

Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2019

Ljubljana, april 2020

Kazalo

1. Poslovni del	8
1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada	8
1.2 Pripojitev sklada KVPS k zjamčenemu podskladu MKPS	11
1.3 Predstavitev Modre zavarovalnice	12
1.4 Organi družbe	13
1.5 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2019	14
1.6 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	17
1.7 Okolje poslovanja	19
1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je MKPS izpostavljen	21
1.9 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	22
1.10 Pričakovani razvoj MKPS	23
1.11 Mnenje Odbora MKPS	24
2 Računovodski del	24
2.1 Izjava o odgovornosti poslovodstva	26
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	27
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	30
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	30
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom	31
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	32
2.7 Spremembe standardov in pojasnil	40
2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	41
2.9 Dogodki po datumu bilance stanja	42
2.10 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2019	43
3 Modri zjamčeni podsklad	48
3.1 Rezultati poslovanja	48
3.2 Naložbena politika MZP	48
3.3 Pomembnejši podatki o skladu	49
3.4 Računovodski izkazi Modrega zjamčenega podsklada	52
3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	54
3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	57
3.7 Upravljanje s tveganji	59
3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	63
3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP	64
3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	65

3.11	Izkaz premoženja MZP	65
4	Modri preudarni podsklad	75
4.1	Rezultati poslovanja.....	75
4.2	Naložbena politika MPP	75
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	76
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada	78
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	81
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	83
4.7	Upravljanje s tveganji.....	85
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	89
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP	90
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	91
4.11	Izkaz premoženja MPP	91
5	Modri dinamični podsklad	97
5.1	Rezultati poslovanja.....	97
5.2	Naložbena politika MDP	97
5.3	Pomembnejši podatki o MDP	98
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada	101
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	103
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	105
5.7	Upravljanje s tveganji.....	107
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	111
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	113
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	113
5.11	Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada.....	114

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2019	15
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	16
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	36
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	36
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov	37
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	37
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC).....	37
Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2019	49
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2019	49
Tabela 10: Podatki o članih.....	49
Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019	50
Tabela 12: Čista vrednost sredstev MZP	50
Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja MZP.....	50
Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev MZP za zadnjih pet let	50
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2019.....	51
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019.....	51
Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	51
Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	51
Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški.....	52
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	59
Tabela 21: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	60
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo.....	60
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	60
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	61
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	61
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	61
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	61
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	62
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	62
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	62
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	63
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019.....	63
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	63
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	64
Tabela 35: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2019.....	75
Tabela 36: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2019	76
Tabela 37: Število članov MPP	76
Tabela 38: Podatki o bruto vplačani premiji v letu 2019	76
Tabela 39: Čista vrednost sredstev MPP	77
Tabela 40: Gibanje števila enot premoženja MPP.....	77
Tabela 41: Donosnost sredstev MPP.....	77

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2019.....	77
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019	77
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	78
Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški	78
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	85
Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	86
Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	86
Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	86
Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	86
Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev	87
Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev	87
Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	87
Tabela 54: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	88
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	88
Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	88
Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	89
Tabela 58: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019.....	89
Tabela 59: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	89
Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3	90
Tabela 61: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	91
Tabela 62: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2019.....	97
Tabela 63: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2019	98
Tabela 64: Podatki o članih.....	98
Tabela 65: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019	99
Tabela 66: Podatki o čisti vrednosti sredstev MDP za zadnjih pet let	99
Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let	99
Tabela 68: Donosnost sredstev MDP	99
Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019	99
Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	100
Tabela 71: Provizija za upravljanje in drugi stroški	100
Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019	108
Tabela 73: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	108
Tabela 74: Gibanje popravka vrednosti za izgubo	108
Tabela 75: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka	108
Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	109
Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev	109
Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev	109
Tabela 79: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	109
Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	110
Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019	110

Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	111
Tabela 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	111
Tabela 84: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019	111
Tabela 85: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019	112
Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3	112
Tabela 87: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov	113

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
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 %)	20
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti Modrega zajamčenega podsklada	48
Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada	75
Slika 8: Donosnost MDP	97

Splošni del

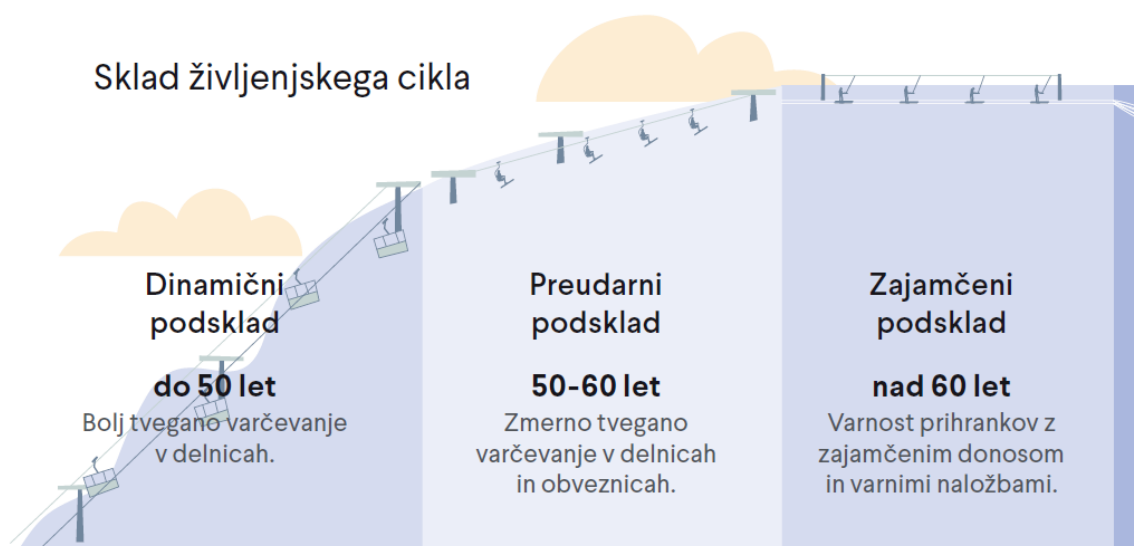
1. Poslovni del

1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

MKPS je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K in Pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanja PNMZ - P. MKPS upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (upravljavka), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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



Modri dinamični podsklad

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

Modri preudarni podsklad

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

Modri zajamčeni podsklad

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

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

1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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

1.1.2 Pravila MKPS

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

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

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

1.1.3 Pokojninski načrt PNMZ-K

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

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

1.1.4 Pokojninski načrt PNMZ-P

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

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

1.1.5 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

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

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

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

1.1.6 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

Agencije za trg vrednostnih papirjev je dne 21. 12. 2016 sprejela odločbo št.: 40230-5/2016-8, s katero je izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja krovnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad.

Spremembe pravil so v pretežni meri posledica uskladitve z določbami ZPIZ-2 oziroma Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje oziroma s predpisi izdanimi na njuni podlagi.

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

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

1.1.7 Odbor sklada

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

V letu 2019 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

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

Odbor ima naslednje pristojnosti:

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

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

1.2 Pripojitev sklada KVPS k zajamčenemu podskladu MKPS

Modra zavarovalnica je dne 18. 11. 2019 izvedla pripojitev prenosnega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) k prevzemnemu skladu Modri zajamčeni podsklad (MZP), podsklad Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS). Vse enote premoženja sklada KVPS so se po menjalnem razmerju zamenjale za enote premoženja MZP.

Izvedbo pripojitve je skladno z določili 280. člena ZISDU-3 pregledal revizor revizijske družbe Deloitte revizija, d. o. o., Dunajska cesta 165, Ljubljana. V poročilu revizor ugotavlja, da je skupna vrednost vseh enot premoženja prevzemnega sklada, ki jih je po opravljenem postopku prenosa prejel posamezni član, najmanj enaka skupni vrednosti vseh enot prenosnega sklada, katerih imetnik je bil isti član pred tem postopkom, da je način vrednotenja sredstev in obveznosti skladen z določili zakona, z upoštevanjem načela nespremenjenega premoženjskega stanja, da je metodologija za izračun menjalnega razmerja skladna z določili zakona, dejansko izračunano menjalno razmerje pa pravilno.

Pripojitve ni vplivala na vrednost prihrankov članov KVPS, njihova vrednost v evrih pred pripojitvijo je bila enaka vrednosti po izvedenem postopku pripojitve.

Pravice članov prenosnega sklada pred pripojitvijo in po njej se ne razlikujejo. Zajamčena vrednost se po izvedbi pripojitve ni spremenila in je enaka višini zajamčene vrednosti sredstev člana v prenosnem skladu.

Zajamčeni podsklad MKPS izvaja enako naložbeno politiko kot KVPS; z enakimi jamstvi. Sklad MKPS članom nudi vse pravice in ugodnosti kot jih nudi sklad KVPS, hkrati pa ponuja možnost izbire drugačne naložbene politike.

S pripojitvijo je Modra zavarovalnica po eni strani racionalizirala svoje poslovanje z namenom, da zagotovi večjo kakovost upravljanja sredstev, člani pa so ohranili vse obstoječe pravice ter pridobili možnost odločanja o načinu svojega varčevanja. MKPS namreč posamezniku omogoča prilagojen način varčevanja, posameznikova izbira pa je odvisna od:

- odnosa do tveganja;
- starosti varčevalca;
- predvidenega datuma upokojitve;
- prihodkov in premoženja posameznika;
- pomemben dejavnik pa je tudi ciljna višina prihodkov po upokojitvi.

V kolikor člani ne želijo spremembe naložbene politike, bodo še naprej varčevali v podskladu z zajamčenim donosom. Sprememba podsklada tako (p)ostaja osebna odločitev vsakega posameznika.

1.3 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.3.1 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

1.3.2 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.

1.3.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.4 Organi družbe

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

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe tri člane. Modro zavarovalnico je v letu 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 Stošički, 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.

1.5 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 presegla 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 zajamčeni 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 specialistke varčevanja za prihodnost. Leto pa smo sklenili z dobrodelnim projektom Galerija lepega življenja.

Modra zavarovalnica je v novembru 2019 uspešno zaključila pripojitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS) k Modremu zajamčenemu 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 pogodbениh 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.

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

- Krovni pokojninski sklada javnih uslužbencev (KPSJU) 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 zajamčenemu podskladu MKPS. Varčevalci KVPS so po pripojitvi skladno z menjalnim razmerjem dobili enote premoženja prevzemnega sklada in ohranili enake pravice in jamstva, zajamčeni donos ostaja enak. Skupna vrednost enot premoženja varčevalcev po pripojitvijo 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

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 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 prejelo 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

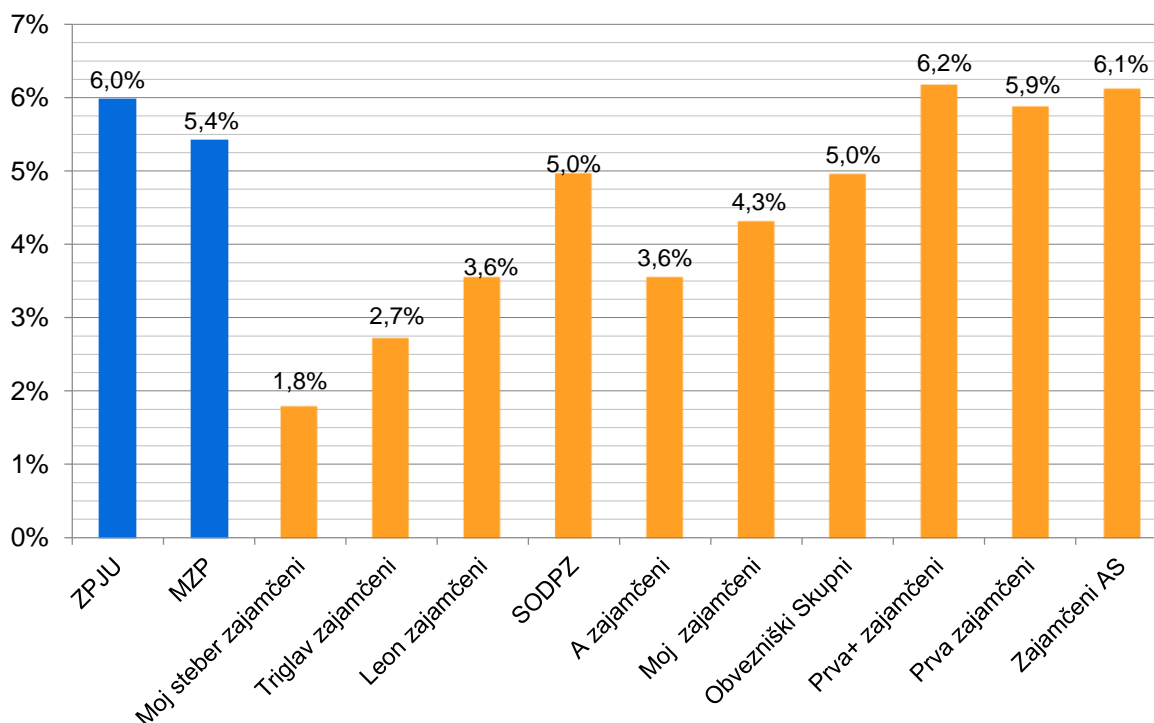
1.6 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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.

