

# Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2019

**Modra zavarovalnica, d. d**



## Kazalo

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada .....	7
1.1	Osnovni podatki o PPS .....	7
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS .....	7
1.3	Obveščanje in informiranje članov .....	7
2	Predstavitev Modre zavarovalnice .....	8
2.1	Splošni podatki .....	8
2.1.1	Osnovni podatki .....	8
2.1.2	Poslanstvo .....	8
2.1.3	Vizija .....	8
2.1.4	Organi .....	8
2.1.5	Uprava .....	8
2.1.6	Nadzorni svet .....	9
2.1.7	Skupščina .....	9
2.2	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2019 .....	9
2.3	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju .....	11
2.3.1	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence .....	11
2.3.2	Modri krovni pokojninski sklad .....	12
2.3.3	Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice ....	12
2.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	13
3	Poslovanje PPS v letu 2019 .....	15
3.1	Okolje poslovanja .....	15
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji .....	15
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih .....	15
3.2	Rezultati poslovanja PPS .....	17
3.2.1	Rezultati upravljanja .....	17
3.2.2	Naložbena politika PPS .....	18
3.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	18
3.3.1	Podatki o članih PPS .....	18
3.3.2	Čista vrednost sredstev PPS .....	19
3.3.3	Število enot premoženja .....	19
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev .....	19
3.3.5	Donosnost sredstev PPS .....	21
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije .....	21
3.3.7	Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS .....	21

3.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je PPS izpostavljen .....	22
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	22
3.6	Pričakovani razvoj PPS.....	23
<b>4</b>	<b>Računovodski izkazi PPS.....</b>	<b>24</b>
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства .....	24
4.2	Revizorjevo poročilo.....	25
4.3	Izkaz finančnega položaja.....	28
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	28
4.5	Izkaz denarnih tokov .....	29
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	29
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	29
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom .....	30
4.8.1	Splošna razkritja .....	30
4.8.2	Računovodske usmeritve.....	31
4.8.3	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	40
4.8.4	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	40
4.8.5	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	40
4.8.6	Pojasnila k računovodskim izkazom.....	41
4.8.7	Dogodki po bilančnem datumu.....	48
4.9	Izkaz premoženja PPS na 31. 12. 2019 .....	50
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb .....	50
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	52
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt.....	53
4.9.4	Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo povezanih osebah.....	53
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS in z njo povezanih osebah .....	54

## Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2019.....	11
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice .....	13
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2019 .....	18
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2019.....	19
Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev.....	19
Tabela 6: Število enot premoženja.....	19
Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2019 .....	20
Tabela 8: struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2019, po skupinah .....	20
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana .....	21
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS .....	21
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR).....	21
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR) .....	22
Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) .....	35
Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb .....	35
Tabela 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov.....	35
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg .....	35
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC) .....	35
Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov.....	40
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019 .....	44
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018 .....	45
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo .....	45
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka .....	45
Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	45
Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	46
Tabela 25: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev .....	46
Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019.....	46
Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018.....	47
Tabela 28: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	47
Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019.....	47
Tabela 30: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019 .....	47
Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3.....	48

## Kazalo slik

slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	14
slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko .....	14
slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko .....	14
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) .....	16
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 %).....	17
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS.....	17



# 1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

## 1.1 Osnovni podatki o PPS

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

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

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

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

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

## 1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor.

## 1.3 Obveščanje in informiranje članov

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

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

## 2 Predstavitev Modre zavarovalnice

### 2.1 Splošni podatki

#### 2.1.1 Osnovni 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

#### 2.1.2 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.

#### 2.1.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

#### 2.1.4 Organi

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).

#### 2.1.5 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.

### 2.1.6 Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

Nadzorni svet so v letu 2019 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2016, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 22. decembra 2018 do 22. decembra 2019 in od 23. decembra 2019 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Natalija Stošicki, članica od 9. decembra 2016 do 9. aprila 2019, 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.

### 2.1.7 Skupščina

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

## 2.2 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2019

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

S stabilno rastjo kapitala (od ustanovitve se je kapital iz 152 milijonov evrov povečal na 269 milijonov evrov) Modra zavarovalnica varnost še povečuje in s tem pomembno krepi 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 najbolje 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.si, smo preoblikovali v najpomembnejšo informacijsko točko za obstoječe varčevalce v dodatnem pokojninskem zavarovanju. Poenostavili smo registracijo in uporabo storitve, prenovili informativne izračune in zagotovili e-upravljanje vseh sprememb, povezanih z varčevanjem. Na voljo so vsi pomembni podatki o poslovanju pokojninskih skladov, sporočila (splošna in zasebna) ter dostop do vseh dokumentov in obrazcev. Vzporedno smo prenavljali tudi spletno stran in izvedli funkcionalno in tehnično prenovu celotne platforme z uporabo novejših tehnologij. S preprosto in razumljivo predstavljenim varčevanjem v dodatnem pokojninskem zavarovanju si prizadevamo za dvig stopnje razumevanja in povečanje zaupanja ter umestitev Modre kot specialiste varčevanja za prihodnost. Leto pa smo sklenili z 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 pogodbenih obdelovalcev. Skrbimo tudi za dvig ozaveščenosti zaposlenih z izobraževanji, pripravo mnenj in odgovorov ter spremljanjem dobrih praks na tem področju.

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

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

## 2.3 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

Modra zavarovalnica upravlja tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti članov posameznega sklada:

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

V novembru 2019 se je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) pripojil k Modremu 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 pripojitvi je ostala najmanj enaka skupni vrednosti enot premoženja varčevalcev pred pripojitvijo. Hkrati pa so pridobili možnost izbire naložbene politike, z vključitvijo v dinamični oziroma preudarni podsklad MKPS.

