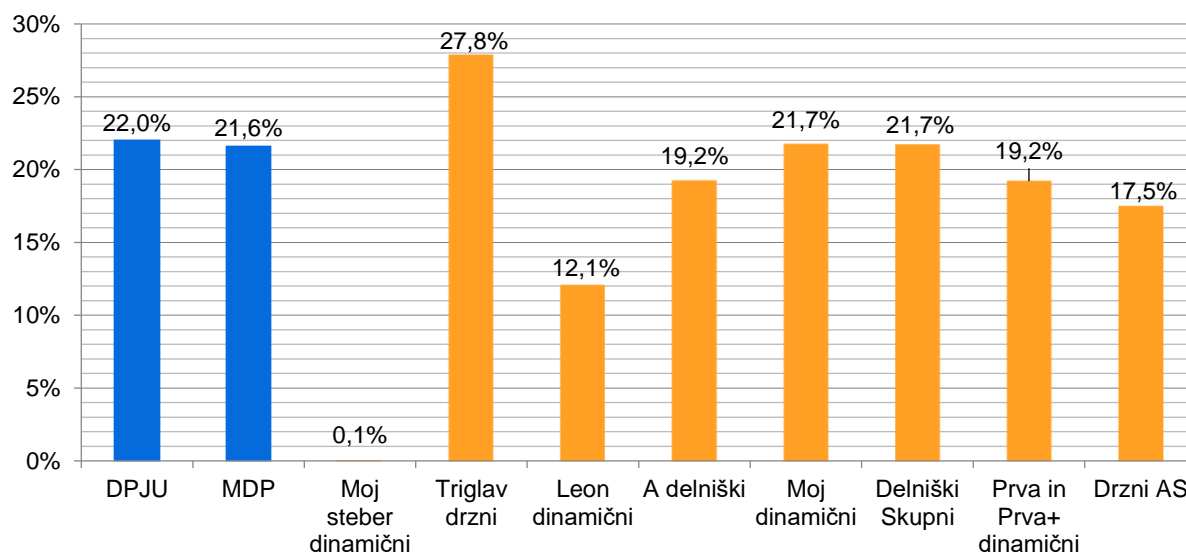
Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

1.6. Okolje poslovanja

1.6.1. Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod (BDP) v tekočih cenah je v letu 2019 znašal 48.007 milijonov evrov, kar je nominalno za 4,9 odstotka več kot v letu 2018. Realno se je BDP povečal za 2,4 odstotka. K rasti bruto domačega proizvoda sta prispevala tako domače trošenje, ki se je povečalo za 2,1 odstotka, kot izvoz, ki je porasel za 4,4 odstotka.

Število delovno aktivnih prebivalcev je v mesecu decembru 2019 znašalo nekaj več kot 901.500 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 7,7 odstotka in se je glede na januar 2019 znižala za 0,9 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2019 znašala 1.855 evrov, kar je 7,3 odstotka več kot januarja 2019.

1.6.2. Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2019 znižala z -0,237 na -0,324 odstotka. Tudi donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2019 znižala, in sicer z 0,242 na -0,185 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je z 0,989 znižala na 0,267 odstotka.

Devizni tečaji

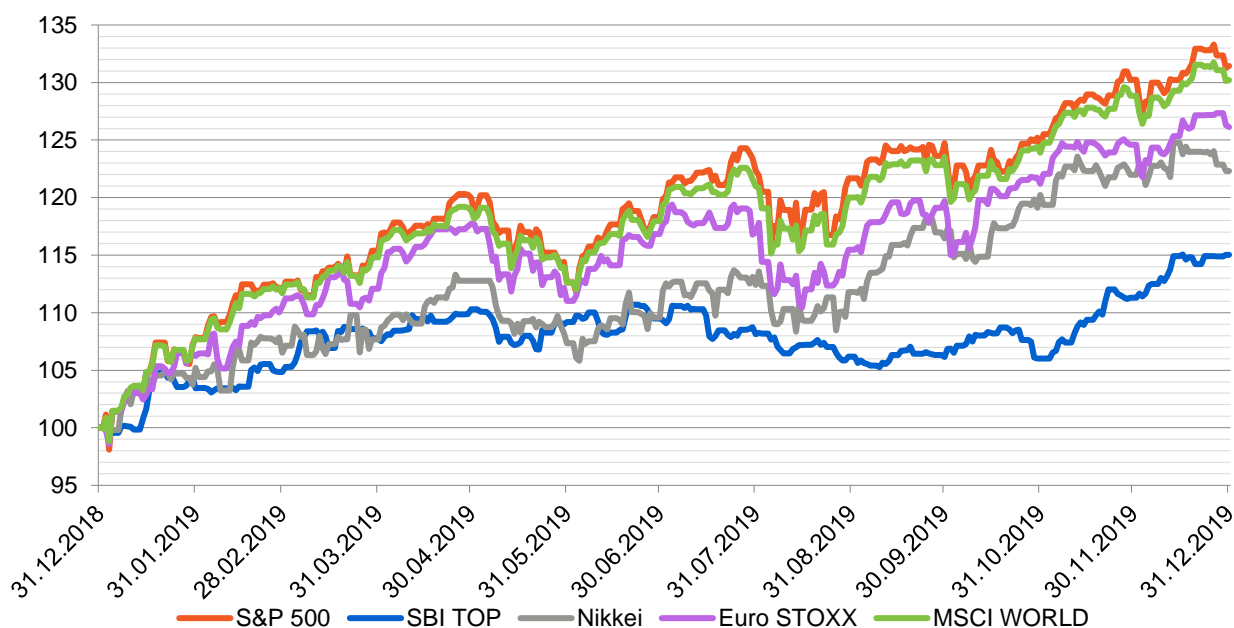
Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2019 zvišala za 2,2 odstotka. V letu 2019 je bil ameriški dolar glede na evro za 5,2 odstotka dražji kot v letu 2018. Na gibanje tečaja ameriškega

dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer, pričakovanja glede razvoja dogodkov glede izstopa Velike Britanije iz Evropske unije ter izida trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko.

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2019, merjeno v evrih, zabeležil 30,2-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks ameriških delnic S&P 500 (31,4 odstotka), sledijo mu indeks evropskih delnic Euro STOXX (26,1-odstotna rast) in japonskih delnic Nikkei (22,3-odstotna rast). Slovenske delnice, merjene z indeksom SBI TOP, so v povprečju dosegle 15-odstotno rast.

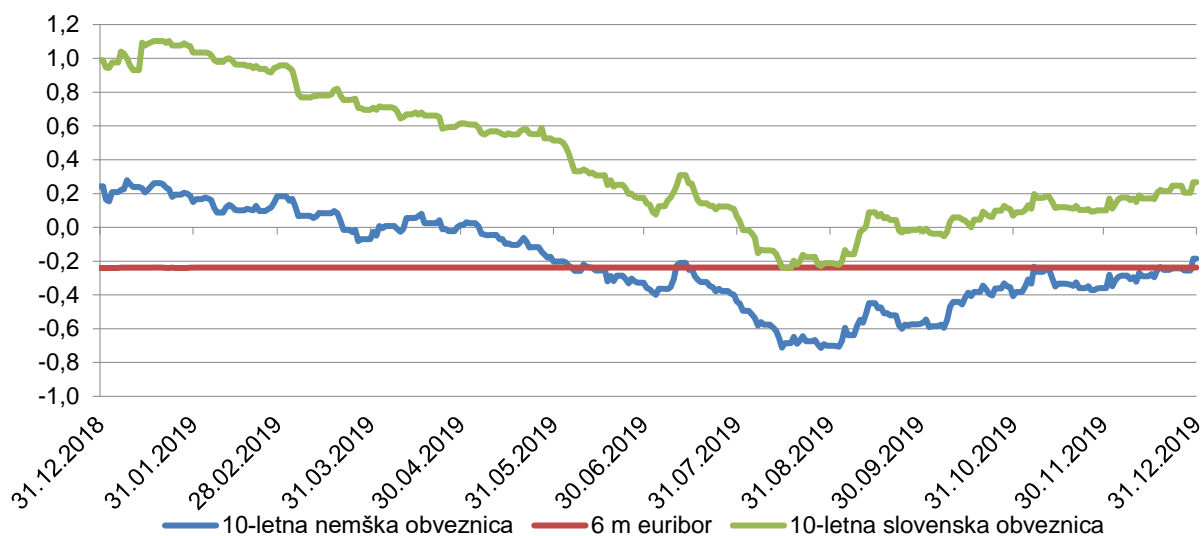
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2019 – december 2019 v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2019 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 6,7 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 6,3 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala zlasti pričakovanja o podaljšanem obdobju nizkih ravni obrestnih mer.

Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2019 – december 2019 (v %)



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

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

Naložbeno tveganje

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

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

Obrestno tveganje

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

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

analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, kot tehniko obvladovanja tveganj, v preteklem letu nismo uporabljali.

Kreditno tveganje

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

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

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

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

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

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in

postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljaivec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

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

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

1.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Z januarjem 2020 se znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence uskladi s koeficientom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2019, v primerjavi s povprečno plačo, izplačano zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober 2018 (po objavi Statističnega urada Republike Slovenije znaša 1,043), tako da znesek minimalne premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence znaša 30,53 EUR. Zneski usklajenih premij za vse premijske razrede se začnejo uporabljati z obračunom in plačilom premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence za januar 2020.

Finančni trgi so leto 2020 začeli optimistično, potem pa v februarju zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast, odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako v obdobju od januarja do marca 2020 izgubil 19,2 odstotka svoje vrednosti, pri čemer so se tečaji zniževali od sredine februarja do sredine marca 2020, ko se je trend obrnil, predvsem zaradi številnih protikriznih ukrepov monetarnih oblasti in najave ogromnih paketov pomoči v prizadetih državah. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid podskladov je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

1.9. Pričakovani razvoj KPSJU

Modra zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. S postopno digitalizacijo procesov zagotavljamo sodobno digitalno komunikacijo s strankami v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe). Pri članih sicer opažamo povečano zanimanje za individualno varčevanje, a je delež članov, ki samostojno vplačuje premijo in izkorišča davčno olajšavo, še vedno precej nizek. Zato bomo še naprej komunikacijo usmerjali v ozaveščanje članov o pomembnosti varčevanja za starost ter možnosti prihranka pri dohodnini, ki ga varčevanje v KPSJU omogoča.