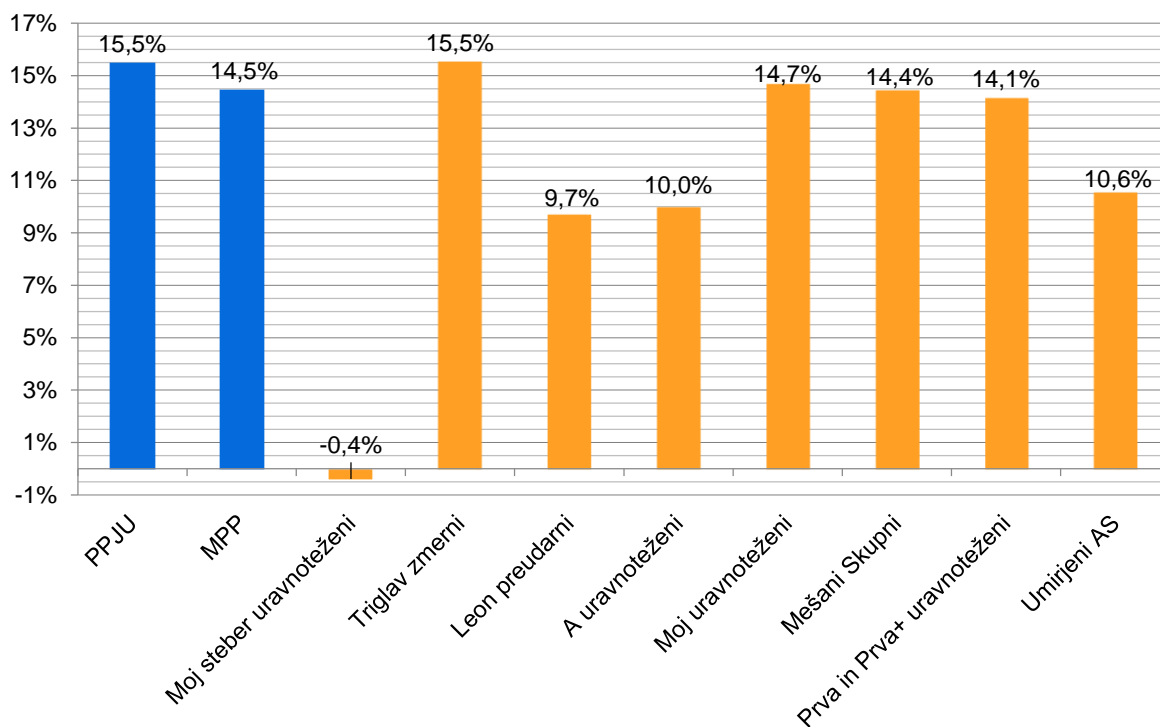
Leto 2019 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju pomembno zvišali tako delniški kot tudi obvezniški indeksi in vplivali na pozitivno donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2019 dosegla 5,4 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 dosegata 21,6 in 22,0 odstotka, dosegata visoko mesto med skladi z dinamično naložbeno politiko.

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



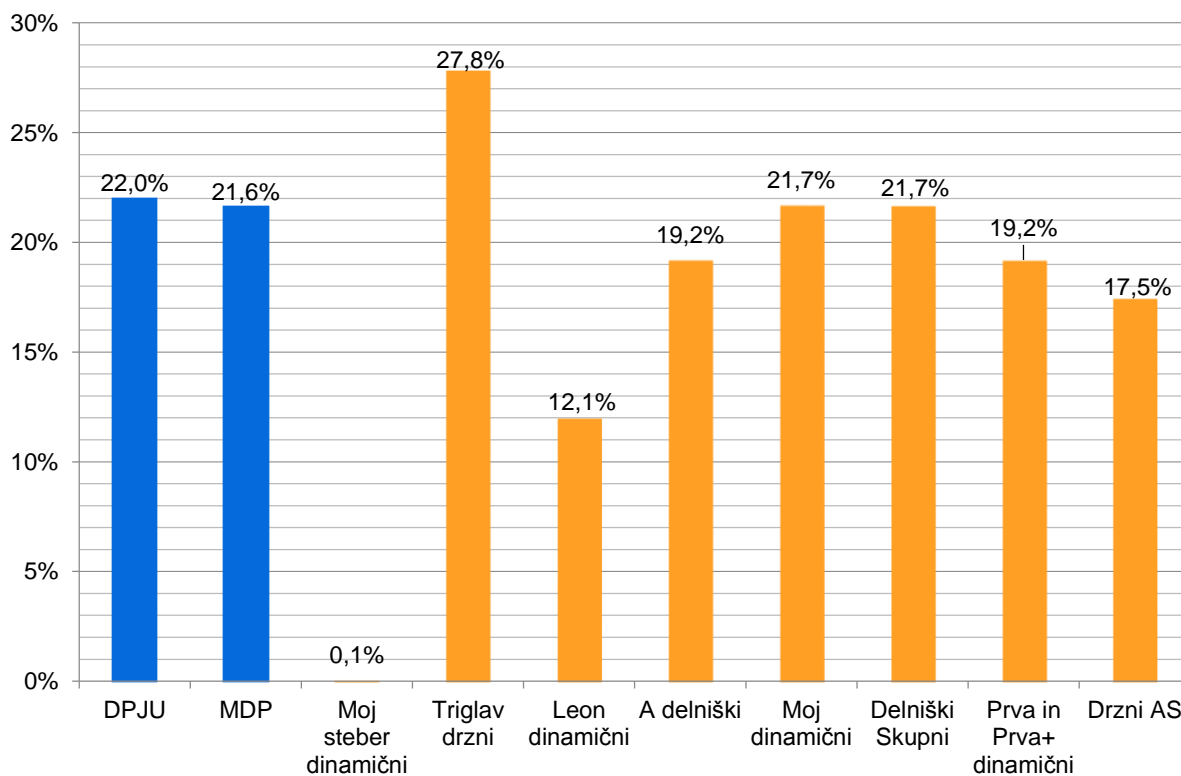
Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

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



Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

1.7 Okolje poslovanja

1.7.1 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.

1.7.2 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.

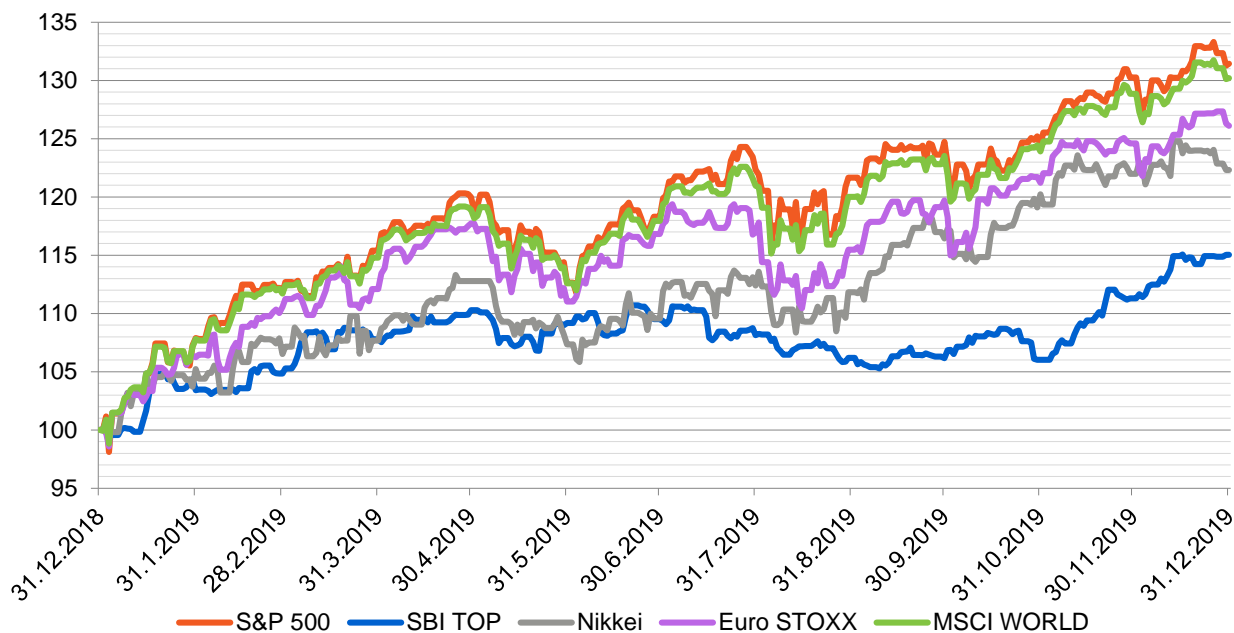
Devizni tečajji

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.

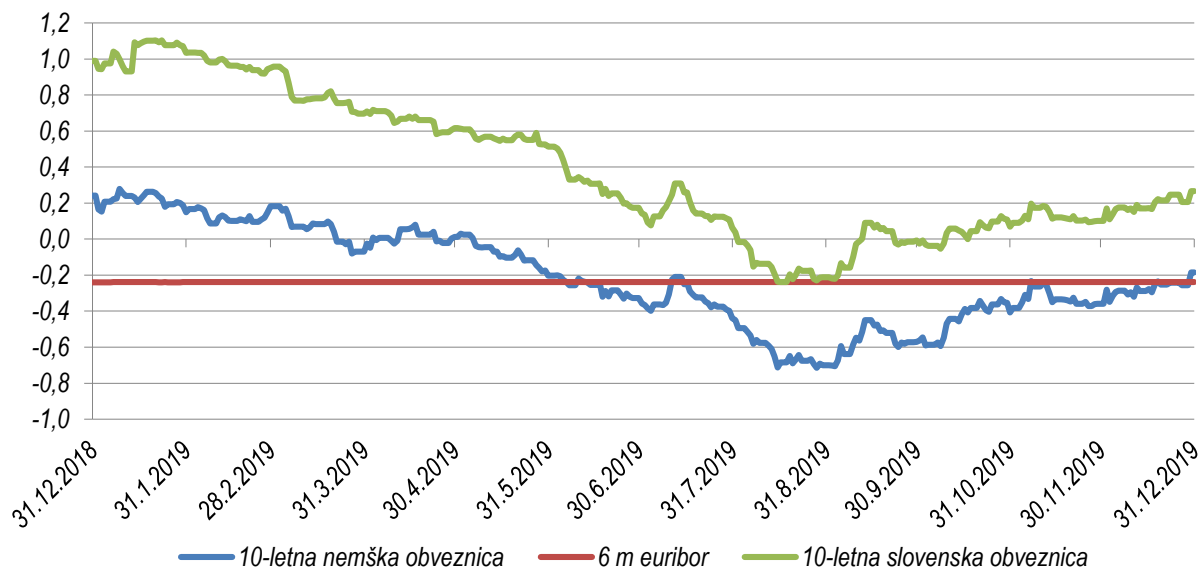
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2019 – december 2019 v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)



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 %)



1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je MKPS 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 uslužbenke. 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 MPP in MDP pa je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

Glede na strukturo sredstev so podskladi v največji meri izpostavljeni obrestnemu in kreditnemu tveganju, preudarni in dinamični podsklad pa 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.