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

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

### 2.3.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

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

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

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

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

### 2.3.2 Modri krovni pokojninski sklad

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

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

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

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

### 2.3.3 Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 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
<b>Skupaj</b>	<b>28.200</b>	<b>232,2</b>	<b>24,8</b>

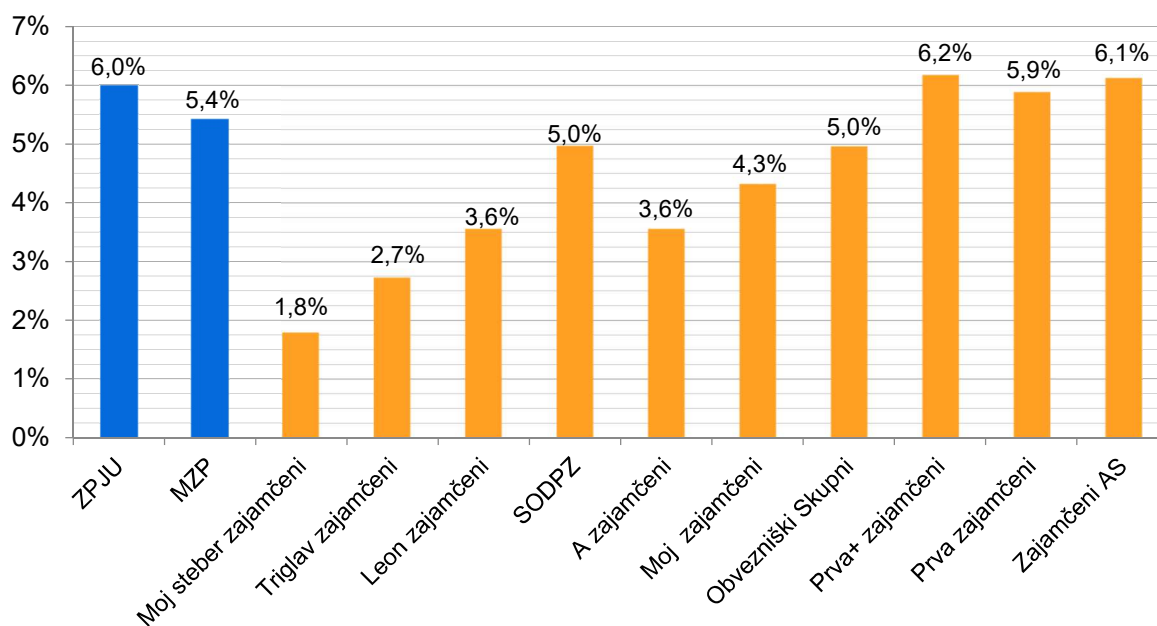
## 2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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 Adriatic Slovenice h Generali zavarovalnici.

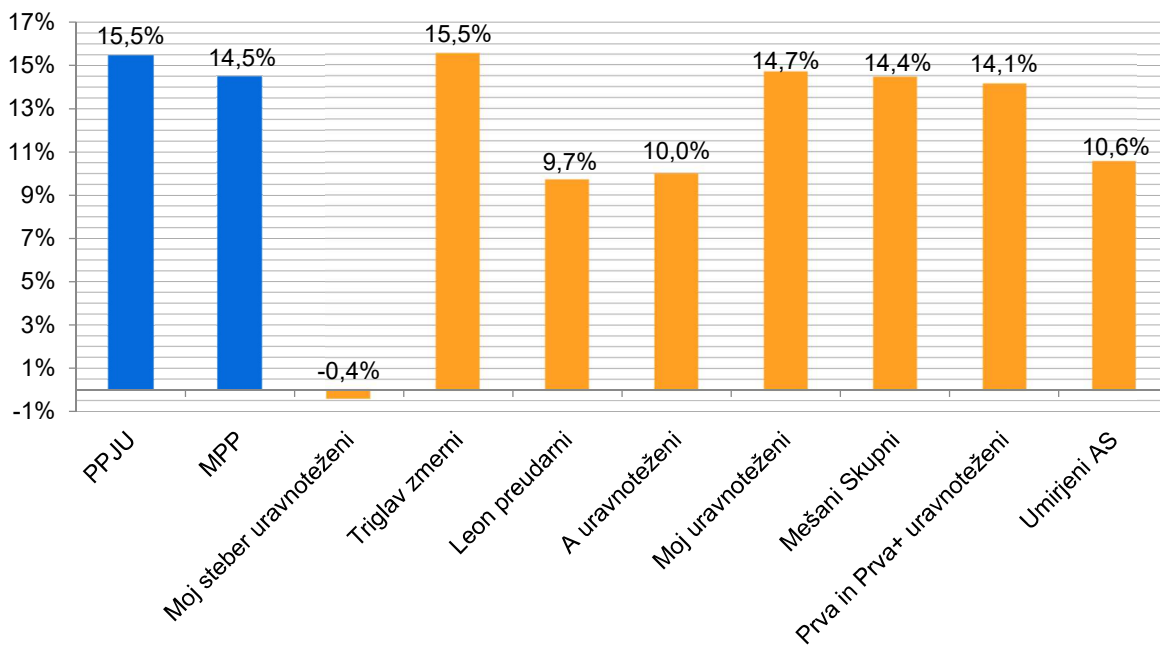
Leto 2019 je zaznamovalo ugodno makroekonomsko okolje, saj so se v tem obdobju pomembno zvišali tako delniški kot tudi obvezniški indeksi in vplivali na pozitivno donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2019 dosegla 5,4 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**