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb, ki bo najverjetneje zaznamovano s pandemijo CODIV-19 in njenimi posledicami na svetovno gospodarstvo in posledično na kapitalske trge. Ne glede na to še vedno pričakujemo nadaljevanje trenda nizkih obrestnih mer. Zajamčena donosnost za Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev bo v letu 2020 znašala 0,35 odstotka, vendar navkljub

temu ocenjujemo, da je ne bo enostavno doseči. Pričakujemo, da bo pandemija prinesla tudi nekatere dobre investicijske priložnosti, ki jih bomo poskusili maksimalno izkoristiti.

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb in v tej smeri bomo nadaljevali tudi v letu 2020. Postopoma bomo še naprej povečevali delež alternativnih naložb, ker ocenjujemo, da so še vedno naložbeno zanimiv del portfelja podskladov KPSJU. Poleg višje diverzifikacije naložb namreč prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja glede na tveganost.

Glede na zahtevno okolje poslovanja bo srednjeročno treba še več resursov nameniti tudi klasičnim naložbenim razredom, ki so in bodo tudi v prihodnje predstavljali večino portfeljev podskladov KPSJU. Zaradi pričakovanega nadaljevanja nizkih ravni obrestnih mer je vse pomembnejše napovedovanje premikov krivulj donosnosti. Pri lastniških vrednostnih papirjih pa je zaradi visokih nivojev vrednotenja še pomembnejše aktivno upravljanje v smislu aktivnega odstopanja od kriterijskega indeksa in izbora posameznih naložb ter primerne trenutka nakupa ali prodaje.

1.10. Mnenje Odbora KPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2019

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

člani Odbora sklada, predstavniki delodajalca:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Lidija Apohal Vučkovič, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za infrastrukturo,

člani Odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2019 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 in 32/15 - ZKDPZJU), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 34/04 – popr., 43/06 – ZKOLP, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15, 81/15, 77/16 in 77/18) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2019, podaja

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 85. redni seji, dne 12. maja 2020, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2019 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. V ta namen je Odbor sklada izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 78. seja dne 12. 2. 2019, 79. seja dne 28. 5. 2019, 80. seja dne 27. 8. 2019 in 82. seja dne 10. 12. 2019, eno izredno 81. seja, ki je potekala dne 5. 9. 2019 in eno dopisno sejo, ki je potekala 19. in 20. 12. 2019.
2. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec, analize sredstev in donosnosti ter primerjave s konkurenco v obdobju poročanja in poročila o poslovanju upravljavca in njegovi kapitalski ustreznosti ter poročilo o pritožbah članov KPSJU.


3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 532. seji dne 23. 4. 2020 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2019 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. in je sestavni del revidiranega letnega poročila.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31. 12. 2019, njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP), ZISDU-3 ter ZPIZ-2.

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

Iz poročila je razvidno, da so naložbe KPSJU v letu 2019 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada. VEP je Modra zavarovalnica (upravljavec) v vseh pomembnih pogledih izračunavala v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada in je v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje dokumentiranih ukrepov za spremljanje, zmanjševanje, razpršitev prenos in izognitev tveganjem). Skrbnik in upravljavec sta pri poslih oziroma naložbah ravnala skladno z določili ZPIZ-2 in v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada. Obvestila in poročila sklada KPSJU, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

6. Odbor sklada, upoštevaje navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.
8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2019 uspešno in v večji meri odraz ugodnega gospodarskega in finančnega okolja. V primerjavi s konkurenčnimi skladi se KPSJU uvršča med najbolj donosne tudi v letu 2019, ko so bili doseženi nadpovprečni letni donosi pri vseh podskladih. V ospredju poslovanja upravljavca ostaja dolgoročna varnost prihrankov, ki jo zagotavlja z zadostnim obsegom kapitala in preudarnim poslovanjem. S stabilno rastjo kapitala se varnost še povečuje in pomembno krepi kapitalaska moč zavarovalnice.


 Peter Pogacar
 predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 12. 5. 2020

2. Računovodski del

2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 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 2019.

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, 16. april 2020



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. Matija Debelak,
član uprave



Borut Jamnik,
predsednik uprave

2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

upravljavcu in odboru Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljaec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31.12.2019 in njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

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

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

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

V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

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

Odgovornosti pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo upravljalca 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 upravljalca 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 zbuja 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 ustreznost 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.

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, 16. aprila 2020



Deloitte.

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

2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2019	31.12.2018
I. Sredstva	883.379.281	785.953.298
1. Denar in denarni ustrezniki	15.588.654	10.200.252
2. Finančne naložbe	867.677.707	774.963.454
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	24.566.957	20.954.995
- Depoziti	24.566.957	20.954.995
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	541.926.051	473.688.850
- Instrumenti denarnega trga	0	8.636.269
- Dolžniški vrednostni papirji	190.928.773	157.917.955
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	9.496.556	5.297.085
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	341.500.722	35.815.543
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	301.184.699	280.319.609
- Instrumenti denarnega trga	2.669.698	2.472.009
- Dolžniški vrednostni papirji	298.515.001	277.847.601
4. Terjatve	112.920	789.591
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	98
4.2. Druge terjatve	112.920	789.494
7. Skupaj sredstva	883.379.281	785.953.298
Zunajbilančna sredstva	25.112.486	10.942.417
II. Obveznosti do virov sredstev	883.379.281	785.953.298
1. Poslovne obveznosti	2.793.598	2.851.495
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	396.287	355.399
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.267.460	2.353.931
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	45.357	52.898
1.7. Druge poslovne obveznosti	84.495	89.266
2. Finančne obveznosti	771	0
2.2. Druge finančne obveznosti	771	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	880.584.912	783.101.804
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	883.379.281	785.953.298
Zunajbilančne obveznosti	25.112.486	10.942.417

2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Finančni prihodki	54.755.697	14.328.494
1.1. Prihodki od obresti	9.851.463	9.360.348
1.2. Prihodki od dividend in deležev	3.195.090	2.136.996
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.081.739	428.568
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	37.644.138	0
1.7. Drugi finančni prihodki	1.983.267	2.402.582
4. Drugi prihodki	10	407.608
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.189.581	-3.817.494
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.189.581	-3.817.494
6. Finančni odhodki	-1.096.185	-14.937.649
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-5.529
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-14.066.885
6.6. Drugi finančni odhodki	-1.096.185	-865.234
8. Drugi odhodki	-1.301.184	-180.836
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	48.168.757	-4.199.877

2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

2.5.1. Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) in njegovih podskladov za leto 2019 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3)
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2019. KPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2019.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, priznavanje, merjenje in odpravo priznanja 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 priznani 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 priznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštna vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

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

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

2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1. Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

KPSJU je 1. januarja 2018 za namen izkazovanja finančnih naložb začel uporabljati MSRP 9. Podrobna pojasnila glede prehoda so navedena v Letnem poročilu KPSJU za leto 2018 (https://www.modra-zavarovalnica.si/fileadmin/letna_porocila/LP-KPSJU-2018.pdf).

V skladu z MSRP 9 upravljavka sklada finančne instrumente za poznejše merjenje razvrsti v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.
- b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora upravljavka preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice

in obresti na neporavnani znesek glavnice – SPPI test (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

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

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

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko sklad dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
 - vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatiliteti, kreditni pribitki itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

2.6.2. Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7. Spremembe standardov in pojasnil

2.7.1. Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- **MSRP 16 – Najemi**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 – Zasluzki zaposlencev** – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je EU sprejela 13. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je EU sprejela 8. februarja 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 14. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 23 – Negotovost glede obravnave davka iz dobička**, ki ga je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječega standarda, ki jih je sprejela EU in ki še niso stopili v veljavo:

- **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 MRSP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: priznavanje 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 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).

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

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

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

- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem),
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo).

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.

2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

Vstopni stroški se obračunajo v višini 0,5 odstotka od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavca.

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

2.9. Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2019 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2019.

Finančni trgi so leto 2020 začeli optimistično, potem pa v februarju zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast, odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako v obdobju od januarja do marca 2020 izgubil 19,2 odstotka svoje vrednosti, pri čemer so se tečaji zniževali od sredine februarja do sredine marca 2020, ko se je trend obrnil, predvsem zaradi številnih protikriznih ukrepov monetarnih oblasti in najave ogromnih paketov pomoči v prizadetih državah. Donosnost sklada ZPJU v prvih treh mesecih 2020 je dosegla -4,17 odstotka, donosnost PPJU -12,52 in DPJU -16,78 odstotka. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid podskladov je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2019

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.721.270	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.985.697	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,80
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,20
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,37
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.960.766	0,45
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	0,01
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,01
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.157.234	0,47
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	2.173.314	0,25

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.721.270	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.985.697	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,80
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,20
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,37
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.960.766	0,45
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	0,01
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,01
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.157.234	0,47
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	2.173.314	0,25

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,65
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,12
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.721.270	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.985.697	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,80
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,20
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,37
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.960.766	0,45
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	0,01
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,01
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.157.234	0,47
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	2.173.314	0,25