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

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

Opisi tveganj, ki so jim izpostavljeni posamezni podskladi MKPS, in upravljanje tveganj, so opredeljeni v poglavju Računovodski izkazi posameznih podskladov:

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

1.9 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Finančni trgi so leto 2020 začeli optimistično, potem pa v februarju 2020 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.

1.10 Pričakovani razvoj MKPS

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb, ki bo najverjetneje zaznamovano s pandemijo COVID-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 Modri zajamčeni podsklad 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. Pričakujemo, da bodo obrestne mere ostale na nizkih nivojih. Postopoma bomo še naprej povečevali delež alternativnih naložb, ker ocenjujemo, da so še vedno naložbeno zanimiv del portfelja podskladov MKPS. 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 MKPS. Zaradi pričakovanega nadaljevanja nizkih ravni obrestnih mer je vse pomembnejše napovedovanje premikov krivulj donosnosti. Pri lastniških vrednostnih papirjih pa je zaradi visokih nivojev vrednotenja še pomembnejše aktivno upravljanje v smislu aktivnega odstopanja od kriterijskega indeksa in izbora posameznih naložb ter primerne trenutka nakupa ali prodaje.

1.11 Mnenje Odbora MKPS

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

- g. Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, predstavnik zavarovancev,
- g. Uroš Podobnik, predstavnik zavarovancev,
- g. Simon Lamot, predstavnik zavarovancev,
- g. Mitja Fabjan, predstavnik zavarovancev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnik zavarovancev,
- g. Luka Kocina, predstavnik delodajalcev,
- g. mag. Kristijan Hvala, predstavnik delodajalcev,
- g. Darijo Vrabc, predstavnik delodajalcev.

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2019,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 16. redni seji, ki je potekala 13. maja 2020, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2019 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2019. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določene z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji na svoji 532. seji, dne 23. 4. 2019, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2019 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2019, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki jih je v skladu s Sklepom

o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe MKPS v letu 2019 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala načrt upravljanja tveganj MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
 - da sta skrbnik in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.
5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2019 uspešno in v večji meri odraz ugodnega gospodarskega in finančnega okolja. V primerjavi s konkurenčnimi skladi se MKPS uvršča med bolj 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 ter upravljanjem sredstev. S stabilno rastjo kapitala se varnost še povečuje in pomembno krepi kapitalna moč zavarovalnice.

Marko Cvetko
Predsednik Odbora MKPS

Ljubljana, 13. 5. 2020

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zajamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 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 (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) 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 Modrega krovnega pokojninskega sklada

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Modri zajamčeni podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri dinamični podsklad (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 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. Upravljalec 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 posloводства 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 upravljalca 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 posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje sklada kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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	287.301.843	75.459.761
1. Denar in denarni ustrezniki	4.689.115	3.143.803
2. Finančne naložbe	282.516.537	72.143.322
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	11.614.532	4.342.238
- Depoziti	11.614.532	4.342.238
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	184.360.205	48.416.777
- Instrumenti denarnega trga	1.350.972	2.077.889
- Dolžniški vrednostni papirji	55.193.512	7.250.843
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.518.007	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	122.297.714	39.088.045
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	86.541.800	19.384.307
- Instrumenti denarnega trga	2.967.529	1.879.558
- Dolžniški vrednostni papirji	83.574.271	17.504.749
4. Terjatve	96.191	172.636
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	1.219
4.2. Druge terjatve	96.191	171.417
7. Skupaj sredstva	287.301.843	75.459.761
Zunajbilančna sredstva	7.545.868	980.141
II. Obveznosti do virov sredstev	287.301.843	75.459.761
1. Poslovne obveznosti	1.718.704	403.832
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	255.286	68.153
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	8.129	2.347
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.331.038	160.238
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	42.883	7.939
1.7. Druge poslovne obveznosti	81.368	165.155
2. Finančne obveznosti	207	0
2.2. Druge finančne obveznosti	207	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	285.582.932	75.055.929
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	287.301.843	75.459.761
Zunajbilančne obveznosti	7.545.868	980.141

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Finančni prihodki	20.888.357	1.189.113
1.1. Prihodki od obresti	2.881.357	449.877
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.247.772	270.744
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	565.802	96.018
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	15.596.717	0
1.7. Drugi finančni prihodki	596.709	372.474
4. Drugi prihodki	6	30.391

Postavka	2019	2018
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.786.611	-691.986
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.694.778	-659.924
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-40.422	-9.899
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.464	-1.646
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-1.083	-88
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-48.864	-20.429
6. Finančni odhodki	-300.199	-2.482.297
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe pošteni vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-2.432.864
6.6. Drugi finančni odhodki	-300.199	-49.433
8. Drugi odhodki	-753.384	-39.676
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.048.169	-1.994.455

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

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

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

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo MKPS sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice. MKPS pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja sheme računovodskih izkazov vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

- 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.
- 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 upravljavalec 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 upravljavalec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavalec 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 pošteni vrednosti, sklad razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

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

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 poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Sklad ločeno izkazuje terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotano z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se v izterljivi vrednosti do dneva, za katerega se sestavi izkaz finančnega položaja.

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7 Spremembe standardov in pojasnil

2.7.1 Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- **MSRP 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: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe 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 Pokojninskih načrtov PNMZ - K in PNMZ - P upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje podskladov MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada.

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

Upravljavka obračunava izstopne stroške v višini do 1 odstotka od odkupne vrednosti premoženja. Izstopne stroške upravljavka obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila

odkupne vrednosti premoženja odvede na poslovni račun upravljavke. V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti premoženja v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravljavka, se izstopni stroški ne obračunajo.

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

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

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

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavke in skrbnika. V letu 2019 je provizija znašala 0,015 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega podsklada. Ob tem upravljavka iz sredstev posameznega podsklada izvrši tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezana z opravljanjem skrbniških storitev, kot so stroški za vnos in izvršitev nalogov, stroške klirinško depotne družbe, stroške, povezane s korporacijskimi akcijami in podobno.

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

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2019 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 2.686 evrov navedenih stroškov.

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

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

Finančni trgi so leto 2020 začeli optimistično, potem pa v februarju 2020 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 tečajni 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. Donosnost sklada MZP v prvih treh mesecih 2020 je dosegla -4,10 odstotka, donosnost MPP -11,81 in MDP -16,99 odstotka.

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

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.414	0,07
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.667	0,03
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.364	0,07
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.364	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-19	SI	498.290	0,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	298.975	0,10
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.488	0,05
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	498.294	0,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	498.290	0,17
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	697.607	0,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	597.950	0,21
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.195.901	0,42
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				
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	3.252	0,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,44
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,06
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,23
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.923.167	2,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	58.578	0,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.372.082	0,48
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.842.218	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	1,82

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,20
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.714.312	0,60
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.206.647	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	220.043	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.979.636	0,69
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	264.503	0,09
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.100.213	0,39
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,44
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	794.215	0,28
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	136.760	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.975.740	0,69

2.10.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,44
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,06
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,23
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.923.167	2,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	0,86

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.900.796	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.449.116	0,51
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,42
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.714.312	0,60
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.206.647	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.430.277	0,50
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,44
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.177.600	0,76
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	794.215	0,28
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	136.760	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	2.173.314	0,76

2.10.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,44
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,06
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,10
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,23
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.923.167	2,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,60

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.900.796	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.449.116	0,51
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,42
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.714.312	0,60
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.206.647	0,42
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.430.277	0,50
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,44
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.177.600	0,76
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	794.215	0,28
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	136.760	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	2.173.314	0,76

Posebni del

3 Modri zajamčeni podsklad

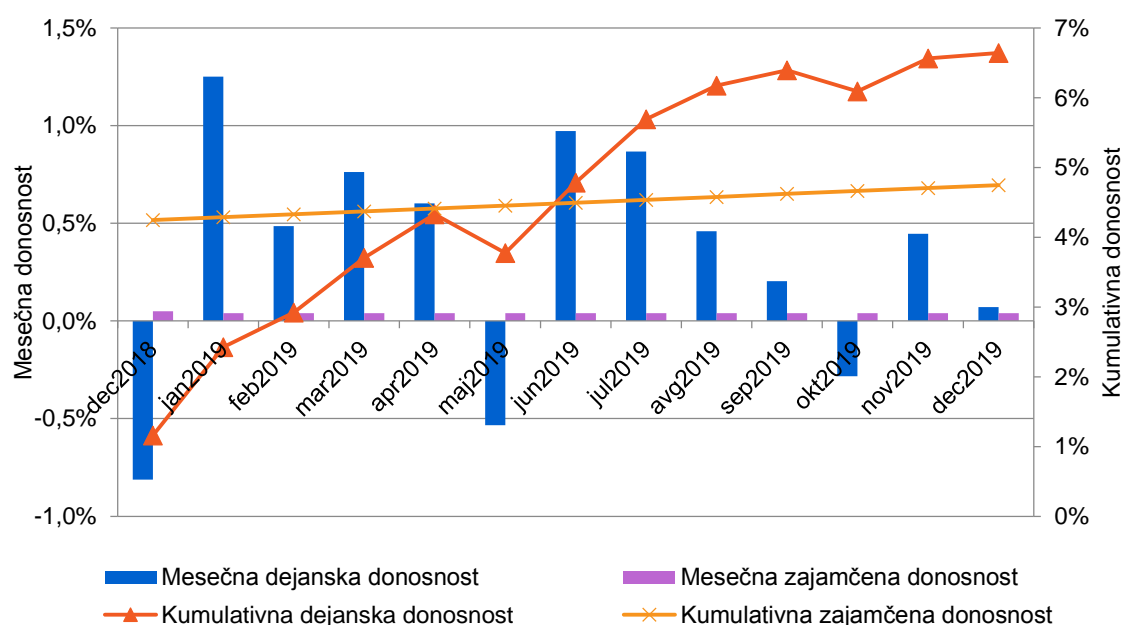
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je dejanska donosnost MZP znašala 5,42 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,48 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 246.901.733 evrov in je bila za 18.721.379 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 228.180.354 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti Modrega zajamčenega podsklada



3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva MZP so konec leta 2019 dosegla 248.356.008 evrov. Velik porast sredstev sklada je prvenstveno posledica pripojitve sklada KVPS, deloma pa tudi pozitivnih ustvarjenih donosov in vplačil premij.

Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice s 55 odstotki, od tega predstavljajo podjetniške obveznice 28 odstotkov in državne obveznice 27 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 22 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 9 odstotki in depoziti s 4 odstotnim deležem. V alternativnih naložbah ima podsklad skupaj 4 odstotni delež. Manjši delež sklada predstavljajo še delnice podjetij, dodatna likvidna sredstva, zakladne menice, komercialni zapisi in investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	134.594.057	55 %
- državne obveznice	66.200.957	27 %
- podjetniške obveznice	68.393.100	28 %
Delnice - podjetij	5.478.736	2 %
Delnice – alt. naložbe	5.197.341	2 %
Investicijski kuponi – delnice	22.342.695	9 %
Investicijski kuponi – obveznice	54.336.701	22 %
Investicijski kuponi - denarni trg	3.397.899	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	6.032.258	2 %
Komercialni zapisi	2.373.827	1 %
Zakladne menice	1.350.972	1 %
Depoziti	9.785.297	4 %
Denarna sredstva	3.433.818	1 %
Terjatve	32.407	0 %
Skupaj	248.356.008	100 %

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2019 prevladuje evro z 93 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
USD	15.941.594	6 %
NOK	1.070.078	0 %
EUR	231.344.336	93 %
Skupaj	248.356.008	100 %

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih MZP

Konec leta 2019 je bilo v MZP vključenih 27.414 članov.