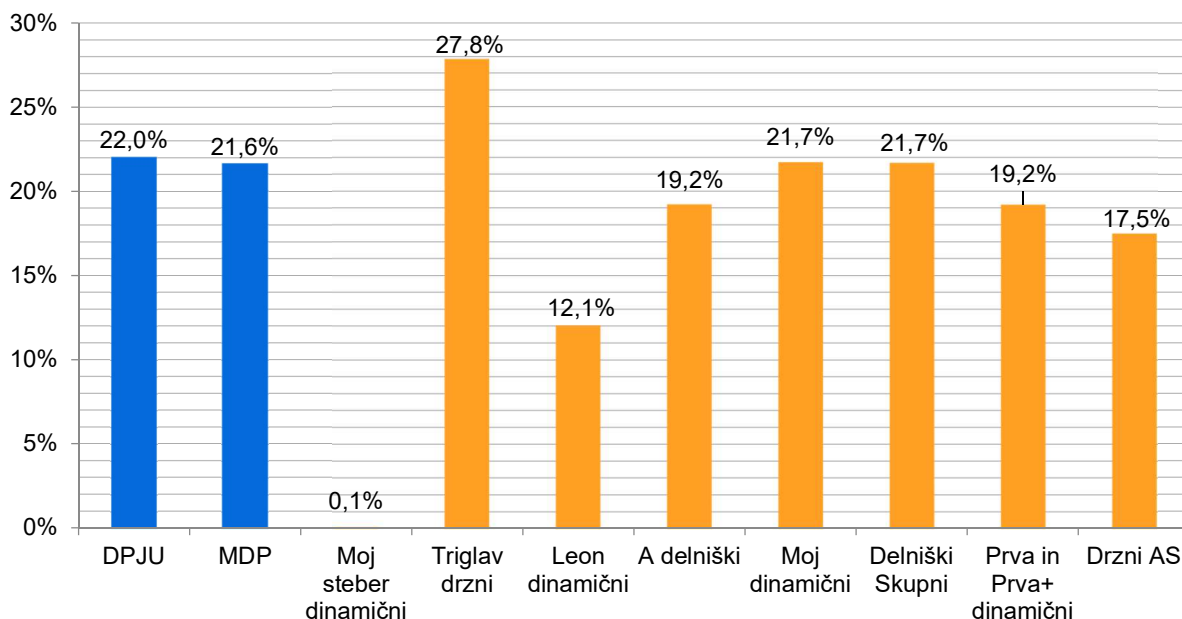
Vir: Javno objavljeni podatki upravljavcev skladov

**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

## 3 Poslovanje PPS v letu 2019

### 3.1 Okolje poslovanja

#### 3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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.

#### 3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

##### Trg denarja

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



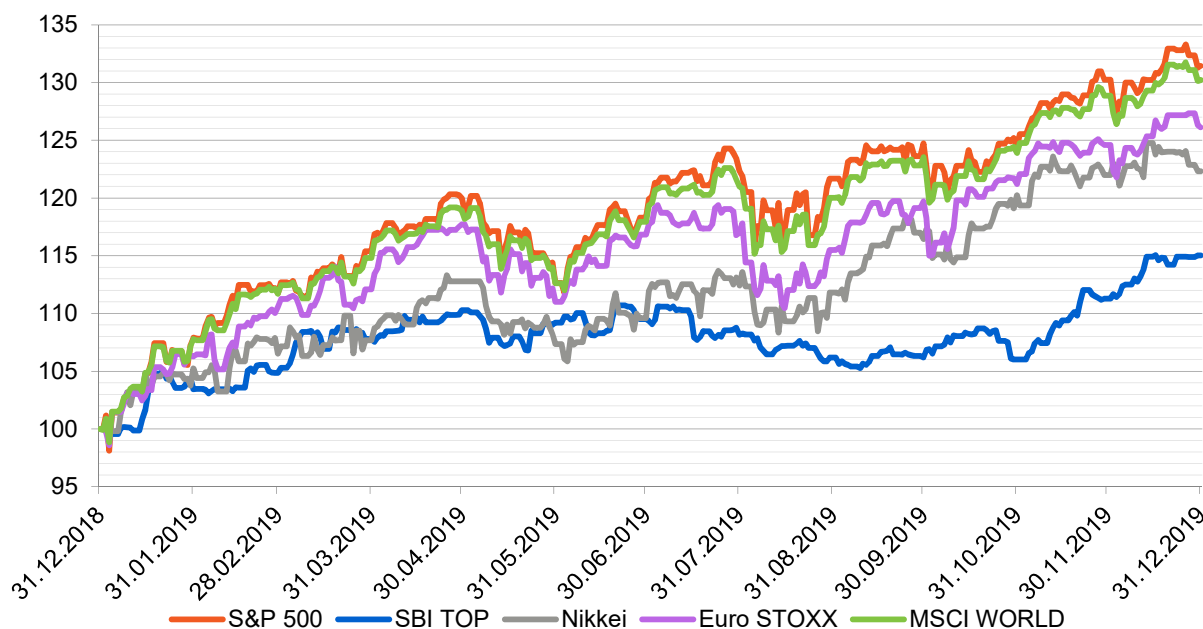
## Devizni tečaji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2019 zvišala za 2,2 odstotka. V letu 2019 je bil ameriški dolar glede na evro za 5,2 odstotka dražji kot v letu 2018. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer, pričakovanja glede razvoja dogodkov glede izstopa Velike Britanije iz Evropske unije ter izida trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko.