Posebni del

3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

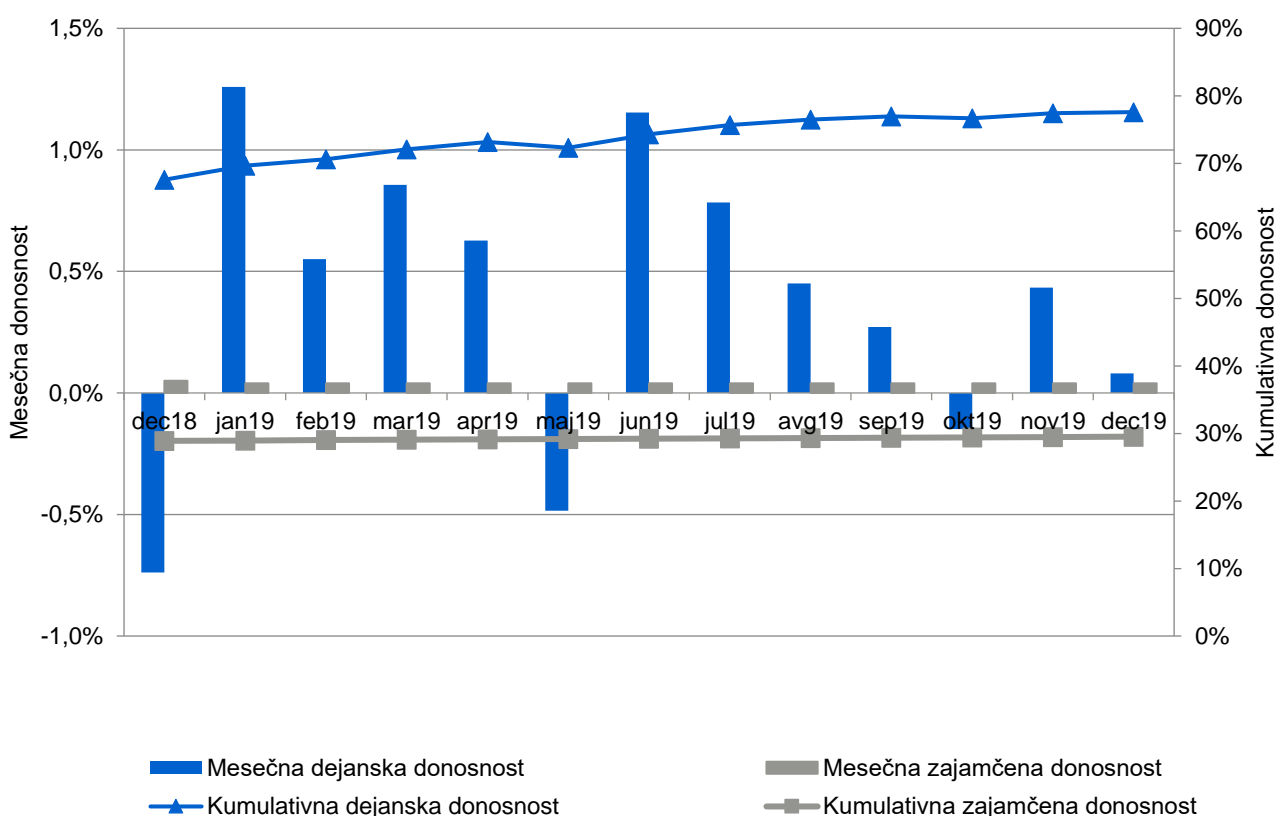
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je dejanska donosnost ZPJU znašala 5,98 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,48 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 860.693.293 evrov in je bila za 140.105.104 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 720.588.189 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva ZPJU so konec leta 2019 dosegla 863.317.923 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 57 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 20 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 10 odstotki, investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge s 4 odstotnim deležem, delnice in depoziti vsak s 3 odstotnim deležem ter investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe. Manjši delež sklada predstavljajo še denarna sredstva in komercialni zapisi.

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2019

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	487.998.568	57 %
- državne obveznice	254.188.707	29 %
- podjetniške obveznice	233.809.861	27 %
Delnice	22.369.771	3 %
- podjetja	9.482.880	1 %
- alternativne naložbe	12.886.891	2 %
Investicijski kuponi – delnice	87.514.247	10 %
Investicijski kuponi – obveznice	172.642.373	20 %
Investicijski kuponi - denarni trg	35.971.634	4 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	16.576.818	2 %
Komercialni zapisi	2.472.124	0 %
Depoziti	29.294.984	3 %
Denarna sredstva	8.378.868	1 %
Terjatve	98.536	0 %
Skupaj	863.317.923	100 %

Tabela 9: Valutna struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	786.188.844	91 %
USD	75.791.481	9 %
NOK	1.337.598	0 %
Skupaj	863.317.923	100 %

3.3. Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2019 je bilo v ZPJU vključenih 200.349 članov.

Tabela 10: Podatki o članih ZPJU

Postavka	31.12.2019
Skupno število članov	200.349
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	10.482
Člani od 30 do 39 let	53.470
Člani od 40 do 49 let	64.025
Člani od 50 do 60 let	56.869
Člani nad 60 let	15.503
Spolna struktura	
Moški	59.053

Postavka	31.12.2019
Ženske	141.296
Število novih članov	330
Število rednih prenehanj	3.488
Število izrednih prenehanj	390
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	53
Število članov, ki so zadržali pravice	44.041
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	260

3.3.2. Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 11: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZPJU za zadnjih pet let

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev v EUR	860.693.293	774.551.697	740.412.918	714.639.721	695.144.450

3.3.3. Vplačana premija

Za leto 2019 je skupaj vplačana bruto premija znašala 67.612.557 evrov in je bila 4,45 odstotke višja od vplačane premije za leto 2018.

Tabela 12: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2019	63.618.672	3.745.759	248.127	67.612.557

3.3.4. Število enot premoženja

Tabela 13: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.107.645.141	1.052.829.508	1.042.241.829	1.049.093.258	1.059.869.513
Število vplačanih enot premoženja	92.964.230	91.602.905	40.806.118	21.344.984	21.057.777
Število izplačanih enot premoženja	-39.277.057	-36.787.272	-30.218.439	-28.196.414	-31.834.031
Končno število enot premoženja v obtoku	1.161.332.315	1.107.645.141	1.052.829.508	1.042.241.829	1.049.093.258

3.3.5. Donosnost sredstev ZPJU

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

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost v %	5,98	-0,55	2,55	3,52	3,68

3.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva ZPJU

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

Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019

Redno prenehanje članstva	2019
Število članov	3.488
Število odkupljenih enot	36.716.831
Odkupna vrednost v EUR	26.742.650

Izredno prenehanje članstva

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

- ko članu ZPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	390
Število odkupljenih enot	1.960.242
Odkupna vrednost v EUR	1.424.338

Prenos med podskladi

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

Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	53
Število odkupljenih enot	299.460
Odkupna vrednost v EUR	218.586

3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2019
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana v EUR	6

Postavka	Leto 2019
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS v EUR	189

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

3.3.8. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Upravljavska provizija	4.121.494
Vstopni stroški	330.358
Skupaj	4.451.852

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

3.4. Računovodski izkazi Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev

3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. Sredstva		863.317.923	777.268.469
1. Denar in denarni ustrezniki	1	14.128.868	9.202.152
2. Finančne naložbe	2	849.090.519	767.312.758
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	23.544.984	20.466.414
- Depoziti		23.544.984	20.466.414
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	525.482.097	467.138.031
- Instrumenti denarnega trga		0	8.372.346
- Dolžniški vrednostni papirji		190.407.254	157.888.599
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		9.482.880	5.297.085
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		325.591.963	29.558.001
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	300.063.438	279.708.313
- Instrumenti denarnega trga		2.472.124	2.373.267
- Dolžniški vrednostni papirji		297.591.314	277.335.046
4. Terjatve	3	98.536	753.559
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	98
4.2. Druge terjatve		98.536	753.462
7. Skupaj sredstva		863.317.923	777.268.469
Zunajbilančna sredstva	4	24.883.086	10.942.417
II. Obveznosti do virov sredstev		863.317.923	777.268.469
1. Poslovne obveznosti	5	2.623.947	2.716.772
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		384.104	349.089
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		2.194.965	2.314.872
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		44.728	52.660
1.7. Druge poslovne obveznosti		150	150
2. Finančne obveznosti	6	682	0
2.2. Druge finančne obveznosti		682	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	860.693.294	774.551.697
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		863.317.923	777.268.469
Zunajbilančne obveznosti	4	24.883.086	10.942.417

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1. Finančni prihodki	8.	52.392.245	14.215.971
1.1. Prihodki od obresti	8.1	9.824.973	9.356.077
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	3.101.777	2.090.743
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	2.064.978	428.568
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	35.468.957	0
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	1.931.560	2.340.583
4. Drugi prihodki	9	5	404.117
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-4.121.494	-3.792.183
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-4.121.494	-3.792.183
6. Finančni odhodki	11	-1.078.268	-14.406.501

Postavka	Pojasnilo	2019	2018	
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-13.551.638
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-1.078.268	-854.862
8.	Drugi odhodki	12	-1.232.038	-170.108
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		45.960.450	-3.748.703
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		45.960.450	-3.748.703

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-34.701.855	-33.229.566
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	52.522.056	66.423.194
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	161.680.964	179.415.980
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.969.979	2.097.461
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	10.863.895	10.121.088
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	78.665.826	82.812.645
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	18.042.647	15.267.974
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-34.701.855	-33.229.566
2. Denarni tokovi pri financiranju	39.728.543	40.106.490
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	67.936.124	64.783.670
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	28.207.581	24.677.180
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	39.728.543	40.106.490
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	5.026.688	6.876.924
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	9.202.152	2.075.671
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-99.972	249.557
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	14.128.868	9.202.152

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

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	774.551.697	740.412.918
2. Vplačane enote premoženja	67.675.393	64.523.784
3. Izplačane enote premoženja	-27.494.247	-25.870.447
4. Neto izplačilo/vplačila	40.181.146	38.653.337
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	45.960.450	-4.514.558
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	860.693.293	774.551.697

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2019	2018
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.107.645.141	1.052.829.508
Število vplačanih enot premoženja	92.964.230	91.602.905
Število izplačanih enot premoženja	-39.277.057	-36.787.272
Končno število enot premoženja v obtoku	1.161.332.315	1.107.645.141

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	206.988	7.424.985
Denarna sredstva na deviznem računu	8.171.879	1.777.166
Denarna sredstva na odpoklic	5.750.000	0
Skupaj denarna sredstva	14.128.868	9.202.152

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Depoziti pri bankah	23.544.984	20.466.414
Skupaj depoziti in posojila	23.544.984	20.466.414

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	0	8.372.346
Dolžniški vrednostni papirji	190.407.254	157.888.599
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	9.482.880	5.297.085
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	325.591.962	295.580.001
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	525.482.097	467.138.031