Tabela 10: Podatki o članih

Postavka	31. 12. 2019
Skupno število članov	27.414
Kolektivno zavarovanje	26.703
Individualno zavarovanje	1.050
Starostna struktura	
Člani do 60 let	25.576
Člani nad 60 let	1.838
Spolna struktura	
Moški	17.082
Ženske	10.332
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	1.298

Postavka	31. 12. 2019
Individualno zavarovanje	41
Redna prenehanja	385
Izredna prenehanja	154
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	25
Št. članov, ki so zadržali pravice	10.280
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.761

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

Tabela 11: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2019	13.193.996	342.863	425.059	13.961.918

3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 12: Čista vrednost sredstev MZP

V EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	246.901.733	49.440.702	37.482.850	26.286.623	15.309.844

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	4.887.543	3.655.112	2.604.125	1.561.832	0
2. Število vplačanih enot premoženja	18.644.160	1.336.909	1.142.102	1.099.749	1.577.734
3. Število izplačanih enot premoženja	-378.800	-104.479	-91.115	-57.456	-15.902
4. Končno število enot premoženja v obtoku	23.152.904	4.887.543	3.655.112	2.604.125	1.561.832

3.3.5 Donosnost sredstev MZP

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

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost v %	5,42	-1,36	1,59	2,97	-1,97

3.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

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

Redno prenehanje članstva	2019
Število članov	385
Število odkupljenih enot	276.531
Odkupna vrednost v EUR	2.919.714

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	154
Število odkupljenih enot	60.928
Odkupna vrednost v EUR	646.600

Prenos med podskladi

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

Tabela 17: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	25
Število odkupljenih enot	9.995
Odkupna vrednost v EUR	106.101

3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 18: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2019 v EUR
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	1.312
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	0

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

3.3.8 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 19: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Provizija za upravljanje	848.972
Prenosna provizija	1.066
Vstopni stroški	63.376
Izstopni stroški	6.636
Drugi stroški	75.310
Skupaj	995.360

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I.	Sredstva		248.356.008	49.596.073
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	3.433.818	1.685.254
2.	Finančne naložbe	2	244.889.783	47.796.054
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	9.785.296	3.474.009
	- Depoziti		9.785.296	3.474.009
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	151.827.958	27.258.854
	- Instrumenti denarnega trga		1.350.972	1.545.179
	- Dolžniški vrednostni papirji		53.691.355	6.821.286
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.478.736	0
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		91.306.895	18.892.389
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	83.276.529	17.063.191
	- Instrumenti denarnega trga		2.373.827	1.384.694
	- Dolžniški vrednostni papirji		80.902.702	15.678.497
4.	Terjatve	3	32.407	114.765
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	1.219
4.2.	Druge terjatve		32.407	113.546
7.	Skupaj sredstva		248.356.008	49.596.073
	Zunajbilančna sredstva	4	6.600.588	683.072
II.	Obveznosti do virov sredstev		248.356.008	49.596.073
1.	Poslovne obveznosti	5	1.454.102	155.371
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		218.559	43.970
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		6.731	1.413
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.190.956	101.952
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		37.856	7.383

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
1.7.	Druge poslovne obveznosti	0	653
2.	Finančne obveznosti	6	173
2.2.	Druge finančne obveznosti	173	0
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	246.901.733
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	248.356.008	49.596.073
	Zunajbilančne obveznosti	6.600.588	683.072

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1.	Finančni prihodki	8	15.282.686
1.1.	Prihodki od obresti	8.1	2.810.670
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	8.2	1.028.446
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	499.002
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	10.492.265
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	452.303
4.	Drugi prihodki	9	3
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-2.446.926
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-2.371.615
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-35.574
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.124
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-827
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-37.786
6.	Finančni odhodki	11	-255.048
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-255.048
8.	Drugi odhodki	12	-529.007
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.051.708	-611.846
	Drugi vseobsegajoči donos	0	0
	Celotni vseobsegajoči donos	12.051.708	-611.846

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-16.458.826
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	2.805.316
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	30.101.549
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	343.034
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	852.747
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	12.203.838

Postavka	2019	2018
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	2.562.212	3.205.266
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-16.458.826	-12.041.177
2. Denarni tokovi pri financiranju	14.904.127	12.616.258
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	18.839.077	13.601.595
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.934.950	985.337
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	14.904.127	12.616.258
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-1.554.699	575.081
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	5.045.254	1.106.736
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-56.737	3.437
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	3.433.818	1.685.254

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	49.440.702	37.482.850
2. Vplačane enote premoženja	189.239.140	13.666.720
3. Izplačane enote premoženja	-3.829.817	-1.071.251
4. Neto izplačilo/vplačila	185.409.323	12.595.469
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	12.051.708	-637.617
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	246.901.733	49.440.702

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	4.887.543	3.655.112
2. Število vplačanih enot premoženja	18.644.160	1.336.909
3. Število izplačanih enot premoženja	-378.800	-104.479
4. Končno število enot premoženja v obtoku	23.152.904	4.887.543

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

9. novembra 2019 je bil k skladu MZP pripojen sklad KVPS. Vrednost sredstev pripojenega sklada je znašala 180.524.862 evrov, kar ima pomemben vpliv na izkaz finančnega položaja MZP konec leta 2019.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	236.563	1.664.549
Denarna sredstva na deviznem računu	1.232.255	20.705
Denarna sredstva na odpoklic	1.965.000	0
Skupaj denarna sredstva	3.433.818	1.685.254

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	9.785.296	3.474.009
Skupaj depoziti in posojila	9.785.296	3.474.009

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	1.350.972	1.545.179
Dolžniški vrednostni papirji	53.691.355	6.821.286
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	5.478.736	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	91.306.895	18.892.389
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	151.827.958	27.258.854

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	2.373.827	1.384.694
Dolžniški vrednostni papirji	80.902.702	15.678.497
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	83.276.529	17.063.191

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti		Skupaj
	Po odplačni vrednosti	skozi IPI	
Stanje 1. 1. 2019	17.063.191	27.258.854	44.322.045
Nakupi	8.619.788	20.545.949	29.165.737
Prevrednotenje	542.050	3.560.382	4.102.431
Prodaje/Zapadanje	-3.621.496	-10.075.673	-13.697.169
Prenos iz KVPS	60.672.996	110.538.446	171.211.443
Stanje 31. 12. 2019	83.276.529	151.827.958	235.104.487

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	1.219
Druge terjatve	32.407	113.546
Skupaj terjatve	32.407	114.765

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

Pojasnilo št. 4 - Zunajbilančna sredstva

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 6.600.588 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	218.559	43.970
• za vstopne stroške	11.320	3.832
• za izstopne stroške	1.475	298
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	205.018	39.839
• druge obveznosti	747	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	6.731	1.413
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.190.956	101.952
• zaradi rednega prenehanja članstva	844.808	60.513
• zaradi izrednega prenehanja članstva	129.365	22.151
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	216.783	19.288
Obveznosti za plačilo davkov	37.856	7.383
Druge poslovne obveznosti	0	653
Skupaj poslovne obveznosti	1.454.102	155.371

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

Pojasnilo št. 6- Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge finančne obveznosti	173	0
Skupaj druge finančne obveznosti	173	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	231.529.036	48.875.430
Vplačani presežek enot premoženja	-19.758.331	174.430
Preneseni čisti poslovni izid	23.079.319	1.002.687
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.051.708	-611.846
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	246.901.733	49.440.702

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	246.901.733	49.440.702
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	228.180.354	49.827.030
Razlika med DČVS in ZVS	18.721.379	-386.328

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost MZP znašala 5,42 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,48 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica na dan 31. 12. 2019 ni imela oblikovanih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

9. novembra 2019 je bil k skladu MZP pripojen sklad KVPS. V izkazu poslovnega izida oziroma vseobsegajočega donosa so tako v tokovih za leto 2019 upoštevani tudi prihodki / odhodki sklada KVPS, zato je neposredna primerjava uspešnosti poslovanja med letoma 2019 in 2018 nekoliko težja. Za leto 2019 sicer velja, da je sklad MZP zaradi ugodnega gibanja finančnih trgov zabeležil višje prihodke in nižje odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, kar je oblikovalo ugoden poslovni izid.

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.084.689	121.585
Po odplačni vrednosti	1.677.475	276.910
Posojil in depozitov	48.500	13.591
Denarnih sredstev	6	8
Skupaj prihodki od obresti	2.810.670	412.095

8.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.028.446	125.443
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.028.446	125.443

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

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	63.090	3.859
Dolžniški vrednostni papirji	-75.858	-872
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	56.144	4.682
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	455.626	20.301
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	499.002	27.969

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

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	6.450	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.028.774	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	654.723	0

Postavka	2019	2018
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.802.318	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.492.265	0

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	452.303	96.425

Drugi finančni prihodki v višini 420 tisoč evrov predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Preostali del se nanaša na zmanjšanje oziroma odprave popravkov vrednosti zaradi slabitev.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	3	17.557

V letu 2019 se drugi prihodki nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, v letu 2018 pa se 13.000 evrov drugih prihodkov nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve po MSRP 9, ostalo pa na prevrednotenje 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	-2.371.615	-430.596
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-35.574	-6.459
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.124	-1.087
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-827	-52
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-37.785	-11.467
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.446.926	-449.661

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP 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 MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,28 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019.

Pojasnilo št. 11 – Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	1.579
Dolžniški vrednostni papirji	0	-127.381
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-677.680

Postavka	2019	2018
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-803.481

11.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-255.048	-31.638

Drugi finančni odhodki v 2019 predstavljajo negativne tečajne razlike v znesku 213 tisoč evrov (v 2018 16 tisoč evrov) in odhodke iz naslova slabitve po MSRP9 v višini 42 tisoč evrov (v 2018 pa 16 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-529.007	-6.555

Drugi odhodki v višini 487 tisoč evrov (v 2018 pa 1 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, preostali znesek v višini 42 tisoč evrov (oziroma 6 tisoč evrov v 2018) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

v EUR

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

Med manj varne naložbe spadajo predvsem kratkoročni dolžniški vrednostni papirji (depoziti, komercialni zapisi in podjetniške obveznice domačih izdajateljev). Pri bonitetni oceni BB gre predvsem za naložbe, ki so v fazi 1, torej so za njih oblikovane 12-mesečne pričakovane izgube; bruto izpostavljenost iz tega naslova dosega 19.808.237 evrov. Bruto izpostavljenost naložb z bonitetno oceno BB, ki so v fazi 2 ter imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube znaša 2.783.332 evrov.

Na dan 31.12.2019 je bila v skladu tudi naložba z bonitetno oceno B. Ker gre za vrednotenje naložbe po pošteni vrednosti, ni oblikovanih dodatnih slabitev.

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

v EUR

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

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

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

Glavni razlog za povečanje popravka vrednosti za izgubo je pripojitev sklada KVPS.

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2019 je ena naložba prešla iz prve v drugo fazo. Ker pa gre za naložbo, ki je vrednotena po pošteni vrednosti, pri tem ni bilo spremembe kreditnega tveganja.

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

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1.1.2019	30.616.919	-28.000
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	124.699.323	-103.945
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-5.478.927	10.643
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	13.886	0
Druge spremembe	1.830.469	-22.398
Končna vrednost 31.12.2019	151.681.670	-143.700

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	65.013.060	15.174.244
Druge države	86.524.910	15.414.675
Skupaj	151.537.970	30.588.919

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	231.321.556	47.104.196
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	15.931.967	2.377.112
Sredstva, nominirana v ostalih valutah	1.070.078	0
Skupaj	248.323.601	49.481.308

31. 12. 2019 je bilo 93,2 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 6,4 odstotka v ameriških dolarjih, 0,4 odstotka pa predstavljajo sredstva 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	+/- 1.593.197	+/- 237.711
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.593.197	+/- 237.711

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 32.916	+/- 4.844
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 235.541	-/+ 29.263
Skupaj	-/+ 202.625	-/+ 24.419

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	+/- 9.678.563	+/- 1.889.239
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 9.678.563	+/- 1.889.239

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel MZP skupaj za 15.586.731 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	13.241.680	82.326.234	58.295.509	96.785.631	250.649.053
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.384.868	25.373.777	26.448.634	96.785.631	155.992.909
- po odplačni vrednosti	5.856.812	56.952.457	31.846.875	0	94.656.144
Posojila in depoziti	5.388.117	4.439.344	0	0	9.827.461
Denarna sredstva	3.433.818	0	0	0	3.433.818
Terjatve	32.407	0	0	0	32.407
Skupaj sredstva	22.096.022	86.765.578	58.295.509	96.785.631	263.942.739
Poslovne obveznosti	1.454.102	0	0	0	1.454.102
Finančne obveznosti	173	0	0	0	173
Obveznosti do članov VPS	21.320.269	54.662.527	170.918.937	0	246.901.733
Skupaj obveznosti	22.774.544	54.662.527	170.918.937	0	248.356.008
Razlika	-678.522	32.103.050	-112.623.428	96.785.631	15.586.731

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	4.049.717	10.021.660	15.329.845	18.892.389	48.293.611
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.874.119	3.247.075	4.009.220	18.892.389	28.022.803
- po odplačni vrednosti	2.175.597	6.774.585	11.320.625	0	20.270.808
Posojila in depoziti	835.483	2.659.243			3.494.726
Denarna sredstva	1.685.254	0	0	0	1.685.254
Terjatve	114.765	0	0	0	114.765
Skupaj sredstva	6.685.218	12.680.903	15.329.845	18.892.389	53.588.355

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

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

3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	219.299.351	42.211.425
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	139.808.478	25.650.126
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	79.490.873	16.561.299
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	25.590.432	5.584.630
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	12.019.479	1.608.728
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.785.656	501.892
Finančne naložbe v posojila in depozite	9.785.297	3.474.009
Skupaj	244.889.783	47.796.054

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 90 odstotkov sredstev.