## Trg lastniškega kapitala

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

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

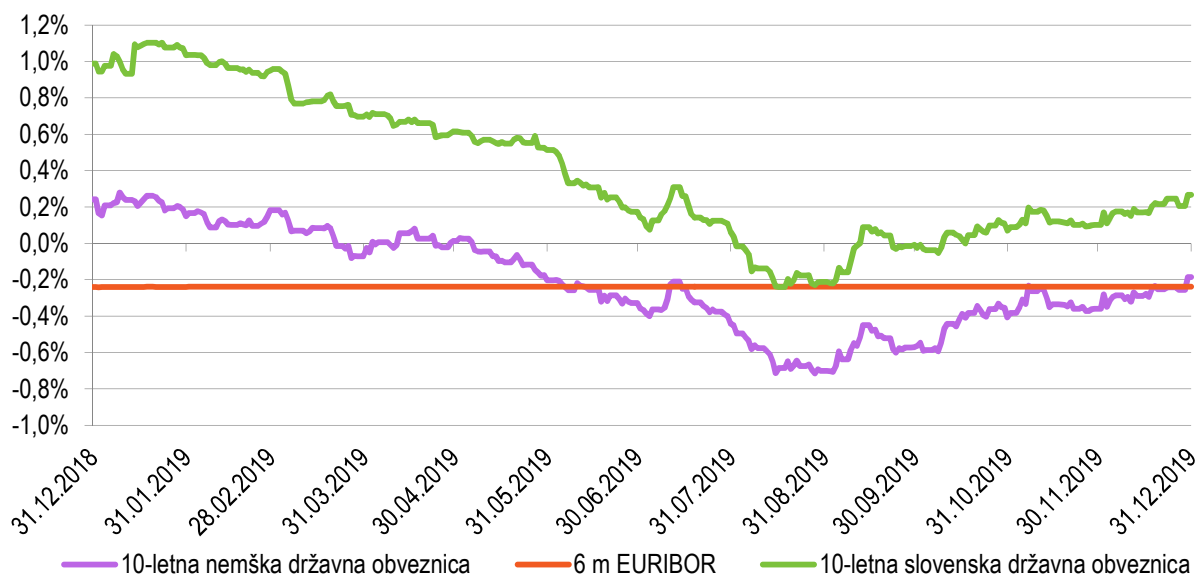


## Trg dolžniškega kapitala

V letu 2019 so se tečaji tako državnih, kot tudi podjetniških obveznic pomembno zvišali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 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 %)**

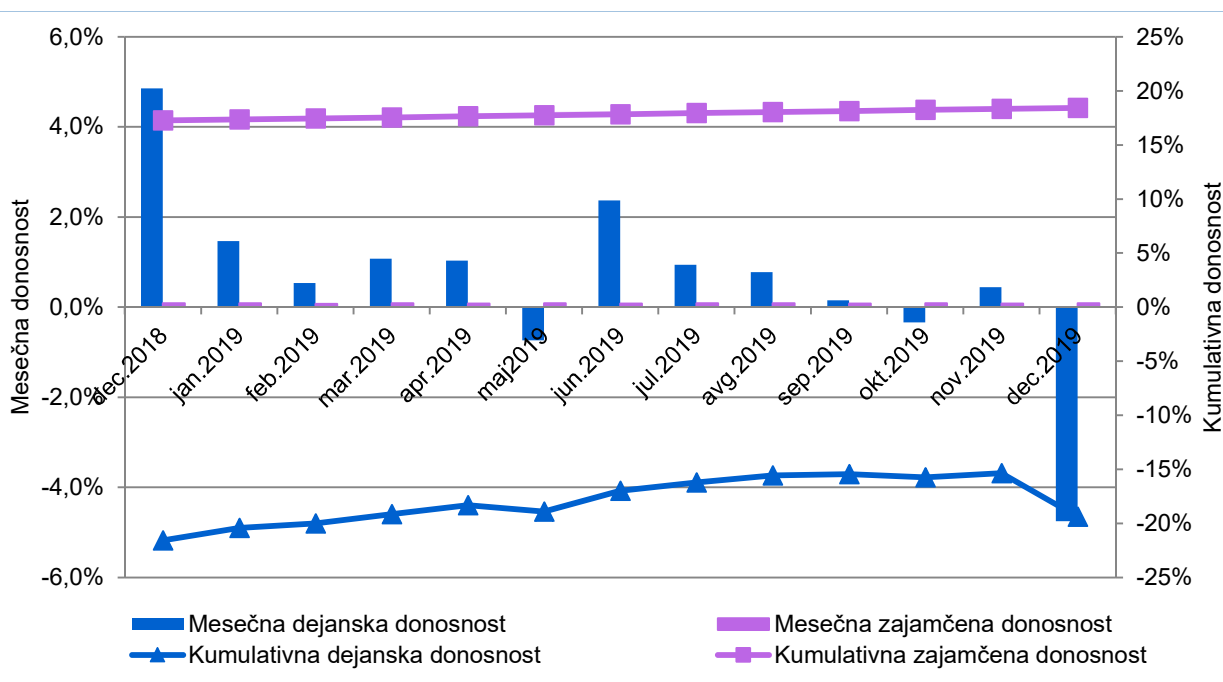


## 3.2 Rezultati poslovanja PPS

### 3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2019 je dejanska donosnost znašala 2,81 odstotka, zajamčena pa 1,0 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2019 dosegla 17.428.437 evrov in je bila za 8.173.288 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2019.

**Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS**



### 3.2.2 Naložbena politika PPS

Osnovni cilj, ki ga Modra zavarovalnica zasleduje pri upravljanju premoženja PPS, je prestrukturiranje portfelja. PPS je imel v letu 2019 prilive iz naslova prodaj lastniških in dolžniških naložb ter dividend. Večji del naložbene strukture sklada še vedno predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi, in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad. Cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri uskladitve z zakonskimi zahtevami in v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb je bil v letu 2019 v večji meri dosežen.

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

PPS razpolaga tudi s tržnimi lastniškimi papirji (npr. delnice Krke in Petrola) ter ETF na državne in podjetniške obveznice, ki jih zaradi približevanja zakonski omejitvi 5 odstotkov po izdajatelju, sproti prodajamo in s tem zagotavljamo zakonsko usklajeno strukturo sklada.

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2019 oblikovanih 8.173.288 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada, ki so bile večinoma oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslavitve naložbe v družbo Cimos, d. d.. V celotnem letu 2019 so se rezervacije znižale za 1.155.118 evrov.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2019 znašala 17.449.273 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi - obveznice (45 %), sledijo delnice (27 %) in državne obveznice (13 %).

**Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2019**

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	2.306.990	13%
Delnice	4.726.331	27%
Deleži	76.338	0%
Investicijski kuponi – delnice	1.685.264	10%
Investicijski kuponi – obveznice	7.857.814	45%
Investicijski kuponi - denarni trg	340.034	2%
Denarna sredstva	441.744	3%
Terjatve	14.758	0%
<b>Skupaj</b>	<b>17.449.273</b>	<b>100%</b>

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2019 nominirane v evrih.

## 3.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 3.3.1 Podatki o članih PPS

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

Po stanju na dan 31. decembra 2019 je bilo v PPS vključenih 18.448 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 20.027.676 enot premoženja (točk).

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

**Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2019**

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	677	334	343
31 do 50 let	6.669	2.956	3.713
51 do 60 let	10.978	3.678	7.300
od 61 dalje	124	55	69
<b>Skupaj</b>	<b>18.448</b>	<b>7.023</b>	<b>11.425</b>

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

### 3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

**Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev**

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)</b>	17.428.437	18.831.208	19.851.125	20.388.848	21.543.948

### 3.3.3 Število enot premoženja

**Tabela 6: Število enot premoženja**

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>22.247.567</b>	<b>24.586.478</b>	<b>27.163.195</b>	<b>30.027.935</b>	<b>33.113.089</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.219.891	-2.338.911	-2.576.717	-2.864.740	-3.085.154
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>20.027.676</b>	<b>22.247.567</b>	<b>24.586.478</b>	<b>27.163.195</b>	<b>30.027.935</b>

### 3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

### Redno prenehanje članstva

Zavarovanci/člani, ki dopolnijo starost 60 let, pridobijo pravico do pokojninske rente dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS. Za kritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent je oblikovan Kritni sklad PPS. Ko zavarovanec/član uveljavi pravico do pokojninske rente, se na Kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti enot premoženja police v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Rentno zavarovanje je sklenjeno od dneva pridobitve pravice do rente, veljati pa začne na prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem član pridobi pravico do rente.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.205 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,7 milijona evrov.

**Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2019**

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2019	1.205	2.144.237	2.726

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

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

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

**Tabela 8: struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2019, po skupinah**

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.043	765.806
B (od 2.001 do 5.000 točk)	30	93.529
C (nad 5.000 točk)	132	1.284.902
<b>Skupaj</b>	<b>1.205</b>	<b>2.144.237</b>

### Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2019 je bilo 21 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 29 tisoč evrov.

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

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2019	21	22.884	29

### 3.3.5 Donosnost sredstev PPS

**Tabela 10: Donosnost sredstev PPS**

Postavka	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost	2,81%	4,83 %	7,57 %	4,61 %	-20,00 %

### 3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2019 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 834.295 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2019 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 8.173.288 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2019 so se rezervacije znižale za 1.155.118 evrov.

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

Postavka	2019
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	834.295
Doplačilo upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Odprava rezervacij v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	1.155.118
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	8.173.288

### 3.3.7 Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS

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

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

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

Prihodki od upravljanja	2019
Upravljavška provizija	186.780
Izstopni stroški	290
<b>Skupaj</b>	<b>187.070</b>

### 3.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je PPS izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2019 znaša 84,2 odstotka, medtem ko je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju relativno nizka.

Celotno premoženje PPS je v domači valuti ter ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

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

Poleg tega je Modra Zavarovalnica, d. d. izpostavljena tudi operativnemu tveganju. Operativno tveganje je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, tveganja skladnosti in drugo. V večini primerov ga je mogoče oceniti le kvalitativno. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih, ... Upravljavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja.

### 3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2019 do datuma izdelave letnega poročila je bila izvedena prodaja 0,9 odstotnega deleža družbe Hoja žaga Rob d.o.o.

Finančni trgi so leto 2020 začeli optimistično, potem pa v februarju 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem korona virusa 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 sklada je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

### **3.6 Pričakovani razvoj PPS**

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2020 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

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

## 4 Računovodski izkazi PPS

### 4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2019.

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

Ljubljana, 16. april 2020



Boštjan Vovk,  
član uprave



mag. Matija Debelak,  
član uprave



Borut Jamnik,  
predsednik uprave



## 4.2 Revizorjevo poročilo



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

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

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

upravljavcu Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

#### Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljelec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada 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 (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada ter, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

#### Druge informacije

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

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

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

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

### **Odgovornosti pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze**

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

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

### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovodstva.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na 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  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 16. aprila 2020