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	2.472.124	2.373.267
Dolžniški vrednostni papirji	297.591.314	277.335.046
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	300.063.438	279.708.313

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	279.708.313	467.138.031	746.846.344
Nakupi	39.051.352	115.682.619	154.733.971
Prevrednotenje/prerazporeditev	6.218.780	41.891.997	48.110.777
Prodaje/Zapadanje	-24.915.007	-99.230.550	-124.145.557
Stanje 31. 12. 2019	300.063.438	525.482.097	825.545.535

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do upravljavca VPS	0	98
Druge terjatve	98.536	753.462
Skupaj terjatve	98.536	753.559

V letu 2019 terjatve vključujejo predvsem terjatve za dividende in terjatve do krovnega sklada za vplačane premije. Večino drugih terjatev v 2018 pa predstavljajo terjatve za predujme za nakup vrednostnih papirjev (683 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 24.883.086 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	384.103	349.089
- za vstopne stroške	27.222	27.003
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	356.547	320.779
- druge obveznosti	334	1.307
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.194.965	2.314.872
- zaradi rednega prenehanja članstva	1.981.137	2.083.007
- zaradi izrednega prenehanja članstva	143.149	165.662
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	70.679	66.203
Obveznosti za plačilo davkov	44.728	52.660
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	2.623.947	2.716.772

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Skupaj finančne obveznosti	682	0

Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti iz naslova obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	484.623.975	462.220.317
Preneseni čisti poslovni izid	330.108.868	316.080.083
Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.960.450	-3.748.703
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	860.693.293	774.551.697

Podatki o vrednosti sredstev

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	860.693.293	774.551.697
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	720.588.189	673.538.193
Razlika med DČVS in ZVS	140.105.104	101.013.504

V letu 2019 je donosnost ZPJU znašala 5,98 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,48 odstotka. Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2019 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 77,59 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 29,53 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra

zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2019 oblikovanih 189 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.513.786	3.268.121
Po odplačni vrednosti	6.190.388	5.936.596
Posojil in depozitov	120.779	151.241
Denarnih sredstev	21	118
Skupaj prihodki od obresti	9.824.973	9.356.077

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.101.777	2.090.743
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.101.777	2.090.743

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	254.304	20.229
Dolžniški vrednostni papirji	-83.853	-256.508
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	181.111	175.519
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.713.416	489.328
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.064.978	428.568

V letu 2019 so bili dobički od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, zaradi ugodnih tržnih razmer, pomembno višji kot v letu 2018.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	551	0
Dolžniški vrednostni papirji	8.063.690	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	627.175	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	26.777.540	0
Drugo	0	0
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	35.468.957	0

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

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	1.931.560	2.340.583

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, v letu 2019 pa se 104.284 evrov nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9 (ta kategorija je bila v letu 2018 razvrščena med druge prihodke).

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	5	404.117

Drugi prihodki v 2019 predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, medtem ko se v letu 2018 drugi prihodki nanašajo predvsem na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9 (375.502 evrov), ki pa jih sklad v 2019 izkazuje med drugimi finančnimi prihodki.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.121.494	-3.792.183
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.121.494	-3.792.183

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU v letu 2019 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZPJU tako dosegajo 0,71 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATPV o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	20.165
Dolžniški vrednostni papirji	0	-3.132.482
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-160.173
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-10.279.147
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-13.551.638

ZPJU v letu 2019 ob ugodnih gibanjih na finančnih trgih ni beležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida; nasprotno pa so bili ti odhodki v letu 2018 zaradi zahtevnih razmer na finančnih trgih visoki.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-1.078.268	-854.862

Drugi finančni odhodki v letu 2019 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike v znesku 964.420 evrov (v 2018 pa 788.082 evrov), ob tem pa so v postavki zajeti tudi odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-1.232.038	-170.108

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 1.109.792 evrov (v letu 2018 pa 77.563 evrov), manjši del pa na davek pri izplačilu tujih dividend.

3.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
	AAA	0,000%		19.798.910	19.798.910
	AA	-0,008%		13.095.005	13.094.009
Varne naložbe	A	-0,011%	12-mesečne pričakovane izgube	217.600.184	217.576.078
	BBB	-0,050%		218.848.003	218.739.060
	BB	-0,566%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	58.476.676	58.145.877
Manj varne naložbe	B	0,000%		790.610	790.610
Skupaj		-0,088%		528.609.388	528.144.543

Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	5.967.834	5.967.834
	AA	-0,007%		11.707.699	11.706.889
	A	-0,009%		219.018.755	218.998.033
	BBB	-0,042%		175.229.156	175.156.400
Manj varne naložbe	BB	-0,640%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	56.697.719	56.334.873
	B	0,000%	7.473.795	7.473.795	
Skupaj		-0,096%		476.094.957	475.637.823

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

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

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

ZPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo, prav tako pa v letu 2019 pri nobeni naložbi ni prišlo do povečanja slabitev zaradi prehoda med fazami.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo nastanejo zaradi spremembe parametrov tveganja, kar je posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

V EUR

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

V letu 2019 je prišlo do prehoda ene naložbe iz faze 1 v fazo 2. Ker gre za finančno naložbo, ki je vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, za to naložbo ni bilo oblikovanih dodatnih slabitev.

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2019 in 31.12.2018 ter sprememba vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	187.834.218	186.366.489
Druge države	340.310.325	289.271.334
Skupaj	528.144.543	475.637.823

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	786.109.149	722.892.193
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	75.772.640	52.213.675
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.337.597	1.409.042
Skupaj	863.219.386	776.514.910

31. 12. 2019 je bilo 91,1 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, 8,8 odstotka v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.577.264	+/- 5.221.368
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 7.577.264	+/- 5.221.368

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 125.742	+/- 123.408
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 826.294	-/+ 666.035
Skupaj	-/+ 700.553	-/+ 542.627

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 33.507.484	+/- 30.087.709
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 33.507.484	+/- 30.087.709

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na pošteno vrednost pa naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel ZPJU 48.224.293 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

v EUR

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

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	48.246.062	254.665.364	194.821.350	300.877.086	798.609.863
- po poštenu vrednosti skozi IPI	24.169.965	76.908.234	80.905.872	300.877.086	482.861.158
- po odplačni vrednosti	24.076.097	177.757.130	113.915.479	0	315.748.705
Posojila in depoziti	10.062.772	10.484.783	0	0	20.547.555
Denarna sredstva	9.202.152	0	0	0	9.202.152
Terjatve	753.559	0	0	0	753.559
Skupaj sredstva	68.264.545	265.150.147	194.821.350	300.877.086	829.113.129
Poslovne obveznosti	2.716.772	0	0	0	2.716.772
Obveznosti do članov VPS	51.715.687	121.393.145	601.442.865	0	774.551.697
Skupaj obveznosti	54.432.459	121.393.145	601.442.865	0	777.268.469
Razlika	13.832.087	143.757.002	-406.621.515	300.877.086	51.844.660

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

3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	783.896.431	717.406.554
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	493.336.822	445.226.627
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	290.559.609	272.179.927
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	65.194.087	49.906.204
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	32.145.275	21.911.404
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	9.503.829	7.528.386
Finančne naložbe v posojila in depozite	23.544.984	20.466.414
Skupaj	849.090.518	767.312.758

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

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 izkaz poslovnega izida	525.482.097	525.482.097
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	300.063.438	325.605.174
Finančne naložbe v posojila in depozite	23.544.984	23.600.000
Skupaj	849.090.518	874.687.271

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Raven 1

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

za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

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

Raven 3

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

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje naložb v enote investicijskih skladov v znesku 29.463.708 evrov, ena delnica v vrednosti 320.287 evrov pa je vrednotena z internim modelom.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 23.600.000 evrov ter komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.480.135 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2019	44.755.714
Zapadanje/Prodaje	-13.490.718
Pridobitve	23.908.813
Prevrednotenje	690.321
Končno stanje 31. 12. 2019	55.864.130

Zapadanje se skoraj v celoti nanaša na depozite in komercialne zapise, le manjši del pa na prodajo enot investicijskih skladov; pridobitve se nanašajo na depozite, komercialne zapise in naložbe v investicijske sklade.

3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje

rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljevec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2019 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZPJU nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato informacij o višini upravljske provizije za odprte investicijske sklade ne razkriva.

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2019

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			23.544.984	2,74
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			23.544.984	2,74
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			23.544.984	2,74
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE004-18	SI	1.997.806	0,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE001-18	SI	1.998.561	0,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE002-18	SI	1.998.231	0,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE003-18	SI	1.997.873	0,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE005-18	SI	1.498.442	0,17
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE006-18	SI	998.812	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE001-19	SI	1.594.529	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE002-19	SI	1.993.164	0,23
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE003-19	SI	996.583	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE004-19	SI	2.989.751	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE005-19	SI	1.494.876	0,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZPJE006-19	SI	1.195.902	0,14
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE007-19	SI	1.793.864	0,21
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE008-19	SI	996.591	0,12
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			495.296.266	57,53
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			494.799.881	57,47
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			153.454.471	17,82
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			153.454.471	17,82
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.766.228	0,67
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.766.228	0,67
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,67
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			147.688.243	17,15
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			129.354.560	15,02
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,87
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.686.800	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.938.483	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			18.333.683	2,13
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,21
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	790.610	0,09
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,38
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,11
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.740.723	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.959.270	0,46
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			341.345.411	39,65
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			341.345.411	39,65
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.035.085	0,12
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.035.085	0,12
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	542.385	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	492.701	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			340.310.325	39,53
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			93.774.446	10,89
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.818.953	0,68
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	3.679.011	0,43
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	1.039.475	0,12
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.238.224	0,38
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.843.848	0,33
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.400.814	0,16
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	5.148.541	0,60
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.422.424	0,51
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.337.597	0,16
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	6.679.635	0,78
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.345.785	0,50
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	PL	4.998.183	0,58
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.862.743	0,56
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.451.818	0,17
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	8.460.081	0,98
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	4.418.676	0,51
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.678.271	0,54
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.746.434	0,55
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.891.475	0,68
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	5.432.938	0,63
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.888.578	0,92
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	990.942	0,12
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			246.535.879	28,64
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.749.742	0,55