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

v EUR

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

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

Raven 1

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

Raven 2

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

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 9.810.000 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.381.310 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 11.366.359 evrov. 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	6.470.004
Zapadanje/Prodaje	-2.515.794
Prevrednotenje	72.326
Prenos iz KVPS	11.859.818
Pridobitve	7.671.315
Končno stanje 31. 12. 2019	23.557.669

V letu 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštna vrednosti. Zapadanje se v večji meri nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa tudi na naložbe v zaprte investicijske sklade.

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

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

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

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

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

Upravljavka v letu 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

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

3.11 Izkaz premoženja MZP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			9.785.297	3,94
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			9.785.297	3,94
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			9.785.297	3,94
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE001-18	SI	499.547	0,20
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE002-18	SI	349.364	0,14
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE004-18	SI	538.775	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE003-18	SI	399.195	0,16
SBERBANK BANKA D.D.	MZPE005-18	SI	399.122	0,16
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE006-18	SI	169.581	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.414	0,08
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.667	0,04
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-19	SI	498.290	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	298.975	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.488	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	498.294	0,20
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE001-18	SI	1.698.459	0,69
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE002-18	SI	498.835	0,20
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE003-18	SI	498.543	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	498.290	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	697.607	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	597.950	0,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.195.901	0,48
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			141.229.546	57,18
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			139.282.913	56,39
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			53.792.915	21,80

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			53.792.915	21,80
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.372.796	1,78
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.372.796	1,78
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	3.252	0,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,51
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,23
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			49.420.119	20,02
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			41.210.764	16,69
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,12
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,26
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.237.699	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.586.560	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.842.218	1,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	2,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.275.168	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.209.355	3,33
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	264.503	0,11
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,49
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.512.628	0,61
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.085.982	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.100.213	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.781.672	0,72
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			85.489.998	34,59
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			85.489.998	34,59
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			316.061	0,12
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			316.061	0,12
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	155.933	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	160.128	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			85.173.938	34,47
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			18.163.841	7,37
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	1.155.968	0,47
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	779.606	0,32
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	300.571	0,12
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	781.376	0,32
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	983.664	0,40
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.070.078	0,43

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.698.867	0,69
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	225.566	0,09
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	784.194	0,32
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	PL	647.343	0,26
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.525.041	0,62
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	1.326.757	0,54
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.395.474	0,57
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	2.086.087	0,84
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	352.645	0,14
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	2.122.376	0,86
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	142.895	0,06
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	785.334	0,32
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			67.010.097	27,10
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	1.511.833	0,61
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	2.103.882	0,85
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.082.185	0,44
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.347.121	0,95
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	573.686	0,23
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	2.522.641	1,02
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.172.305	0,47
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	972.497	0,39
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	354.104	0,14
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	2.923.474	1,18
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	2.265.334	0,91
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	1.229.835	0,50
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	1.005.797	0,41
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	1.093.220	0,44
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	701.316	0,28
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.972.694	1,20
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	199.295	0,08
KRAFT HEINZ CO/THE	KHC 2 1/4 05/25/28	US	1.578.766	0,64
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	1.033.317	0,42
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	1.878.208	0,76
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	506.396	0,21
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	395.916	0,16
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	794.574	0,32
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.496.578	0,61
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	909.015	0,37
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	493.129	0,20
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	2.003.197	0,81

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	876.317	0,35
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	1.627.783	0,66
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	1.081.130	0,44
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.260.250	0,51
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	1.034.639	0,42
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	295.336	0,12
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	2.247.137	0,91
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	196.658	0,08
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	600.531	0,24
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	811.120	0,33
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	698.426	0,28
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	1.681.056	0,68
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	2.398.378	0,97
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	897.435	0,36
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	1.411.178	0,57
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	368.734	0,15
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.480.904	0,60
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	595.668	0,24
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	203.097	0,08
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.546.387	0,63
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.722.558	1,10
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	1.993.108	0,81
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	1.908.700	0,77
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.085.809	0,44
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	582.791	0,24
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	1.284.652	0,52
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.946.633	0,79
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			595.661	0,24
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	595.661	0,24
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.350.972	0,55
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 06/29/21	IT	1.350.972	0,55
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			80.077.295	32,43
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			80.077.295	32,43
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			333.065	0,13
KD SKLADI D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	333.065	0,13
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			79.744.230	32,30
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	2.781.621	1,13
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	753.065	0,31
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	3.565.867	1,44
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	3.539.601	1,43
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	1.011.901	0,41
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	1.515.307	0,61

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	2.820.593	1,14
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	5.795.630	2,35
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	2.131.190	0,86
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	US	38.837	0,02
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	5.312.537	2,15
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	110.909	0,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	127.090	0,05
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	1.870.158	0,76
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.304.943	0,93
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	371.923	0,15
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	345.788	0,14
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.383.078	0,56
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	1.809.378	0,73
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	387.511	0,16
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.693.317	0,69
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	4.293.449	1,74
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	2.729.694	1,11
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	983.098	0,40
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	1.348.241	0,55
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	1.819.368	0,74
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	2.414.801	0,98
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	1.255.485	0,51
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	2.420.839	0,98
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	1.611.579	0,65
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	DE	363.921	0,15
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	850.797	0,34
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	233.013	0,09
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	3.070.891	1,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	2.147.979	0,87
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	7.124.664	2,89
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	448.937	0,18
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	967.374	0,39
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	2.685.563	1,09
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	3.304.295	1,34
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			13.797.645	5,58
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			8.483.826	3,43
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.333.053	0,94
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	1.893.905	0,77
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	1.613.647	0,65
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	653.120	0,26
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	SI	75.176	0,03
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	136.760	0,06
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.778.166	0,72
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			5.313.819	2,15
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	229.445	0,09
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	666.445	0,27
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	992.287	0,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.026.369	0,42
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	75.244	0,03
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	212.895	0,09
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	613.615	0,25
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	181.686	0,07
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	30.867	0,01
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	356.651	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	187.376	0,08
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	363.088	0,15
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	377.851	0,15
PREMOŽENJE SKUPAJ			244.889.783	99,13
1 DENARNA SREDSTVA			3.433.818	0,81
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			1.468.818	0,59
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			1.965.000	0,80
1.3 OBVEZNOSTI				-0,59
8 TERJATVE			32.407	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			4.279	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			9.628	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			18.501	0,01
SREDSTVA			248.356.008	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih izdajatelja
	EUN5 GY	2.820.593	1,14
	EUNH GY	5.795.630	2,33
	EUNW GY	2.131.190	0,86
	IEBB IM	5.312.537	2,14
	IMEU NA	127.090	0,05
	IWDA NA	2.304.943	0,93
	IWRD NA	371.923	0,15
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		18.863.905	7,60
	XEIN GY	3.070.891	1,24
	XGIN GY	2.147.979	0,86
	XGLE GY	7.124.664	2,87
	XMWO GY	2.685.563	1,08
	XY4P GY	3.304.295	1,33
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		18.333.391	7,38
	SLOREP 1 03/06/28	2.368.617	0,95
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.237.699	2,51
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.586.560	0,64
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	1.014.448	0,41
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.842.218	1,55

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih izdajatelja
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.461.830	0,99
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	5.201.108	2,09
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	4.557.121	1,83
	SLOREP 3 04/08/21	1.626.381	0,65
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	1.275.168	0,51
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.332.925	1,34
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.435.477	1,38
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		36.939.553	14,85

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE007-18	SI	199.414	0,08
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MZPE008-18	SI	99.667	0,04
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-19	SI	498.290	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-19	SI	298.975	0,12
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE003-19	SI	149.488	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-19	SI	498.294	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE001-19	SI	498.290	0,20
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE002-19	SI	697.607	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE003-19	SI	597.950	0,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE004-19	SI	1.195.901	0,48
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				
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	3.252	0,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,51
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,23
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,12
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,26
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.237.699	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.586.560	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.842.218	1,55

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	2,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.275.168	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	264.503	0,11
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,49
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.512.628	0,61
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.085.982	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.100.213	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.781.672	0,72
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	595.661	0,24
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	136.760	0,06
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.778.166	0,72

3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,51
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,23
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,12
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,26
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.237.699	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.586.560	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.842.218	1,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	2,11

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.275.168	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,39
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,49
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.512.628	0,61
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.085.982	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.100.213	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.781.672	0,72
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	595.661	0,24
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	136.760	0,06
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.778.166	0,72

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.248.719	0,51
PETROL D.D.	PETG	SI	94.125	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.026.700	1,23
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	294.403	0,12
DARS D.D.	DRS3	SI	654.169	0,26
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.490	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.315.148	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.368.617	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.237.699	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.586.560	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.014.448	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.842.218	1,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.461.830	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.201.108	2,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.557.121	1,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.626.381	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	1.275.168	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.332.925	1,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.435.477	1,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.417	0,49
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.512.628	0,61
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.085.982	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.100.213	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.257.941	0,51
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.781.672	0,72
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	595.661	0,24
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	136.760	0,06
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	1.778.166	0,72

4 Modri preudarni podsklad

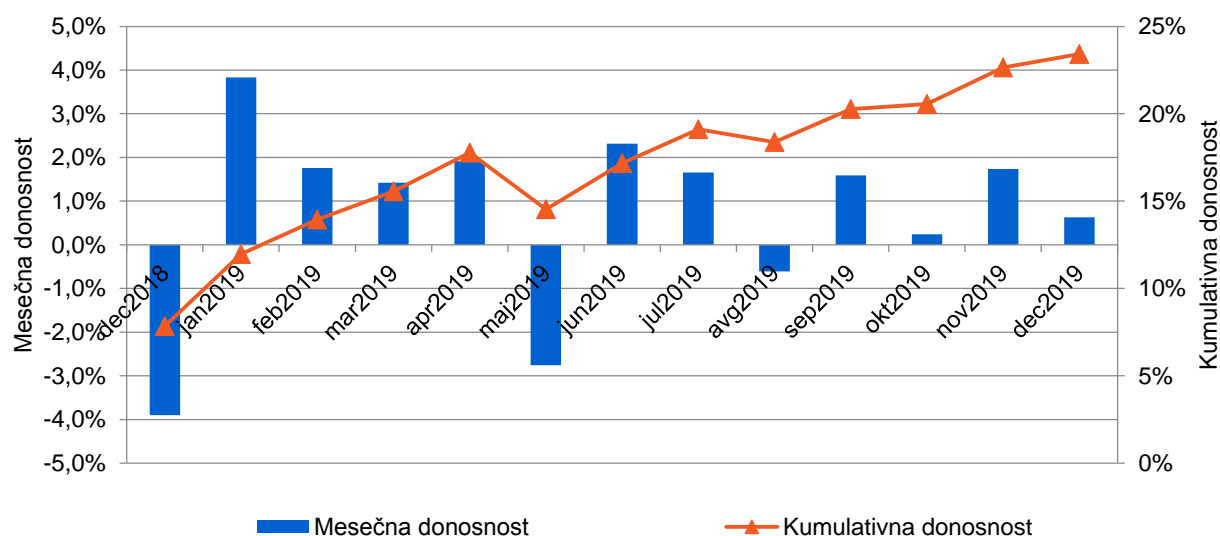
Modri preudarni podsklad (MPP) je namenjen generaciji srednjih let med 50 in 60 let. Izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko, z zmernim naložbenim tveganjem. Naložbeno tveganje prevzema član.