**Deloitte.**

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

## 4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>I. Sredstva</b>		<b>17.449.273</b>	<b>19.131.937</b>
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	441.744	360.244
2. Finančne naložbe	2.	16.992.771	18.647.223
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1.	15.991.151	17.637.914
- Dolžniški vrednostni papirji		1.305.370	1.341.992
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.802.669	6.488.802
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		9.883.112	9.807.120
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2.	1.001.620	1.009.309
- Dolžniški vrednostni papirji		1.001.620	1.009.309
4. Terjatve	3.	14.758	124.470
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	100.829
4.2. Druge terjatve		14.758	23.641
7. Skupaj sredstva		17.449.273	19.131.937
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>17.449.273</b>	<b>19.131.937</b>
1. Poslovne obveznosti	4.	20.792	300.729
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		14.524	15.692
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		6.268	285.037
2. Finančne obveznosti	5.	44	0
2.2. Druge finančne obveznosti		44	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	17.428.437	18.831.208
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		17.449.273	19.131.937

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2019	2018
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>704.860</b>	<b>1.063.562</b>
1.1. Prihodki od obresti	7.1.	58.571	62.629
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2.	307.574	468.640
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3.	78.334	416.518
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4.	260.381	113.368
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5.	0	2.407
4. Drugi prihodki	8.	46.184	13.331
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-186.779	-190.866
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-186.779	-190.866
6. Finančni odhodki	10.	-141	-15
6.6. Drugi finančni odhodki		-141	-15
8. Drugi odhodki	11.	-87.978	-16.761
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		476.146	869.251
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>476.146</b>	<b>869.251</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>3.114.983</b>	<b>2.507.606</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.893.455	3.150.355
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	0	2.113.378
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	307.574	468.640
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	67.139	70.988
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.035.286	1.122.960
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	188.471	191.959
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	3.114.983	2.507.606
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>-3.033.483</b>	<b>-2.895.322</b>
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.033.483	2.895.322
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-3.033.483	-2.895.322
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>81.500</b>	<b>-387.716</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>360.244</b>	<b>747.960</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>441.744</b>	<b>360.244</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>18.831.208</b>	<b>19.850.501</b>
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.149.859	-1.888.437
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.149.859	-1.888.437
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-252.912	869.144
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>17.428.437</b>	<b>18.831.208</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2019	2018
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>22.247.567</b>	<b>24.586.478</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.219.891	-2.338.911
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>20.027.676</b>	<b>22.247.567</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

### 4.8.1 Splošna razkritja

#### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 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, kot jih je sprejela EU. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

#### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi PPS so 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. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2019.

#### Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada 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 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 poslovanja upravljavke, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti sklada ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

#### **Preračun tujih valut**

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

#### **Postopek sprejema letnega poročila**

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

### **4.8.2 Računovodske usmeritve**

#### **Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja**

##### **Finančna sredstva**

PPS je 1. januarja 2018 za namen izkazovanja finančnih naložb začel uporabljati MSRP 9.

Podrobna pojasnila glede prehoda so navedena v Letnem poročilu PPS za leto 2018

(<https://www.modra.si/wp-content/uploads/2019/06/LP-PPS-2018.pdf>).

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

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

##### **Poslovni modeli**

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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



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

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

### Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

Sklad pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnim sredstvom, ki se meri po odplačni vrednosti oziroma po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.



### Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

### Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

### Cenovni vir

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

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

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

- vložki ravni 1 so 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 povezavi z MSRP 13.74 pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

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

#### **Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

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

### Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)**

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

**Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb**

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

**Tabela 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov**

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

### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

**Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg**

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

**Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)**

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

Raven	Tip finančne naložbe
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne) delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštna vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

### Razvrščanje posojil in depozitov

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

### Denar in denarni ustrezniki

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

### Terjatve

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

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

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

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

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

### Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada**

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

#### **Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida**

##### **Finančni prihodki**

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

Prihodki od dividend zajemajo obračunane dividende od začetka obračunskega obdobja (dividenda se obračuna na dan prenehanja pravice do njenega izplačila) in obračunane

nespremenljive dividende na prednostne delnice do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Če so ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane nespremenljive dividende, se te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

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

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

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

#### **Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada**

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

#### **Finančni odhodki**

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

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

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

#### **Spremembe standardov in pojasnil**

##### **Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju**

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

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

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

- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe MRSP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: priznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP**, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

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

**Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU in ki še niso v veljavi**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (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.

#### 4.8.3 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja. Investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije.

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja »TOP-DOWN« pristop in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje rezervacij sklada. V drugem koraku pa upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

#### 4.8.4 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

#### 4.8.5 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 18: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
DAXEX GR	6,74	0,16 %
EUNH GY	7,13	0,20 %
EUN5 GY	7,10	0,20 %
EUN4 GY	6,55	0,25 %
XY4P GY	7,25	0,15 %
XGLE GY	7,14	0,15 %



#### 4.8.6 Pojasnila k računovodskim izkazom

##### Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018.

##### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	131.744	360.244
Denarna sredstva na odpoklic	310.000	0
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>441.744</b>	<b>360.244</b>

##### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolžniški vrednostni papirji	1.305.370	1.341.992
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.802.669	6.488.802
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	9.883.112	9.807.120
<b>Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>15.991.151</b>	<b>17.637.914</b>

###### 2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolžniški vrednostni papirji	1.001.620	1.009.309
<b>Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti</b>	<b>1.001.620</b>	<b>1.009.309</b>

Finančne naložbe sklada PPS niso zastavljene.

##### Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	1.009.309	17.637.914	18.647.223
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	22.111	375.146	397.257
Prodaje/Zapadanje	-29.800	-2.021.910	-2.051.710
<b>Stanje 31. 12. 2019</b>	<b>1.001.620</b>	<b>15.991.151</b>	<b>16.992.771</b>

##### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	100.829
Drugo	14.758	23.641
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>14.758</b>	<b>124.470</b>

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

##### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	14.524	15.692

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<ul style="list-style-type: none"> <li>za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada</li> </ul>	14.524	15.692
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.268	285.037
<ul style="list-style-type: none"> <li>zaradi rednega prenehanja članstva</li> </ul>	0	278.768
<ul style="list-style-type: none"> <li>zaradi izrednega prenehanja članstva</li> </ul>	6.268	6.269
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>20.792</b>	<b>300.729</b>

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

#### Pojasnilo št. 5 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>44</b>	<b>0</b>

#### Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.357.549	9.283.910
Preneseni čisti poslovni izid	8.594.742	8.678.048
Čisti poslovni izid poslovnega leta	476.146	869.251
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>17.428.437</b>	<b>18.831.208</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	17.428.437	18.831.208
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	25.601.378	28.158.747
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>-8.172.941</b>	<b>-9.327.539</b>

V letu 2019 je donosnost PPS znašala 2,81 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2019 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno -19,38 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 18,43 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2019 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 8.173.288 evrov.

#### Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

##### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

###### 7.1 Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	47.222	51.296
Po odplačni vrednosti	11.347	11.327
Denarna sredstva	2	6
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>58.571</b>	<b>62.629</b>

## 7.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2019	2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	307.574	468.640
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>307.574</b>	<b>468.640</b>

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	-1.211	-5.529
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	79.444	423.287
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	35.525	-1.240
Drugo	-35.424	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>78.334</b>	<b>416.518</b>

V letu 2019 je bilo izvedenih manj prodaj kot v letu 2018.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	65.495	-42.559
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-623.512	465.834
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	818.398	-309.907
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>260.381</b>	<b>113.368</b>

## 7.5 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>2.407</b>

### Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>46.184</b>	<b>13.331</b>

Drugi prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova zastaranja obveznosti do članov.

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

v EUR

Postavka	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	-186.779	-190.866
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-186.779</b>	<b>-190.866</b>

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

Ker je imel PPS 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 PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,09 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2019.

## Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

### 10.1 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>-141</b>	<b>-15</b>

Drugi finančni odhodki pomenijo slabitev dolžniških naložb v skladu z MSRP 9 in negativne obresti od depozitov.

### Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2019	2018
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-87.978</b>	<b>-16.761</b>

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

## Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

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

**Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019**

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,006%	12-mesečne	1.184.673	1.184.605
	BBB	-0,007%	pričakovane izgube	1.122.465	1.122.385
Manj varne naložbe	BB	0	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	441.744	441.744
<b>Skupaj</b>		<b>-0,005%</b>		<b>2.748.882</b>	<b>2.748.734</b>

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

**Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018**

v EUR

Interni boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,005%	12-mesečne	1.153.930	1.153.874
	BBB	-0,006%	pričakovane izgube	1.095.407	1.095.341
Manj varne naložbe	BB	0%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	462.331	462.331
<b>Skupaj</b>		<b>-0,004%</b>		<b>2.711.667</b>	<b>2.711.545</b>

Na dan 31.12.2019 v skladu PPS nismo imeli depozitov oziroma danih posojil.

**Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo**

v EUR

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

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

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

**Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka**

v EUR

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

**Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	1.626.349	1.854.446
Druge države	1.122.385	857.099
<b>Skupaj</b>	<b>2.748.734</b>	<b>2.711.545</b>

#### Valutno tveganje

Vsa sredstva sklada PPS so bila na dan 31. 12. 2019 nominirana v evrih.

### 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 24: 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	+/- 0	+/- 0
<b>Vpliv na pošteno vrednost</b>	<b>-/+ 6.527</b>	<b>-/+ 7.235</b>

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 25: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev**

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.468.578	+/- 1.629.592
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2019 je imel PPS skupaj za 346.859 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 26: 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	351.821	680.705	1.621.323	14.685.781	17.339.630
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	322.021	394.371	643.527	14.685.781	16.045.700
- po odplačni vrednosti	29.800	286.334	977.796		1.293.930
Denarna sredstva	441.744	0	0	0	441.744
Terjatve	14.758	0	0	0	14.758
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>808.323</b>	<b>680.705</b>	<b>1.621.323</b>	<b>14.685.781</b>	<b>17.796.132</b>
Poslovne obveznosti	20.792	0	0	0	20.792
Finančne obveznosti	44	0	0	0	44
Obveznosti do članov VPS	2.068.110	6.875.920	8.484.408	0	17.428.437
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.088.946</b>	<b>6.875.920</b>	<b>8.484.408</b>	<b>0</b>	<b>17.449.273</b>
<b>Razlika</b>	<b>-1.280.623</b>	<b>-6.195.215</b>	<b>-6.863.085</b>	<b>14.685.781</b>	<b>346.859</b>

**Tabela 27: 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	166.314	993.960	1.660.609	16.295.922	19.116.805
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	136.514	704.195	655.948	16.295.922	17.792.578
- po odplačni vrednosti	29.800	289.766	1.004.661	0	1.324.227
Denarna sredstva	360.244	0	0	0	360.244
Terjatve	124.470	0	0	0	124.470
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>651.028</b>	<b>993.960</b>	<b>1.660.609</b>	<b>16.295.922</b>	<b>19.601.519</b>
Poslovne obveznosti	300.729	0	0	0	300.729
Obveznosti do članov VPS	2.074.854	7.014.650	9.741.703	0	18.831.208
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.375.583</b>	<b>7.014.650</b>	<b>9.741.703</b>	<b>0</b>	<b>19.131.937</b>
<b>Razlika</b>	<b>-1.724.555</b>	<b>-6.020.690</b>	<b>-8.081.094</b>	<b>16.295.922</b>	<b>469.582</b>

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

### Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 28: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>15.979.649</b>	<b>16.220.502</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.978.029	15.211.193
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.001.620	1.009.309
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>1.013.122</b>	<b>2.426.722</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.013.122	2.426.722
<b>Skupaj</b>	<b>16.992.771</b>	<b>18.647.223</b>

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2019**

v EUR

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

**Tabela 30: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2019**

v EUR

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

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

## Raven 3

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

V letu 2019 so bile iz ravni 2 v raven 3 razporejene naložbe 3 slovenskih elektrodistribucijskih podjetij v vrednosti 490 tisoč evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju teh podjetij so: diskontna stopnja na ravni 7,1 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2 odstotka.