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	9.011.935	1,05
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.357.769	0,62
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	6.091.225	0,71
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.695.979	0,66
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	6.433.286	0,75
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	6.544.314	0,76
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	5.491.242	0,64
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	6.975.956	0,81
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	1.947.394	0,23
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.318.673	0,85
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	1.292.426	0,15
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.299.211	0,96
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.671.991	0,19
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.536.206	0,41
KRAFT HEINZ CO/THE	KHC 2 1/4 05/25/28	US	3.313.792	0,39
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	4.133.266	0,48
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.794.340	0,56
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	5.938.206	0,69
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	2.837.930	0,33
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.947.054	0,46
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.273.495	0,15
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.998.785	0,23
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.522.070	0,53
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.939.051	0,34
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.966.669	0,69
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.966.618	0,23
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	4.019.684	0,47
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	3.109.701	0,36
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	2.046.053	0,24
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	6.232.960	0,73
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.288.508	0,50
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	7.661.051	0,89
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	4.129.827	0,48
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	2.001.771	0,23
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	1.419.466	0,16
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	5.986.507	0,70
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	7.602.890	0,88
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	8.332.144	0,97
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	5.982.277	0,70
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	4.980.627	0,58
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	747.185	0,09
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.028.988	0,47
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.880.357	0,33
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.034.742	0,24
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.528.706	0,53
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.166.436	1,30
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	6.550.215	0,76
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	1.595.697	0,19
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.543.064	0,88
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.445.607	0,28
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	2.962.523	0,34
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	8.210.269	0,95
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			496.384	0,06
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			496.384	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			296.128.254	34,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			296.128.254	34,40
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			296.128.254	34,40
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	7.691.427	0,89
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	9.019.911	1,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	7.282.950	0,85
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	6.131.699	0,71
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.723.608	1,01
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	5.322.968	0,62
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	13.109.513	1,52
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	5.241.781	0,61
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	7.983.370	0,93
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	US	3.212.647	0,37
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	11.335.660	1,32
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	6.977.071	0,81
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	7.215.465	0,84
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	3.029.760	0,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.365.898	0,39
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	2.570.322	0,30
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	6.324.631	0,73
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	450.908	0,05
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	611.558	0,07
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.691.526	0,31
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	7.778.188	0,90
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	2.973.922	0,35
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	5.310.660	0,62
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	16.972.567	1,97
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	8.349.751	0,97
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	18.837.584	2,19
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	5.896.039	0,69
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	5.352.001	0,62
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	17.134.050	1,99
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	4.349.358	0,51
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	12.473.391	1,45
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	6.723.650	0,78
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	1.972.500	0,23
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.566.547	0,18
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.797.640	0,44
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	15.069.478	1,75
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	11.670.139	1,36
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	13.720.908	1,59
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	US	2.969.481	0,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	3.819.847	0,44
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	11.097.882	1,29
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			34.121.015	3,95
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			16.511.290	1,92
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.975.881	0,35
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	6.494.212	0,75
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	2.151.529	0,25
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	2.361.280	0,27
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	SI	232.361	0,03

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.975.740	0,23
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			17.609.725	2,03
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.469.422	0,17
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	1.412.003	0,16
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	535.373	0,06
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	2.140.706	0,25
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	712.025	0,08
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	3.641.421	0,42
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.284.418	0,38
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	611.768	0,07
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	1.763.262	0,20
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	504.682	0,06
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	108.040	0,01
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	1.426.604	0,17
PREMOŽENJE SKUPAJ			849.090.518	98,62
1 DENARNA SREDSTVA			14.128.868	1,34
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			8.378.868	0,97
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			5.750.000	0,67
1.3 OBVEZNOSTI				-0,30
8 TERJATVE			98.536	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			10.053	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			18.842	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			69.641	0,01
SREDSTVA			863.317.922	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	5.241.781	0,61
	IWDA NA	7.215.465	0,84
	EUNW GY	7.983.370	0,92
	IEBB IM	11.335.660	1,31
	EUN5 GY	13.109.513	1,52
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		44.885.789	5,20
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	3.819.847	0,44
	XY4P GY	11.097.882	1,29
	XGIN GY	11.670.139	1,35
	XGLE GY	13.720.908	1,59
	XEIN GY	15.069.478	1,75
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		55.378.254	6,42
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	8.349.751	0,97
	PIMEUBD ID	16.972.567	1,97
	PJS1 GY	18.837.584	2,18
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		44.159.902	5,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	2.938.483	0,34
	SLOREP 3 04/08/21	3.605.639	0,42
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.081.098	0,47
	SLOREP 4 1/8 01/20	4.884.079	0,57
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	5.531.876	0,64
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.915.781	0,80
	SLOREP 5 1/8 03/26	7.016.324	0,81
	SLOREP 1 03/06/28	8.074.830	0,94

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.117.936	0,94
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	11.686.800	1,35
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	12.895.724	1,49
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.072.436	2,09
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	19.355.068	2,24
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		113.176.074	13,10

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,67
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,87
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.686.800	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.938.483	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,82
3.1.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,21
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,38
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,11
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.740.723	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.959.270	0,46
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.975.740	0,23

3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,67
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,87
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.686.800	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.938.483	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,21
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,38
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,11
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.740.723	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.959.270	0,46
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.975.740	0,23

3.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.766.228	0,67
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	883.209	0,10

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS3	SI	1.090.282	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.089	0,87
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.676.905	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.074.830	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.355.068	2,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.531.876	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.686.800	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.117.936	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.072.436	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.895.724	1,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.605.639	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.938.483	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	4.884.079	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.915.781	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.081.098	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.016.324	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.774.682	0,21
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.551	0,38
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	907.577	0,11
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.861.270	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.740.723	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.959.270	0,46
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	496.384	0,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	320.287	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.975.740	0,23

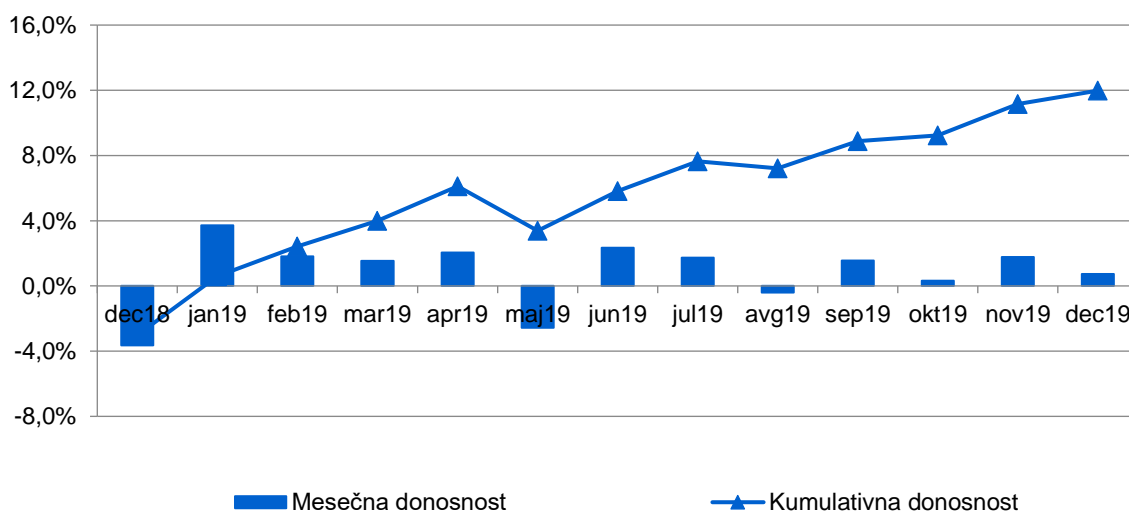
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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

4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost PPJU znašala 15,46 odstotka. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 5.771.036 evrov.

Slika 7: Donosnost PPJU



4.2. Naložbena politika PPJU

PPJU je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja drugačno naložbeno politiko in ima uravnoteženo strukturo sredstev. Glede na leto 2018 se je povečal delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice, ter delež obveznic in depozitov. Zmanjšal pa se je delež komercialnih zapisov in obveznic ter zakladnih menic zaradi zapadlosti.

Sredstva PPJU so konec leta 2019 dosegla 5.801.678 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 48 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 20 odstotki ter obveznice in depoziti vsak s po 12 odstotki. Dodatna likvidna denarna sredstva s 5 odstotki in komercialni zapisi z 2 odstotkoma predstavljata manjši delež sredstev sklada.

Tabela 35: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2019

Sredstva	Vrednost v EUR	Delež
Obveznice	718.621	12 %
- državne obveznice	184.893	3 %
- podjetniške obveznice	533.728	9 %
Delnice	4.921	0 %
Investicijski kuponi – delnice	2.806.008	48 %

Sredstva	Vrednost v EUR	Delež
Investicijski kuponi – obveznice	1.166.405	20 %
Investicijski kuponi - denarni trg	0	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	6.834	0 %
Komercialni zapisi	98.787	2 %
Zakladne menice	0	0 %
Depoziti	683.346	12 %
Denarna sredstva	314.584	5 %
Terjatve	2.172	0 %
Skupaj	5.801.679	100 %

Tabela 36: Valutna struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	4.924.420	85 %
USD	877.259	15 %
Skupaj	5.801.679	100 %

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2019 prevladuje evro z 85 odstotki.

4.3. Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2019 je bilo v PPJU vključenih 5.131 članov.

Tabela 37: Podatki o članih PPJU

Postavka	31.12.2019
Skupno število članov	5.131
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	13
Člani od 30 do 39 let	85
Člani od 40 do 49 let	234
Člani od 50 do 60 let	4.779
Člani nad 60 let	20
Spolna struktura	
Moški	1.566
Ženske	3.565
Število novih članov	1.436
Število rednih prenehanj	45
Število izrednih prenehanj	4
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	221
Število članov, ki so zadržali pravice	620
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	1

4.3.2. Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 38: Podatki o čisti vrednosti sredstev PPJU za zadnja tri leta

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

4.3.3. Vplačana premija

Za leto 2019 je skupaj vplačana bruto premija znašala 2.131.079 evrov in je bila 20 odstotkov višja od vplačane premije za leto 2018.

Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2019	1.647.810	397.506	85.763	2.131.079

4.3.4. Število enot premoženja

Tabela 40: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnja tri leta

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

4.3.5. Donosnost sredstev PPJU

Tabela 41: Podatki o donosnosti sredstev PPJU za zadnja tri leta

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

4.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva ZPJU

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

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019

Redno prenehanje članstva	2019
Število članov	45
Število odkupljenih enot	5.020
Odkupna vrednost v EUR	53.666

Izredno prenehanje članstva

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

- ko članu ZPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	4
Število odkupljenih enot	142
Odkupna vrednost v EUR	1.524

Prenos med podskladi

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

Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	221
Število odkupljenih enot	32.476
Odkupna vrednost v EUR	314.929

4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Upravljavska provizija	21.451
Vstopni stroški	9.523
Skupaj	30.974

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

4.4. Računovodski izkazi Preudarnega podsklada javnih uslužbencev

4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. Sredstva		5.801.679	3.112.080
1. Denar in denarni ustrezniki	1	444.584	299.001
2. Finančne naložbe	2	5.354.923	2.790.259
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	553.347	219.361
- Depoziti		553.347	219.361
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	4.283.067	2.267.302
- Instrumenti denarnega trga		0	204.227
- Dolžniški vrednostni papirji		298.898	29.356
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.921	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		3.979.248	2.033.720
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	518.509	303.596
- Instrumenti denarnega trga		98.787	98.742
- Dolžniški vrednostni papirji		419.722	204.855
4. Terjatve	3	2.172	22.819
4.2. Druge terjatve		2.172	22.819
7. Skupaj sredstva		5.801.679	3.112.080
Zunajbilančna sredstva	4	44.800	0
II. Obveznosti do virov sredstev		5.801.679	3.112.080
1. Poslovne obveznosti	5	30.635	18.305
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		3.108	1.895
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		26.898	16.172
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		629	238
2. Finančne obveznosti	6	8	0
2.2. Druge finančne obveznosti		8	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	5.771.036	3.093.776
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		5.801.679	3.112.080
Zunajbilančne obveznosti	4	44.800	0

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1. Finančni prihodki	8	606.156	28.929
1.1. Prihodki od obresti	8.1	14.611	2.650
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	20.305	13.316
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	10.214	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	548.670	0
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	12.356	12.962
4. Drugi prihodki	9	2	1.211
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-21.451	-10.301
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-21.451	-10.301
6. Finančni odhodki	11	-6.738	-139.607
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-1.769

Postavka	Pojasnilo	2019	2018	
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.2	0	-135.253
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.3	-6.738	-2.585
8.	Drugi odhodki	12	-33.087	-1.783
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		544.882	-121.551
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		544.882	-121.551

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-1.975.766	-1.807.321
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	262.837	355.081
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.372.074	2.031.521
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	19.549	12.738
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	12.209	3.667
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	500.735	59.408
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	399.022	206.694
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-1.975.766	-1.807.321
2. Denarni tokovi pri financiranju	2.123.088	1.896.199
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.523.243	1.994.731
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	400.155	98.532
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.123.088	1.896.199
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	147.322	88.878
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	299.001	210.205
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-1.739	-82
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	444.584	299.001

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	3.093.776	1.320.018
2. Vplačane enote premoženja	2.515.664	2.010.111
3. Izplačane enote premoženja	-383.285	-114.686
4. Neto izplačilo/vplačila	2.132.379	1.895.425
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	544.882	-121.667
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	5.771.036	3.093.776

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	319.006	130.641
2. Število vplačanih enot premoženja	235.420	199.731
3. Število izplačanih enot premoženja	-39.064	-11.366
4. Končno število enot premoženja v obtoku	515.362	319.006

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	249.871	297.371
Denarna sredstva na deviznem računu	64.713	1.631
Denarna sredstva na odpoklic	130.000	0
Skupaj denarna sredstva	444.584	299.001

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Depoziti pri bankah	553.347	219.361
Skupaj depoziti in posojila	553.347	219.361

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	0	204.227
Dolžniški vrednostni papirji	298.898	29.356
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.921	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.979.247	2.033.720
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.283.067	2.267.302

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	98.787	98.742
Dolžniški vrednostni papirji	419.722	204.855
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	518.509	303.596

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti	
		skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	303.596	2.267.302	2.570.898
Nakupi	315.166	2.057.294	2.372.460
Prevrednotenje	7.290	571.900	579.190
Prodaje/Zapadanje	-107.543	-613.429	-720.972
Stanje 31. 12. 2019	518.509	4.283.067	4.801.576

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge terjatve	2.172	22.819
Skupaj terjatve	2.172	22.819

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 44.800 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	3.108	1.895
- za vstopne stroške	846	682
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	2.261	1.172
- druge obveznosti	0	41
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	26.898	16.172
- zaradi rednega prenehanja članstva	7.355	1.435
- zaradi izrednega prenehanja članstva	1.888	713
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	17.654	14.024
Obveznosti za plačilo davkov	629	238
Skupaj poslovne obveznosti	30.635	18.305

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge finančne obveznosti	8	0
Skupaj druge finančne obveznosti	8	0

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.153.618	3.190.056
Preneseni čisti poslovni izid	72.537	25.270
Čisti poslovni izid poslovnega leta	544.882	-121.551
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.771.036	3.093.776

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	5.771.036	3.093.776

V letu 2019 je donosnost PPJU znašala 15,46 odstotka.

4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.334	750
V posesti do zapadlosti v plačilo	4.976	1.422
Posojil in depozitov	2.300	476
Denarnih sredstev	2	2
Skupaj prihodki od obresti	14.611	2.650

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Prihodki od dividend in deležev	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	20.305	13.316
Skupaj prihodki od dividend in deležev	20.305	13.316

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	1.691	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	755	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.768	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.214	0

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	3	0
Dolžniški vrednostni papirji	33.461	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-909	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	516.115	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	548.670	0

Sklad PPJU je v letu 2019 zaradi ugodnih tržnih razmer izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	12.356	12.962

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	2	1.211

Drugi prihodki predstavljajo predvsem prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-21.451	-10.301
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-21.451	-10.301

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU v letu 2019 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPJU tako dosegajo 0,70 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	155
Dolžniški vrednostni papirji	0	249
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	199
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-2.371
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-1.769

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	143
Dolžniški vrednostni papirji	0	216
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-135.612
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-135.253

Sklad PPJU je v letu 2018 zaradi neugodnih tržnih razmer izkazoval čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-6.738	-2.585

Druge finančne odhodke v 2019 predstavljajo negativne tečajne razlike in odhodki iz slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-33.087	-1.783

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

4.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju podsklada zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih

dolžnikov, ki jim je izpostavljen podsklad, v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

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

Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

V EUR

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

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

Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	BBB	-0,051%	12-mesečne pričakovane izgube	158.352	158.271
Manj varne naložbe	BB	-0,169%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	749.100	747.834
	B	0,000%		149.437	149.437
Skupaj		-0,127%		1.056.888	1.055.541

Pri manj varnih naložbah gre v večji meri za kratkoročne dolžniške vrednostne papirje, predvsem depozite v slovenske banke, ki so v fazi 1. To pomeni, da se upošteva 12-mesečne pričakovane izgube. Bonitetno oceno B predstavlja zakladna menica, ki je vrednotena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, torej za ta instrument ni oblikovanih slabitev.

Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

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

PPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2019 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

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

Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

V EUR

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

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2019 in 31.12.2018 ter sprememba vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	1.608.912	747.834
Druge države	206.427	307.708
Skupaj	1.815.338	1.055.541

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	4.922.248	2.797.145
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	877.260	292.116
Skupaj	5.799.507	3.089.261

31. 12. 2019 je bilo 85 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, ostalo pa v ameriških dolarjih.

Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 87.726	+/- 29.212
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 87.726	+/- 29.212

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.494	-/+ 147
Skupaj	-/+ 1.494	-/+ 147

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 54: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 398.417	+/- 203.372
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 398.417	+/- 203.372

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel PPJU 223.582 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	308.779	248.669	0	2.033.720	2.591.167

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
- po pošteni vrednosti skozi IPI	204.512	30.915	0	2.033.720	2.269.147
- po odplačni vrednosti	104.267	217.754	0	0	322.021
Posojila in depoziti	30.951	190.025	0	0	220.975
Denarna sredstva	299.001	0	0	0	299.001
Terjatve	22.819	0	0	0	22.819
Skupaj sredstva	661.549	438.694	0	2.033.720	3.133.963
Poslovne obveznosti	18.305	0	0	0	18.305
Obveznosti do članov VPS	31.965	626.419	2.435.392	0	3.093.776
Skupaj obveznosti	50.270	626.419	2.435.392	0	3.112.081
Razlika	611.279	-187.725	-2.435.392	2.033.720	21.882

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

4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	4.695.955	2.541.068
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	4.276.233	2.237.472
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	419.722	303.596
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	658.968	249.191
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.834	29.830
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	98.787	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	553.347	219.361
Skupaj	5.354.923	2.790.259

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 88 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Raven 1

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

Raven 2

V raven 2 so razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 550.000 evrov in komercialni zapisi v vrednosti 99.142 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa. Ob tem je v raven 3 razvrščena še naložba v enote investicijskih skladov, katere vrednost posredujejo tretje osebe, v znesku 6.834 evrov.

Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2019	348.190
Zapadanje	-159.271
Prevrednotenje	2.259
Pridobitve	469.798
Končno stanje 31. 12. 2019	660.976

Pridobitve se nanašajo na depozite in komercialne zapise.