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost MPP znašala 14,45 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 16.851.756 evrov.

Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva MPP so konec leta 2019 dosegla 16.886.502 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 50 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, vsak z 17 odstotki, bančni depoziti z 8 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva s 3 odstotki ter komercialni zapisi in alternativne naložbe vsak z 2 odstotki.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	2.903.290	17 %
- državne obveznice	743.733	4 %
- podjetniške obveznice	2.159.557	13 %
Delnice - podjetij	17.553	0 %
Delnice – alt. naložbe	127.752	1 %
Investicijski kuponi – delnice	8.439.763	50 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.812.903	17 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	250.913	1 %
Komercialni zapisi	396.128	2 %
Depoziti	1.425.467	8 %
Denarna sredstva	494.626	3 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Terjatve	18.106	0 %
Skupaj	16.886.502	100 %

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2018 prevladuje evro z 79 odstotki.

Tabela 36: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	13.272.781	79 %
USD	3.613.721	21 %
Skupaj	16.886.502	100 %

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih MPP

Konec leta 2019 je bilo v MPP vključenih 2.505 članov.

Tabela 37: Število članov MPP

Postavka	31. 12. 2019
Skupno število članov	2.505
Kolektivno zavarovanje	2.341
Individualno zavarovanje	182
Starostna struktura	
Člani do 50 let	631
Člani nad 50 let	1.874
Spolna struktura	
Moški	1.291
Ženske	1.214
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	347
Individualno zavarovanje	47
Redna prenehanja	29
Izredna prenehanja	13
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	99
Št. članov, ki so zadržali pravice	317
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	9

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

Tabela 38: Podatki o bruto vplačani premiji v letu 2019

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	V EUR
				Skupaj vplačan premija (V EUR)
2019	2.718.357	147.115	373.619	3.239.090

4.3.3 Čista vrednost sredstev

Tabela 39: Čista vrednost sredstev MPP

V EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	16.851.756	11.296.624	8.510.356	5.846.811	3.271.509

4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 40: Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.047.577	755.382	538.158	318.823	0
2. Število vplačanih enot premoženja	383.464	347.831	256.959	238.861	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	-65.674	-55.637	-39.735	-19.526	-2.324
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.365.366	1.047.577	755.382	538.158	318.824

4.3.5 Donosnost sredstev MPP

Tabela 41: Donosnost sredstev MPP

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost v %	14,45	-4,29	3,70	5,88	2,61

4.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

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

Redno prenehanje članstva	2019
Število članov	29
Število odkupljenih enot	10.900
Odkupna vrednost v EUR	126.729

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	13
Število odkupljenih enot	10.091
Odkupna vrednost v EUR	117.427

Prenos med podskladi

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

Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	99
Število odkupljenih enot	41.168
Odkupna vrednost v EUR	482.245

4.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Provizija za upravljanje	140.319
Prenosna provizija	245
Vstopni stroški	13.913
Izstopni stroški	581
Drugi stroški	7.152
Skupaj	162.210

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. Sredstva		16.886.502	11.324.402
1. Denar in denarni ustrezniki	1	494.626	647.421
2. Finančne naložbe	2	16.373.770	10.653.569
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	1.425.467	594.053
- Depoziti		1.425.467	594.053
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	12.909.094	8.392.442
- Instrumenti denarnega trga		0	378.444
- Dolžniški vrednostni papirji		1.260.209	348.430
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		17.553	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		11.631.332	7.665.568
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	2.039.209	1.667.074
- Instrumenti denarnega trga		396.128	494.864
- Dolžniški vrednostni papirji		1.643.081	1.172.210
4. Terjatve	3	18.106	23.412
4.2. Druge terjatve		18.106	23.412
7. Skupaj sredstva		16.886.502	11.324.402
Zunajbilančna sredstva	4	464.260	145.087

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
II. Obveznosti do virov sredstev		16.886.502	11.324.402
1. Poslovne obveznosti	5	34.732	27.778
1.3.	Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	15.485	10.291
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	585	411
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	17.881	16.564
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	781	366
1.7.	Druge poslovne obveznosti	0	146
2. Finančne obveznosti	6	14	0
2.2.	Druge finančne obveznosti	14	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	16.851.756	11.296.624
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		16.886.502	11.324.402
Zunajbilančne obveznosti		464.260	145.087

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1. Finančni prihodki	8	1.979.083	179.246
1.1.	Prihodki od obresti	51.632	29.961
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	68.883	53.469
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	32.532	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.771.555	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	54.481	95.816
4. Drugi prihodki	9	1	3.780
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-147.471	-104.580
5.1.	Odhodki za upravljalstvo provizijo	-140.319	-98.643
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-2.105	-1.480
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-146	-244
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-112	-16
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.789	-4.197
6. Finančni odhodki	11	-20.203	-556.388
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-333
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-548.173
6.6.	Drugi finančni odhodki	-20.203	-7.882
8. Drugi odhodki	12	-62.158	-11.569
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.749.252	-489.511
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		1.749.252	-489.511

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-3.919.678	-2.948.919
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	712.793	1.156.624
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	5.207.219	4.670.884
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	61.937	47.437
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	45.916	24.602
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.649.718	1.053.277
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	1.182.823	559.975
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.919.678	-2.948.919
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.770.854	3.275.742
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	4.514.288	3.894.357
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	743.434	618.615
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.770.854	3.275.742
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-148.824	326.823
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	647.421	320.848
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-3.971	-250
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	494.626	647.421

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	11.296.624	8.510.356
2. Vplačane enote premoženja	4.517.886	3.904.186
3. Izplačane enote premoženja	-712.006	-626.924
4. Neto izplačilo/vplačila	3.805.880	3.277.262
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.749.252	-490.994
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	16.851.756	11.296.624

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.047.577	755.382
2. Število vplačanih enot premoženja	383.464	347.831
3. Število izplačanih enot premoženja	-65.674	-55.637
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.365.366	1.047.577

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	244.042	631.644
Denarna sredstva na deviznem računu	80.585	15.776
Denarna sredstva na odpoklic	170.000	0
Skupaj denarna sredstva	494.626	647.421

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	1.425.467	594.053
Skupaj depoziti	1.425.467	594.053

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	378.444
Dolžniški vrednostni papirji	1.260.209	348.430
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	17.553	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	11.631.332	7.665.568
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.909.094	8.392.442

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	396.128	494.864
Dolžniški vrednostni papirji	1.643.081	1.172.210
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.039.209	1.667.074

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	1.667.074	8.392.442	10.059.517
Nakupi	1.071.793	4.064.450	5.136.243
Prevrednotenje	32.282	1.857.787	1.890.069
Prodaje/Zapadanje	-731.940	-1.405.583	-2.137.523
Stanje 31. 12. 2019	2.039.209	12.909.094	14.948.303

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge terjatve	18.106	23.412
Skupaj terjatve	18.106	23.412

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 464.260 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 upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	15.485	10.291
- za vstopne stroške	1.496	1.231
- za izstopne stroške	34	15
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	13.722	8.984
- druge obveznosti	233	60
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	585	411
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	17.881	16.564
Obveznosti za plačilo davkov	781	366
Druge poslovne obveznosti	0	146
Skupaj poslovne obveznosti	34.732	27.778

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

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne obveznosti	14	0
Skupaj finančne obveznosti	14	0

Finančne obveznosti predstavljajo 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	13.653.661	10.475.766
Vplačani presežek enot premoženja	1.392.369	758.029
Preneseni čisti poslovni izid	56.474	552.339
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.749.252	-489.511
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	16.851.756	11.296.624

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev (ČVS)	16.851.756	11.296.624

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost MPP znašala 14,45 odstotka.

4.6 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 poslovni izid	11.943	8.197
Po odplačni vrednosti	33.591	19.707
Posojil in depozitov	6.097	2.054
Denarnih sredstev	2	3
Skupaj prihodki od obresti	51.632	29.961

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	68.883	53.469
Skupaj prihodki od dividend in deležev	68.883	53.469

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	3.353	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.601	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	3.320	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	24.257	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, priznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	32.532	0

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	65.955	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-3.587	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.709.187	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, priznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.771.555	0

V letu 2019 je sklad MPP zaradi ugodnega gibanja finančnih trgov zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	54.481	95.816

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	1	3.780

V letu 2019 se drugi prihodki nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, medtem ko v letu 2018 zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve po MSRP 9 pomenijo 1.200 evrov, ostalo pa prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-140.319	-98.643
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-2.105	-1.480
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-146	-244
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-112	-16
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.789	-4.197
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-147.471	-104.580

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP 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 MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019.

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	410
Dolžniški vrednostni papirji	0	238
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	1.785
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-2.766
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-333

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

V letu 2019 sklad MPP zaradi ugodnega gibanja finančnih trgov ni zabeležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-20.203	-7.882

Drugi finančni odhodki v 2019 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 14.083 evrov (4.421 evrov v 2018) in odhodke zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 6.120 evrov (3.461 evrov v 2018).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-62.158	-11.569

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi: ti so v 2019 dosegli 54.888, v 2018 pa 5.895 evrov. Preostali znesek pomeni davek pri plačilu tujih dividend.

4.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

v EUR

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

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 MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v EUR

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

Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

V EUR

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

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. oziroma 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 predstavljajo popravek vrednotenja slabitev 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 1.1.2019	3.639.193	-3.771
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	3.030.744	1.629
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-1.311.685	-5.033
Druge spremembe	-130.445	-1.121
Končna vrednost 31.12.2019	5.227.807	-8.296

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	3.410.708	2.247.087
Druge države	1.808.803	1.388.335
Skupaj	5.219.511	3.635.422

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	13.254.675	9.084.437
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.613.722	2.216.554
Skupaj	16.868.397	11.300.990

31. 12. 2019 je bilo 78,6 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa 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	+/- 361.372	+/- 221.655
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 361.372	+/- 221.655

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 499	+/- 481
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 5.802	-/+ 1.261
Skupaj	-/+ 5.303	-/+ 780

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 54: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.164.889	+/- 766.557
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.164.889	+/- 766.557

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2019 je imel MPP 470.743 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	457.839	1.639.692	1.665.026	11.648.885	15.411.441
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	25.531	453.973	1.029.066	11.648.885	13.157.455
- po odplačni vrednosti	432.308	1.185.718	635.960	0	2.253.986
Posojila in depoziti	430.326	1.002.746	0	0	1.433.072
Denarna sredstva	494.626	0	0	0	494.626
Terjatve	18.106	0	0	0	18.106
Skupaj sredstva	1.400.897	2.642.438	1.665.026	11.648.885	17.357.245
Poslovne obveznosti	34.732	0	0	0	34.732
Finančne obveznosti	14	0	0	0	14
Obveznosti do članov VPS	601.577	3.873.258	12.376.921	0	16.851.756
Skupaj obveznosti	636.323	3.873.258	12.376.921	0	16.886.502
Razlika	764.574	-1.230.820	-10.711.895	11.648.885	470.743

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	1.104.053	797.295	654.185	7.665.568	10.221.100
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	384.260	213.939	181.538	7.665.568	8.445.305
- po odplačni vrednosti	719.793	583.356	472.646	0	1.775.795
Posojila in depoziti	172.568	425.449	0	0	598.016
Denarna sredstva	647.421	0	0	0	647.421
Terjatve	23.412	0	0	0	23.412
Skupaj sredstva	1.947.453	1.222.743	654.185	7.665.568	11.489.949
Poslovne obveznosti	27.778	0	0	0	27.778
Obveznosti do članov VPS	396.536	2.376.368	8.523.720	0	11.296.624
Skupaj obveznosti	424.314	2.376.368	8.523.720	0	11.324.402
Razlika	1.523.139	-1.153.625	-7.869.535	7.665.568	165.547

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 poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 57: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	14.272.330	9.697.133
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	12.530.429	8.030.059
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.741.902	1.667.074
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.101.440	956.437
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	378.666	362.384
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	297.307	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.425.467	594.053
Skupaj	16.373.770	10.653.569

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 87 odstotkov sredstev.