Odtujitve se nanašajo na prodajo naložb in na njihov prenos v sklad KS PPS.

**Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3**

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2019	<b>946.217</b>
Odtujitev	-247.372
Prerazvrstitev	490.446
Prevrednotenje	-176.169
<b>Končno stanje 31. 12. 2019</b>	<b>1.013.122</b>

### 4.8.7 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad PPS od konca leta 2019 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2019.

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



Donosnost PPS v obdobju od januarja do marca 2020 je znašala -7,65 odstotka. Modra zavarovalnica je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti oblikovala ustrezne rezervacije. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid sklada je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji.

## 4.9 Izkaz premoženja PPS na 31. 12. 2019

### 4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb

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			6.096.537	34,97
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			6.096.537	34,97
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			4.974.152	28,53
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			4.974.152	28,53
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.789.547	21,74
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			3.789.547	21,74
PETROL D.D.	PETG	SI	1.273.875	7,31
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	42.578	0,24
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.253.184	7,19
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	864.525	4,96
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	355.385	2,04
ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	SI	0	0,00
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.184.605	6,79
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.184.605	6,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	312.256	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.133	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	339.977	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	380.238	2,18
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.122.385	6,44
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.122.385	6,44
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.122.385	6,44
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.122.385	6,44
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	344.302	1,98
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	308.834	1,77
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	469.249	2,69
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			9.883.112	56,72
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			9.883.112	56,72
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			9.883.112	56,72
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	1.176.896	6,75
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	1.246.144	7,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	1.264.508	7,26

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.238.993	7,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	1.244.274	7,14
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	1.142.747	6,56
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	340.034	1,95
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	691.235	3,97
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	717.551	4,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	254.168	1,46
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	254.201	1,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	312.363	1,79
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.013.122</b>	<b>5,81</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.013.122	5,81
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,00
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	321.113	1,84
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0	0,00
PUH D.D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,38
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,02
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	184.935	1,06
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	68.016	0,39
MINERVA ŽALEC, D.D. - V STEČAJU	MIZG	SI	0	0,00
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	101.317	0,58
HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	HOJA ŽAGA ROB	SI	1.111	0,01
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARIBOR	SI	4.131	0,02
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	191.522	1,10
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	67.862	0,39
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>16.992.771</b>	<b>97,50</b>

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1 DENARNA SREDSTVA			441.744	2,42
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			131.744	0,76
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			310.000	1,78
1.3 OBVEZNOSTI			0	-0,12
8 TERJATVE			14.758	0,08
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			14.758	0,08
<b>SREDSTVA</b>			<b>17.449.273</b>	<b>100,00</b>

#### 4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Opis	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	Investicijski kupon	DAXEX GR	1.176.896	6,74
<b>BARCLAYS GLOBAL INVESTORS</b>			<b>1.176.896</b>	<b>6,74</b>
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	EUNH GY	1.244.274	7,13
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	EUN5 GY	1.238.993	7,10
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	EUN4 GY	1.142.747	6,55
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	IEBB IM	312.363	1,79
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>			<b>3.938.376</b>	<b>22,57</b>
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XY4P GY	1.264.508	7,25
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XGLE GY	1.246.144	7,14
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XGIN GY	717.551	4,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XEIN GY	691.235	3,96
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XMWO GY	254.168	1,46
<b>DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.</b>			<b>4.173.605</b>	<b>23,92</b>
KRKA D.D.	Delnica	KRKG	1.253.184	7,18
<b>KRKA D.D.</b>			<b>1.253.184</b>	<b>7,18</b>
PETROL D.D.	Delnica	PETG	1.273.875	7,30
<b>PETROL D.D.</b>			<b>1.273.875</b>	<b>7,30</b>
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 1 3/4 11/03/40	380.238	2,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 1 1/2 03/25/35	339.977	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 4 1/8 01/20	312.256	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 2 1/4 03/25/22	152.133	0,87
<b>REPUBLIKA SLOVENIJA</b>			<b>1.184.605</b>	<b>6,79</b>

#### 4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2019 sklad PPS ni imel delodajalcev/financerjev pokojninskega načrta.

#### 4.9.4 Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo 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				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.273.875	7,31
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.253.184	7,19
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	864.525	4,96
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	355.385	2,04
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	312.256	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.133	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	339.977	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	380.238	2,18
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	321.113	1,84
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,38
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	184.935	1,06
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	68.016	0,39
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	101.317	0,58
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	191.522	1,10
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	67.862	0,39

#### 4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njo 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				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.273.875	7,31
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.253.184	7,19
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	864.525	4,96
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	355.385	2,04
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	312.256	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.133	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	339.977	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	380.238	2,18
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	321.113	1,84
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,38
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	184.935	1,06
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	68.016	0,39
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	101.317	0,58
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	191.522	1,10
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	67.862	0,39