4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativni cilj upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljevec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog

upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2019 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
PIMEUBD ID	5,89%	0,38%
IWDA NA	9,24%	0,20%
SMSWLD GY	10,23%	0,19%

4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2019

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			553.346	9,58
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			553.346	9,58
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			553.346	9,58
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE001-18	SI	24.979	0,43
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE002-18	SI	39.927	0,69
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PPJE003-18	SI	64.869	1,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE004-18	SI	29.912	0,52
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM PPJE005-18	SI	29.905	0,52
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE001-19	SI	34.880	0,60
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE002-19	SI	79.727	1,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE003-19	SI	99.658	1,73
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB PPJE004-19	SI	79.727	1,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE005-19	SI	19.932	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE006-19	SI	49.830	0,86
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			723.542	12,56
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			723.542	12,56
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			512.194	8,89
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			512.194	8,89
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			512.194	8,89
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			81.685	1,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	47.215	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.470	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			430.510	7,47
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	1,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	2,09
	POSRSV 3 3/4			
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	11/07/39	SI	110.021	1,91
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	1,72
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			211.348	3,67

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			211.348	3,67
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.921	0,09
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.921	0,09
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.704	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.217	0,04
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			206.427	3,58
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			103.208	1,79
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.744	0,53
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	37.469	0,65
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.996	0,61
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			103.219	1,79
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.219	1,79
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			3.972.413	68,83
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			3.972.413	68,83
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			3.972.413	68,83
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	535.907	9,29
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	155.549	2,70
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	87.828	1,52
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	188.655	3,27
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	284.402	4,93
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	593.559	10,29
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	86.840	1,50
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	60.222	1,04
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	71.152	1,23
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	60.942	1,06
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	35.994	0,62
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	184.394	3,20
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	341.751	5,92
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	222.901	3,86
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	43.882	0,76
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	250.410	4,34
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	23.834	0,41
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	23.254	0,40
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	168.288	2,92
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	18.405	0,32
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	158.884	2,75
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	63.662	1,10
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	77.865	1,35
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	86.576	1,50
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	44.206	0,77
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	63.609	1,10
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	39.444	0,68
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			105.621	1,83
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			105.621	1,83
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	SI	6.834	0,12
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	1,71
PREMOŽENJE SKUPAJ			5.354.923	92,80
1 DENARNA SREDSTVA			444.584	7,17
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			314.584	5,45
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			130.000	2,25
1.3 OBVEZNOSTI				-0,53
8 TERJATVE			2.172	0,03
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			229	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			1.943	0,03
SREDSTVA			5.801.679	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	6.834	0,12
Skupaj		6.834	0,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	535.907	9,24
	IEBB IM	155.549	2,68
	IWRD NA	188.655	3,25
	EUNH GY	86.840	1,50
	EUNW GY	43.882	0,76
	EUN5 GY	77.865	1,34
	IMEU NA	86.576	1,49
Skupaj		1.175.273	20,26
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	87.828	1,51
	URTH US	222.901	3,84
Skupaj		310.730	5,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	60.222	1,04
	XGIN GY	35.994	0,62
	XMWO GY	184.394	3,18
	XEIN GY	23.254	0,40
	XY4P GY	63.609	1,10
Skupaj		367.473	6,34
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	341.751	5,89
	PIMGBIE ID	23.834	0,41
Skupaj		365.585	6,30
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	284.402	4,90
	SMSWLD GY	593.559	10,23
	SPXS LN	168.288	2,90
Skupaj		1.046.248	18,03
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO PPJE004-18	29.912	0,52
	ADDIKO PPJE001-19	34.880	0,60
	ADDIKO PPJE002-19	79.727	1,37
	ADDIKO PPJE003-19	99.658	1,72
	ADDIKO PPJE005-19	19.932	0,34
	ADDIKO PPJE006-19	49.830	0,86
Skupaj		313.940	5,41

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	47.215	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.470	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	1,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	2,09
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	1,91
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	1,72
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	1,71

4.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	47.215	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.470	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	1,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	2,09
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	1,91
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	1,72
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	1,71

4.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	47.215	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.470	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	100.842	1,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	2,09
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	1,91
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	1,72
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	1,71

5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

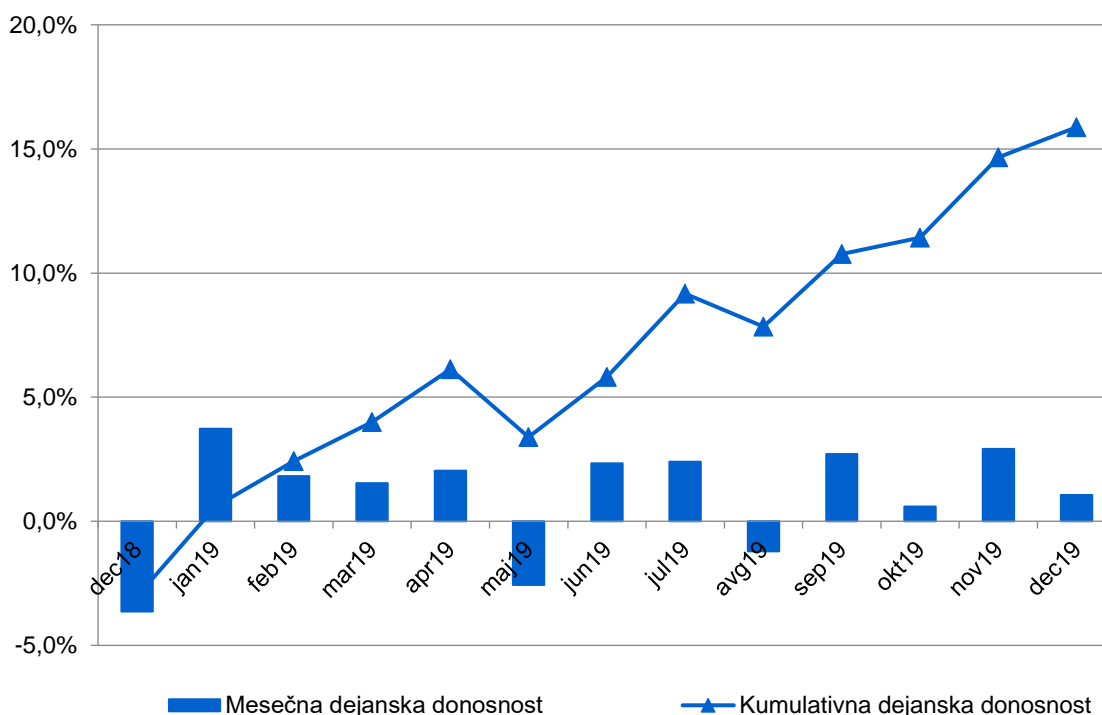
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost DPJU znašala 22,02 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 14.120.582 evrov.

Slika 8: Donosnost DPJU



5.2. Naložbena politika DPJU

DPJU ima bolj tvegano oz. agresivnejšo naložbeno politiko. Pričakovana donosnost sredstev, upravljanih po načelu naložbene politike življenjskega cikla, je tu višja od pričakovane donosnosti sredstev, upravljanih v skladu z zajamčenim donosom. Glede na lansko leto, so se na tem skladu povečale naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice ter depozite in komercialne zapise, zmanjšal pa se je delež sredstev investicijskih kuponov, ki vlagajo v obveznice ter zakladne menice zaradi zapadlosti.

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2019 dosegla 14.175.335 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 79 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim depoziti z 8 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice ter obveznice, oba naložbena razreda s po 5 odstotki. Dodatna likvidna denarna sredstva z 2 odstotkoma in komercialni zapisi z 1 odstotkom predstavljata manjši delež sredstev sklada.

Tabela 62: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2019

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	726.586	5 %
- državne obveznice	112.600	1 %
- podjetniške obveznice	613.986	4 %
Delnice	8.755	0 %
Investicijski kuponi – delnice	11.249.468	79 %
Investicijski kuponi – obveznice	663.290	5 %
Investicijski kuponi - denarni trg	0	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	16.753	0 %
Komercialni zapisi	98.787	1 %
Zakladne menice	0	0 %
Depoziti	1.108.626	8 %
Denarna sredstva	290.858	2 %
Terjatve	12.212	0 %
Skupaj	14.175.335	100 %

Tabela 63: Valutna struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	10.873.040	77 %
USD	3.302.295	23 %
Skupaj	14.175.335	100 %

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2019 prevladuje evro z 77 odstotki.

5.3. Pomembnejši podatki o DPJU

5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2019 je bilo v DPJU vključenih 29.771 članov.

Tabela 64: Podatki o članih DPJU

Postavka	31.12.2019
Skupno število članov	29.771
Starostna struktura	
Člani do 19 let	245
Člani 20 - 29 let	13.674
Člani 30 - 39 let	9.459
Člani 40 - 49 let	6.349
Člani 50 let	44
Spolna struktura	
Moški	8.486

Postavka	31.12.2019
Ženske	21.285
Število novih članov	9.512
Število rednih prenehanj	1
Število izrednih prenehanj	10
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	448
Število članov, ki so zadržali pravice	6.044
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	2

5.3.2. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 65: Podatki o čisti vrednosti sredstev DPJU za zadnja tri leta

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

5.3.3. Vplačana premija

Za leto 2019 je skupaj vplačana bruto premija znašala 7.241.804 evrov.

Tabela 66: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2019	6.829.466	66.040	346.298	7.241.804

5.3.4. Število enot premoženja

Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnja tri leta

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

5.3.5. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 68: Podatki o donosnosti sredstev DPJU za zadnja tri leta

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

5.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva DPJU

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

Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v 2019

Redno prenehanje članstva	2019
Število članov	1
Število odkupljenih enot	67
Odkupna vrednost v EUR	781

Izredno prenehanje članstva

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

- ko članu ZPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu.

Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	10
Število odkupljenih enot	344
Odkupna vrednost v EUR	3.761

Prenos med podskladi

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

Tabela 71: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	448
Število odkupljenih enot	27.383
Odkupna vrednost v EUR	297.518

5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 72: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Upravljalvska provizija	46.636
Vstopni stroški	35.828
Skupaj	82.464

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

5.4. Računovodski izkazi Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev

5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. Sredstva		14.175.335	5.483.633
1. Denar in denarni ustrezniki	1	930.858	609.983
2. Finančne naložbe	2	13.232.265	4.860.437
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	468.626	269.220
- Depoziti		468.626	269.220
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	12.160.887	4.283.517
- Instrumenti denarnega trga		0	59.696
- Dolžniški vrednostni papirji		222.621	0
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		8.755	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		11.929.511	4.223.822
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	602.752	307.700
- Instrumenti denarnega trga		98.787	0
- Dolžniški vrednostni papirji		503.965	307.700
4. Terjatve	3	12.212	13.213
4.2. Druge terjatve		12.212	13.213
7. Skupaj sredstva		14.175.335	5.483.633
Zunajbilančna sredstva	4	184.600	0
II. Obveznosti do virov sredstev		14.175.335	5.483.633
1. Poslovne obveznosti	5	54.672	27.302
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		9.075	4.415
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada			
1.5.		45.597	22.887
2. Finančne obveznosti	6	81	0
2.2. Druge finančne obveznosti		81	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	14.120.582	5.456.331
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		14.175.335	5.483.633
Zunajbilančne obveznosti	4	184.600	0

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1. Finančni prihodki	8	1.757.296	83.594
1.1. Prihodki od obresti	8.1	11.879	1.621
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	73.008	32.937
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	6.547	0
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida			
1.5.	8.4	1.626.511	0
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	39.351	49.037
4. Drugi prihodki	9	3	2.280
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-46.636	-15.010
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-46.636	-15.010
6. Finančni odhodki	11	-11.179	-391.541
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-3.760

Postavka	Pojasnilo	2019	2018	
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, priznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.2	0	-379.994
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.3	-11.179	-7.787
8.	Drugi odhodki	12	-36.059	-8.945
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.663.425	-329.623
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		1.663.425	-329.623

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-6.694.390	-4.192.526
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	175.253	476.761
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	6.852.625	4.438.680
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	69.386	30.173
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	10.991	3.505
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	217.837	3.830
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	315.232	268.115
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-6.694.390	-4.192.526
2. Denarni tokovi pri financiranju	7.017.344	4.639.103
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	7.303.043	4.737.298
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	285.699	98.195
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	7.017.344	4.639.103
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	322.954	446.577
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	609.983	163.867
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-2.079	-461
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	930.858	609.983

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	5.456.331	1.173.318
2. Vplačane enote premoženja	7.279.231	4.728.364
3. Izplačane enote premoženja	-278.405	-115.648
4. Neto izplačilo/vplačila	7.000.826	4.612.716
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.663.425	-329.703
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	14.120.582	5.456.331

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	574.580	116.813
2. Število vplačanih enot premoženja	672.571	469.713
3. Število izplačanih enot premoženja	-28.561	-11.946
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.218.589	574.580

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	232.656	603.479
Denarna sredstva na deviznem računu	58.202	6.504
Denarna sredstva na odpoklic	640.000	0
Skupaj denarna sredstva	930.858	609.983

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Depoziti pri bankah	468.626	269.220
Skupaj depoziti in posojila	468.626	269.220

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	0	59.696
Dolžniški vrednostni papirji	222.621	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	8.755	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	11.929.511	4.223.822
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.160.887	4.283.517

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	98.787	0
Dolžniški vrednostni papirji	503.965	307.700
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	602.752	307.700

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	skozi IPI	Po odplačni vrednosti	
Stanje 1. 1. 2019	4.283.517	307.700	4.591.217
Nakupi	6.556.753	296.317	6.853.070
Prevrednotenje	1.665.889	7.610	1.673.499
Prodaje/Zapadanje	-345.272	-8.875	-354.147
Stanje 31. 12. 2019	12.160.887	602.752	12.763.639

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge terjatve	12.212	13.213
Skupaj terjatve	12.212	13.213

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 184.600 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	9.075	4.415
- za vstopne stroške	3.522	2.375
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	5.553	2.040
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	45.597	22.887
- zaradi rednega prenehanja članstva	781	0
- zaradi izrednega prenehanja članstva	0	27
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	44.817	22.860
Skupaj poslovne obveznosti	54.672	27.302

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne obveznosti	81	0
Skupaj finančne obveznosti	81	0

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.185.894	5.745.796
Preneseni čisti poslovni izid	271.263	40.158
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.663.425	-329.623
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	14.120.582	5.456.331

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	14.120.582	5.456.331

V letu 2019 je donosnost DPJU znašala 22,02 odstotka.

5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti skozi IPI	9.852	1.144
Posojil in depozitov	2.025	473
Denarnih sredstev	2	4
Skupaj prihodki od obresti	11.879	1.621

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	73.008	32.937
Skupaj prihodki od dividend in deležev	73.008	32.937

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	1.541	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.358	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.648	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	6.547	0

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	13.028	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-1.783	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.615.266	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.626.511	0

DPJU je ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2019 izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	39.351	49.037

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

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	3	2.280

Drugi prihodki predstavljajo predvsem prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-46.636	-15.010
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-46.636	-15.010

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU v letu 2019 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili DPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja DPJU tako dosegajo 0,72 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATPV o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	-35
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	175
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-3.900
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-3.760

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	-251
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-379.743
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-379.994

DPJU je v letu 2019 iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb izkazoval čiste prihodke, v 2018 pa zaradi neugodnih tržnih razmer čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-11.179	-7.787

Drugi finančni odhodki v 2019 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 9.218 evrov (6.894 evrov v 2018) in odhodke od slabitev dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 1.749 evrov (893 evrov v 2018).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-36.059	-8.945

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

5.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 73: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

V EUR

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

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

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

Tabela 74: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,027 %	12-mesečne pričakovane izgube	102.091	102.064
	BBB	-0,077 %		205.795	205.636
Manj varne naložbe	BB	-0,089 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	879.983	879.202
Skupaj		-0,077 %		1.247.564	1.246.598

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

Tabela 75: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

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

DPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2019 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo izhajajo iz spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 76: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

v EUR

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

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu na datuma 31.12.2019 in 31.12.2018 ter spremembo vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 77: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	1.707.274	879.202
Druge države	517.583	367.396
Skupaj	2.224.857	1.246.598

Valutno tveganje

Tabela 78: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	10.860.827	4.150.270
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.302.295	1.320.149
Skupaj	14.163.122	5.470.420

31. 12. 2019 je bilo 77 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 79: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 330.229	+/- 132.015
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 330.229	+/- 132.015

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 80: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.113	+/- 0
Skupaj	-/+ 1.113	+/- 0

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 81: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.193.827	+/- 422.382
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.193.827	+/- 422.382

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel DPJU 92.210 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Tabela 83: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	67.071	229.989	106.600	4.223.822	4.627.482
- po pošteni vrednosti skozi IPI	59.696	0	0	4.223.822	4.283.518
- po odplačni vrednosti	7.375	229.989	106.600	0	343.964
Posojila in depoziti	36.204	235.166	0	0	271.370
Denarna sredstva	609.983	0	0	0	609.983
Terjatve	13.213	0	0	0	13.213
Skupaj sredstva	726.471	465.155	106.600	4.223.822	5.522.048
Poslovne obveznosti	27.302	0	0	0	27.302
Obveznosti do članov VPS	33.877	139.639	5.282.815	0	5.456.331
Skupaj obveznosti	61.179	139.639	5.282.815	0	5.483.633
Razlika	665.292	325.516	-5.176.215	4.223.822	38.415

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

5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 84: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	12.648.098	4.591.217
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	12.144.133	4.283.517
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	503.965	307.700
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	584.166	269.220
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	16.753	0
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	98.787	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	468.626	269.220
Skupaj	13.232.264	4.860.437

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

Tabela 85: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Tabela 86: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	12.034.112	110.021	16.753	12.160.887
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12.034.112	110.021	16.753	12.160.887

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	435.038	102.799	569.142	1.106.979
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	435.038	102.799	99.142	636.979
Posojila in depoziti	0	0	470.000	470.000
Skupaj	12.469.150	212.820	585.895	13.267.865

Raven 1

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

Raven 2

V raven 2 so razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 470.000 evrov in komercialni zapisi v znesku 99.142 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa. Ob tem so v raven 3 razvrščene še naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 16.753 evrov.

Tabela 87: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2019	269.220
Zapadanje	-35.945
Prevrednotenje	2.123
Pridobitve	350.498
Končno stanje 31. 12. 2019	585.896

5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativni cilj upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje

dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Modra zavarovalnica uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Modra zavarovalnica v letu 2019 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 88: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	15,44	0,19%
IWDA NA	14,71	0,20%
WLD FP	10,53	0,30%
URTH US	6,67	0,24%
MXFS LN	6,48	0,29%
XMWO GY	6,29	0,45%
SPXS LN	5,14	0,05%

5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2019

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v CVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			468.626	3,32
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			468.626	3,32
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			468.626	3,32
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE001-18	SI	29.945	0,21
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE002-18	SI	114.769	0,81
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM DPJE003-18	SI	89.714	0,64
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE001-19	SI	24.915	0,18
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE002-19	SI	49.829	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE003-19	SI	99.659	0,71
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO DPJE004-19	SI	59.796	0,42
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			735.341	5,22
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			735.341	5,22
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			209.003	1,48
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			209.003	1,48
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			209.003	1,48
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			209.003	1,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			640.000,00	4,53
1.3 OBVEZNOSTI				-0,39
8 TERJATVE			12.212	0,09
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			197	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			12.016	0,09
SREDSTVA			14.175.335	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	2.085.889	14,71
	IWRD NA	671.731	4,74
	EUNH GY	87.491	0,62
	IMEU NA	393.320	2,77
Skupaj		3.238.431	22,84
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	553.424	3,90
	URTH US	945.242	6,67
Skupaj		1.498.666	10,57
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	46.894	0,33
	XMWO GY	891.114	6,29
	XGIN GY	25.710	0,18
	XEIN GY	23.254	0,16
	XY4P GY	64.170	0,45
Skupaj		1.051.143	7,41
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	1.492.730	10,53
Skupaj		1.492.730	10,53
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	918.816	6,48
	SMSWLD GY	2.188.003	15,44
	SPXS LN	729.247	5,14
Skupaj		3.836.067	27,06

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	0,70
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	0,70

5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	0,70
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	0,70

5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajat.	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.982	0,70
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	98.787	0,70