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

v EUR

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

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	12.189.721	340.707	378.666	12.909.094
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.189.721	340.707	378.666	12.909.094
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.231.673	516.724	1.827.202	3.575.598
Po odplačni vrednosti	1.231.673	516.724	397.202	2.145.598
Depoziti in posojila	0	0	1.430.000	1.430.000
Skupaj	13.421.394	857.431	2.205.868	16.484.693

Raven 1

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

Raven 2

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

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 1.430.000 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 397.202 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 378.666 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 60: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2019	1.452.072
Zapadanje/Odtujitve	-779.065
Prevrednotenje	17.937
Pridobitve	1.514.924
Končno stanje 31. 12. 2019	2.205.868

V letu 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa na naložbe v depozite, komercialne zapise in zaprte investicijske sklade.

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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

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

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

Upravljavka v letu 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

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

Tabela 61: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	8,57	0,19%
IWDA NA	7,82	0,20%
SPXS LN	7,35	0,05%
MXFS LN	5,26	0,29%
XMWO GY	5,04	0,47%

4.11 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
2 DEPOZITI IN POSOJILA			1.425.467	8,46
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.425.467	8,46
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.425.467	8,46
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE001-18	SI	29.973	0,18
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE002-18	SI	84.829	0,50
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE003-18	SI	29.930	0,18
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE004-18	SI	79.803	0,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.364	1,18
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE001-19	SI	39.863	0,24
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-19	SI	249.146	1,48
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE003-19	SI	199.317	1,18
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE004-19	SI	119.591	0,71
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE005-19	SI	219.249	1,30
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB MPPE006-19	SI	129.557	0,77
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE007-19	SI	44.847	0,27
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.019.664	17,94
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.821.111	16,76
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			994.754	5,92
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			994.754	5,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			994.754	5,92
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			254.400	1,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.908	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	58.578	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	96.914	0,58
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			740.354	4,40
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.684	1,20

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,72
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	220.043	1,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	1,17
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.826.357	10,84
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.826.357	10,84
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			17.553	0,10
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			17.553	0,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	10.163	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	7.391	0,04
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.808.803	10,74
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			249.242	1,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	52.891	0,31
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	68.630	0,41
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.744	0,18
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	96.977	0,58
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.559.561	9,26
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.637	0,60
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	147.668	0,88
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	99.775	0,59
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	102.180	0,61
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	111.800	0,66
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.323	0,59
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.219	0,61
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	98.353	0,58
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.199	0,48
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	104.499	0,62
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	248.127	1,47
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	103.889	0,62
UNITED STATES OF AMERICA	T 1 1/8 02/28/21	US	159.892	0,95
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			198.554	1,18
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			198.554	1,18
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	198.554	1,18
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			11.252.666	66,74
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			11.252.666	66,74
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			11.252.666	66,74
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	1.443.437	8,57
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	849.629	5,04
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	39.381	0,23
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	190.605	1,13
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	1.239.353	7,35
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	249.792	1,48
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	236.329	1,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	212.503	1,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	216.083	1,28
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.317.294	7,82
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	170.985	1,01
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	462.421	2,74
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	267.758	1,59
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	886.765	5,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	367.882	2,18
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	148.233	0,88
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	104.472	0,62
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	775.324	4,60
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	570.223	3,38
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	186.255	1,11
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	22.712	0,13
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	100.111	0,59
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	783.785	4,65
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	222.302	1,32
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	143.669	0,85
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	45.361	0,27
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			675.973	4,01
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			438.727	2,60
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	66.659	0,40
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	61.094	0,36
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	SI	13.668	0,08
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	197.574	1,17
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.733	0,59
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			237.245	1,41
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	28.274	0,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	54.621	0,32
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	61.575	0,37
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	18.811	0,11
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	14.682	0,09
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	42.318	0,25
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	13.879	0,08
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	3.085	0,02
PREMOŽENJE SKUPAJ			16.373.770	97,15
1 DENARNA SREDSTVA			494.626	2,73
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			324.626	1,93
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			170.000	1,01
1.3 OBVEZNOSTI				-0,21
8 TERJATVE			18.106	0,10
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			595	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			17.511	0,10
SREDSTVA			16.886.502	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUNH GY	190.605	1,13
	IMEU NA	249.792	1,48
	EUNW GY	236.329	1,4
	IWDA NA	1.317.294	7,8
	IWRD NA	267.758	1,59
	IEBB IM	367.882	2,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		2.629.661	15,58
	IXC US	39.381	0,23
	ACWI US	462.421	2,74
	URTH US	570.223	3,38
BLACKROCK FUND ADVISORS		1.072.025	6,35
	XMWO GY	849.629	5,03
	XGLE GY	212.503	1,26
	XY4P GY	216.083	1,28
	XEIN GY	170.985	1,01
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		1.449.200	8,58
	SMSWLD GY	1.443.437	8,55
	SPXS LN	1.239.353	7,34
	MXFS LN	886.765	5,25
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		3.569.556	21,14

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MPPE005-18	SI	199.364	1,18
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.908	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	58.578	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	96.914	0,58
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.684	1,20
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,72
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRV 3 3/4 11/07/39	SI	220.043	1,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	1,17
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN08	SI	198.554	1,18
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	197.574	1,17

4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.908	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	58.578	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	96.914	0,58
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.684	1,20
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,72
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	220.043	1,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	1,17
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	198.554	1,18
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	197.574	1,17

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.908	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	58.578	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	96.914	0,58

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS v %
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	201.684	1,20
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	120.665	0,72
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	220.043	1,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	1,17
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	198.554	1,18
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	197.574	1,17

5 Modri dinamični podsklad

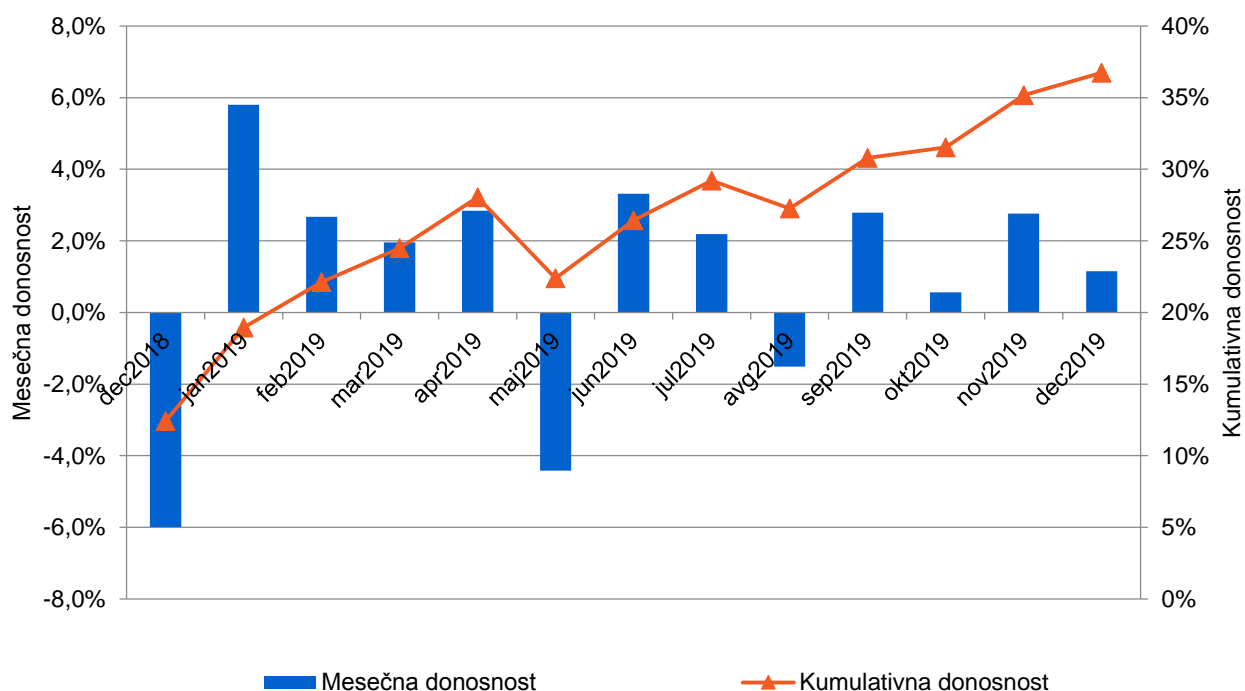
Modri dinamični podsklad (MDP) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost MDP znašala 21,62 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 21.829.443 evre

Slika 8: Donosnost MDP



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva MDP so konec leta 2019 dosegla 21.977.965 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 81 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj s 11 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva s 3 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo alternativne naložbe, depoziti in investicijski kuponi, ki vlagajo v instrumente denarnega trga.

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

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.270.437	6 %
- državne obveznice	208.961	1 %
- podjetniške obveznice	1.061.475	5 %
Delnice - podjetij	21.718	0 %
Delnice – alt. naložbe	210.295	1 %
Investicijski kuponi – delnice	17.788.140	81 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Investicijski kuponi – obveznice	994.370	5 %
Investicijski kuponi - denarni trg	91.962	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	274.720	1 %
Komercialni zapisi	197.574	1 %
Depoziti	403.769	2 %
Denarna sredstva	679.433	3 %
Terjatve	45.548	0 %
Skupaj	21.977.965	100 %

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2019 prevladuje evro z 75 odstotki.

Tabela 63: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2019

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	16.509.764	75 %
USD	5.468.201	25 %
Skupaj	21.977.965	100 %

5.3 Pomembnejši podatki o MDP

5.3.1 Podatki o članih MDP

Konec leta 2019 je bilo v MDP vključenih 5.457 članov.

Tabela 64: Podatki o članih

Postavka	31.12.2019
Skupno število članov	5.457
Kolektivno zavarovanje	5.100
Individualno zavarovanje	391
Starostna struktura	
Člani do 35 let	1.996
Člani nad 35 let	3.461
Spolna struktura	
Moški	3.006
Ženske	2.451
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	996
Individualno zavarovanje	114
Redna prenehanja	0
Izredna prenehanja	42
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	196
Št. članov, ki so zadržali pravice	971
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	51

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

Tabela 65: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2019

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2019	4.482.459	309.280	297.518	5.089.257

5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 66: Podatki o čisti vrednosti sredstev MDP za zadnjih pet let

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	21.829.443	14.318.603	11.328.210	7.245.405	3.787.925

5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 67: Podatki o gibanju števila enot premoženja za zadnjih pet let

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.273.677	948.151	643.005	365.653	0
2. Število vplačanih enot premoženja	422.812	396.026	339.840	337.408	371.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-99.872	-70.500	-34.694	-60.056	-5.389
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.596.617	1.273.677	948.151	643.005	365.653

5.3.5 Donosnost sredstev MDP

Tabela 68: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost	21,62 %	-5,91 %	6,03 %	8,77 %	3,59 %

5.3.6 Izplačila odkupnih vrednosti

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2019

Izredno prenehanje članstva	2019
Število članov	42
Število odkupljenih enot	10.751
Odkupna vrednost v EUR	135.595

Prenos med podskladi

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

Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2019
Število članov	196
Število odkupljenih enot	87.161
Odkupna vrednost v EUR	1.120.576

5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 71: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Prihodki od upravljanja	2019
Provizija za upravljanje	182.844
Prenosna provizija	324
Vstopni stroški	28.575
Izstopni stroški	477
Drugi stroški	9.370
Skupaj	221.590

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. Sredstva		21.977.965	14.375.119
1. Denar in denarni ustrezniki	1	679.433	646.961
2. Finančne naložbe	2	21.252.984	13.693.699
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	403.769	274.176
- Depoziti		403.769	274.176
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	19.623.153	12.765.481
- Instrumenti denarnega trga		0	154.266
- Dolžniški vrednostni papirji		241.948	81.127
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		21.718	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		19.359.487	12.530.088
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.226.062	654.042
- Instrumenti denarnega trga		197.574	0
- Dolžniški vrednostni papirji		1.028.488	654.042
4. Terjatve	3	45.548	34.459
4.2. Druge terjatve		45.548	34.459
7. Skupaj sredstva		21.977.965	14.375.119
Zunajbilančna sredstva	4	481.020	151.982
II. Obveznosti do virov sredstev		21.977.965	14.375.119
1. Poslovne obveznosti	5	148.502	56.516
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		21.242	13.892
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		813	523
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		122.201	41.722
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		4.246	190
1.7. Druge poslovne obveznosti		0	189
2. Finančne obveznosti	6	20	0
2.2. Druge finančne obveznosti		20	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	21.829.443	14.318.603
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		21.977.965	14.375.119
Zunajbilančne obveznosti		481.020	151.982

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
1. Finančni prihodki	8	3.626.588	348.268
1.1. Prihodki od obresti	8.1	19.055	7.821
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	150.443	91.832

Postavka	Pojasnilo	2019	2018	
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	34.268	68.382
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	3.332.897	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	89.925	180.233
4.	Drugi prihodki	9	2	9.054
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-192.214	-137.745
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-182.844	-130.685
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-2.743	-1.960
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-194	-315
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-144	-20
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-6.289	-4.765
6.	Finančni odhodki	11	-24.948	-1.091.123
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-1.081.210
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-24.948	-9.913
8.	Drugi odhodki	12	-162.219	-21.552
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.247.209	-893.098

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-4.156.403	-3.713.783
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	890.376	2.132.636
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	5.240.043	5.706.335
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	135.847	79.127
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	18.889	9.841
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	390.357	223.099
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	351.829	452.151
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.156.403	-3.713.783
2. Denarni tokovi pri financiranju	4.193.033	3.896.832
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.381.031	4.718.686
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.187.998	821.854
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	4.193.033	3.896.832
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	36.630	183.049
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	646.960	465.094
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-4.157	-1.183
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	679.433	646.960

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2019	2018
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	14.318.603	11.328.210
2. Vplačane enote premoženja	5.397.811	4.726.556
3. Izplačane enote premoženja	-1.134.181	-842.686
4. Neto izplačilo/vplačila	4.263.630	3.883.870
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.247.209	-893.477
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	21.829.443	14.318.603

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.273.677	948.151
2. Število vplačanih enot premoženja	422.812	396.026
3. Število izplačanih enot premoženja	-99.872	-70.500
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.596.617	1.273.677

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	236.326	632.638
Denarna sredstva na deviznem računu	23.106	14.323
Denarna sredstva na odpoklic	420.000	0
Skupaj denarna sredstva	679.433	646.961

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	403.769	274.176
Skupaj depoziti in posojila	403.769	274.176

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	154.266
Dolžniški vrednostni papirji	241.948	81.127
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	21.718	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	19.359.487	12.530.088
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	19.623.153	12.765.481

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	197.574	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.028.488	654.042
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.226.062	654.042

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	654.042	12.765.481	13.419.523
Nakupi	573.834	4.583.666	5.157.500
Prevrednotenje	13.008	3.441.433	3.454.441
Prodaje/Zapadanje	-14.822	-1.167.427	-1.182.249
Stanje 31. 12. 2019	1.226.062	19.623.153	20.849.215

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Drugo	45.548	34.459
Skupaj terjatve	45.548	34.459

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 481.020 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	21.243	13.892
- za vstopne stroške	3.337	2.454
- za izstopne stroške	172	8
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	17.734	11.430
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	813	523
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	122.201	41.722
- zaradi izrednega prenehanja članstva	12.738	571
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	109.463	41.151
Obveznosti za plačilo davkov	4.246	190
Druge poslovne obveznosti	0	189
Skupaj poslovne obveznosti	148.502	56.516

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

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge finančne obveznosti	20	0
Skupaj	20	0

Finančne obveznosti predstavljajo 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	15.966.172	12.736.773
Vplačani presežek enot premoženja	2.515.106	1.462.966
Preneseni čisti poslovni izid	100.955	1.011.962
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.247.209	-893.098
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	21.829.443	14.318.603

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev (ČVS)	21.829.443	14.318.603

V obdobju od januarja do decembra 2019 je donosnost MDP znašala 21,62 odstotkov.

5.6 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	2.052	1.960
Po odplačni vrednosti	14.960	5.357
Posojil in depozitov	2.041	500
Denarnih sredstev	2	4
Skupaj prihodki od obresti	19.055	7.821

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	150.443	91.832
Skupaj prihodki od dividend in deležev	150.443	91.832

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	3.036	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.135	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.385	2.219
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	25.712	66.163
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	34.268	68.382

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	11.916	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-3.964	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.324.945	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.332.897	0

V letu 2019 je sklad MDP zaradi ugodnega gibanja finančnih trgov zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	89.925	180.233

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	2	9.054

Drugi prihodki v letu 2019 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, v letu 2018 pa manjši del v znesku 301 evro odpade na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve po MSRP 9.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-182.844	-130.685
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-2.743	-1.960
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-194	-315
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-144	-20
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-6.289	-4.765
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-192.214	-137.745

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2019 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP 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 MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,39 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019.

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	-46
Dolžniški vrednostni papirji	0	-3.503
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-1.077.662
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-1.081.210

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	-24.948	-9.913

Drugi finančni odhodki v 2019 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 22.515 evrov in odhodke iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb v znesku 2.433 evrov; v 2018 so negativne tečajne razlike pomenile 8.737 evrov, slabitve pa 1.176 evrov.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	-162.219	-21.552

Drugi odhodki se v pomembni višini nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi: ti so v 2019 dosegli 146.957, v 2018 pa 9.763 evrov. Preostali znesek pomeni davek pri plačilu tujih dividend.

5.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	88.948	88.948
	A	-0,022%		268.011	267.952
	BBB	-0,078%		616.320	615.840
Manj varne naložbe	BB	-0,194%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.581.547	1.578.472
	B	0,000%		0	0
Skupaj		-0,141%		2.554.826	2.551.213

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

Tabela 73: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v EUR

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

Tabela 74: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

v EUR

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

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 2. oziroma 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 predstavljajo popravek vrednotenja slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev.

Tabela 75: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2019	1.811.825	-1.254
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	946.107	129

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-235.393	-1.969
Druge spremembe	32.287	-519
Končna vrednost 31. 12. 2019	2.554.826	-3.613

Tabela 76: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	1.765.528	1.002.263
Druge države	785.685	808.308
Skupaj	2.551.213	1.810.571

Valutno tveganje

Tabela 77: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	16.464.217	10.972.017
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	5.468.201	3.368.643
Skupaj	21.932.418	14.340.660

31. 12. 2019 je bilo 75,1 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 78: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 546.820	+/- 336.864
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 546.820	+/- 336.864

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.210	-/+ 406
Skupaj	-/+ 1.210	-/+ 406

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo finančne naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.938.120	+/- 1.253.009
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.938.120	+/- 1.253.009

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel MDP 182.483 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	226.043	713.417	708.776	19.381.205	21.029.440
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.528	22.640	245.831	19.381.205	19.654.204
- po odplačni vrednosti	221.515	690.777	462.945	0	1.375.236
Posojila in depoziti	276.237	129.790	0	0	406.026
Denarna sredstva	679.433	0	0	0	679.433
Terjatve	45.548	0	0	0	45.548
Skupaj sredstva	1.227.260	843.207	708.776	19.381.205	22.160.448
Poslovne obveznosti	148.502	0	0	0	148.502
Finančne obveznosti	20	0	0	0	20
Obveznosti do članov VPS	698.773	2.656.926	18.473.744	0	21.829.443
Skupaj obveznosti	847.295	2.656.926	18.473.744	0	21.977.965
Razlika	379.965	-1.813.720	-17.764.968	19.381.205	182.483

Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v EUR

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

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

5.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 83: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2019	31.12.2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	20.066.893	13.070.863
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	19.138.138	12.416.821
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	928.756	654.042
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.186.091	622.836
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	485.015	348.660
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	297.307	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	403.769	274.176
Skupaj	21.252.984	13.693.699

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 94 odstotkov sredstev.

Tabela 84: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Tabela 85: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019

v EUR

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

Raven 1

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

Raven 2

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

Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 405.000 evrov, komercialni zapisi v višini 198.284 in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 485.015 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 86: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2019	622.836
Zapadanje/Prodaje	-8.738
Prevrednotenje	21.493
Pridobitve	452.708
Končno stanje 31. 12. 2019	1.088.299

V letu 2019 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa na naložbe v depozite in zaprte investicijske sklade.

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Upravljavka uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči oziroma preseči povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da upravljavka aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

Upravljavka v letu 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

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

Tabela 87: Upravljavske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
IWDA NA	13,80	0,20%
SMSWLD GY	11,31	0,19%
XMWO GY	8,70	0,45%
MXFS LN	8,56	0,29%
IWRD NA	6,62	0,50%
DIICEIC LX	6,10	0,59%
IMEU NA	6,06	0,12%
URTH US	5,71	0,24%
SPXS LN	5,25	0,05%

5.11 Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
2 DEPOZITI IN POSOJILA			403.769	1,84
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			403.769	1,84
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			403.769	1,84
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE001-18	SI	74.849	0,34
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.364	0,91
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE001-19	SI	19.932	0,09
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE002-19	SI	29.898	0,14
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MDPE003-19	SI	79.727	0,36
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.192.422	5,41
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.192.422	5,41
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			385.019	1,75
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			385.019	1,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			385.019	1,75
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			77.034	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	77.034	0,35
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			307.985	1,40
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	0,90
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			807.403	3,66
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			807.403	3,66
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			21.718	0,09
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			21.718	0,09
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	11.864	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	9.854	0,04
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			785.685	3,57
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			131.927	0,60
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	42.979	0,20
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	88.948	0,40
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			653.758	2,97
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.637	0,46
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.637	0,46
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	101.004	0,46
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.323	0,45
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	147.939	0,67
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	103.219	0,47
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			18.874.471	85,89
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			18.874.471	85,89
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			18.874.471	85,89

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	2.486.205	11,31
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	1.911.084	8,70
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	85.624	0,39
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	39.059	0,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.332.570	6,06
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	1.152.850	5,25
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	190.332	0,87
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	104.647	0,48
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	66.976	0,30
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.454.528	6,62
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	857.824	3,90
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.033.082	13,80
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	1.882.106	8,56
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	145.594	0,66
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	71.825	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.253.875	5,71
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	819.522	3,73
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	91.962	0,42
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	139.677	0,64
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	72.982	0,33
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.341.652	6,10
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	95.566	0,43
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	177.218	0,81
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	67.712	0,31
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			782.322	3,56
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			521.270	2,37
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	133.317	0,61
KD SKLADI D.O.O.	KD AVF	SI	76.978	0,35
ALFI PE D.O.O.	ALFI PE	SI	13.668	0,06
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK06	SI	197.574	0,90
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.733	0,45
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			261.052	1,19
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	32.313	0,15
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	54.621	0,25
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	71.842	0,33

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	18.811	0,09
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL – GLOBAL MULTI A. FUND	LU	17.129	0,08
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	49.371	0,22
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	13.879	0,06
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	3.085	0,01
PREMOŽENJE SKUPAJ			21.252.985	96,70
1 DENARNA SREDSTVA			679.433	3,09
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			259.433	1,18
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			420.000	1,91
1.3 OBVEZNOSTI				
8 TERJATVE			45.548	0,21
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			192	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			45.356	0,21
SREDSTVA			21.977.965	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
	EUNH GY	39.059	0,18
	IMEU NA	1.332.570	6,06
	EUNW GY	190.332	0,87
	IWRD NA	1.454.528	6,62
	IWDA NA	3.033.082	13,80
	IEBB IM	145.594	0,66
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		6.195.164	28,19
	IXC US	85.624	0,39
	ACWI US	857.824	3,90
	URTH US	1.253.875	5,71
BLACKROCK FUND ADVISORS		2.197.323	10,00
	XMWO GY	1.911.084	8,70
	XGLE GY	104.647	0,48
	XY4P GY	66.976	0,30
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.082.708	9,48
	DIICEIC LX	1.341.652	6,10
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO		1.341.652	6,10
	SMSWLD GY	2.486.205	11,31
	SPXS LN	1.152.850	5,25
	MXFS LN	1.882.106	8,56
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		5.521.162	25,12

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM MDPE002-18	SI	199.364	0,91

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
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	77.034	0,35
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	0,90
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	197.574	0,90

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
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	77.034	0,35
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	110.021	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	197.964	0,90
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	197.574	0,90