



# Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2022

Ljubljana, maj 2023

## 1.1 Kazalo

1	Poslovni del .....	8
1.1	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada.....	8
1.2	Predstavitev Modre zavarovalnice .....	12
1.3	Poslovanje upravljavca v letu 2022.....	13
1.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	15
1.5	Okolje poslovanja .....	17
1.6	Vpliv inflacije na finančno poročanje .....	19
1.7	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada.....	19
1.8	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS izpostavljen .....	20
1.9	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	22
1.10	Pričakovani razvoj MKPS.....	22
1.11	Mnenje odbora MKPS.....	24
2	Računovodski del .....	26
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства .....	26
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih .....	27
2.3	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	30
2.4	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada.....	30
2.5	Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	31
2.6	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	32
2.7	Spremembe standardov in pojasnil.....	41
2.8	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada .....	43
2.9	Dogodki po datumu bilance stanja .....	44
2.10	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2022 .....	44
3	Modri zajamčeni podsklad .....	48
3.1	Rezultati poslovanja.....	48
3.2	Naložbena politika MZP.....	48
3.3	Pomembnejši podatki o članih .....	49
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada .....	52
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	54
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	57
3.7	Upravljanje s tveganji.....	59
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	64

3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP.....	66
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	67
3.11	Izkaz premoženja MZP .....	67
4	Modri preudarni podsklad .....	75
4.1	Rezultati poslovanja.....	75
4.2	Naložbena politika MPP.....	75
4.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	76
4.4	Konec leta 2022 je imel MPP 3.204 članov.....	76
4.5	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada .....	79
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	81
4.7	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	84
4.8	Upravljanje s tveganji.....	86
4.9	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	91
4.10	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP .....	93
4.11	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	93
4.12	Izkaz premoženja MPP.....	94
5	Modri dinamični podsklad .....	99
5.1	Rezultati poslovanja.....	99
5.2	Naložbena politika MDP .....	99
5.3	Pomembnejši podatki o MDP.....	100
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada .....	102
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	104
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	107
5.7	Upravljanje s tveganji.....	109
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	114
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP .....	116
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	117
5.11	Izkaz premoženja MDP.....	117

## 1.2 Kazalo tabel

<b>Tabela 1:</b> Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022	14
<b>Tabela 2:</b> Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	15
<b>Tabela 3:</b> Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	37
<b>Tabela 4:</b> Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	37
<b>Tabela 5:</b> Hierarhija poštene vrednosti enot investicijskih skladov	37
<b>Tabela 6:</b> Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	38
<b>Tabela 7:</b> Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	38
<b>Tabela 8:</b> Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2022	49
<b>Tabela 9:</b> Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2022	49
<b>Tabela 10:</b> Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022	50
<b>Tabela 11:</b> Čista vrednost sredstev MZP	50
<b>Tabela 12:</b> Gibanje števila enot premoženja MZP	50
<b>Tabela 13:</b> Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022	51
<b>Tabela 14:</b> Podatki o donosnosti sredstev MZP	51
<b>Tabela 15:</b> Provizija za upravljanje ter stroški	51
<b>Tabela 16:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	60
<b>Tabela 17:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	60
<b>Tabela 18:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	60
<b>Tabela 19:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	61
<b>Tabela 20:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	61
<b>Tabela 21:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	61
<b>Tabela 22:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	62
<b>Tabela 23:</b> Valutna sestava finančnih sredstev	62
<b>Tabela 24:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev	62
<b>Tabela 25:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	63
<b>Tabela 26:</b> Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	63
<b>Tabela 27:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	63
<b>Tabela 28:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	64
<b>Tabela 29:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	64
<b>Tabela 30:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	65
<b>Tabela 31:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	65
<b>Tabela 32:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	65
<b>Tabela 33:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	65
<b>Tabela 34:</b> Gibanje naložb ravni 3	66
<b>Tabela 35:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	66
<b>Tabela 36:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021	66
<b>Tabela 37:</b> Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2022	75
<b>Tabela 38:</b> Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2022	76
<b>Tabela 39:</b> Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022	77
<b>Tabela 40:</b> Čista vrednost sredstev MPP	77

<b>Tabela 41:</b> Gibanje števila enot premoženja MPP .....	77
<b>Tabela 42:</b> Izplačila odkupnih vrednosti MPP v letu 2022 .....	77
<b>Tabela 43:</b> Donosnost sredstev MPP .....	78
<b>Tabela 44:</b> Provizija za upravljanje in drugi stroški .....	78
<b>Tabela 45:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022 .....	87
<b>Tabela 46:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021 .....	87
<b>Tabela 47:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022 .....	87
<b>Tabela 48:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021 .....	88
<b>Tabela 49:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022 .....	88
<b>Tabela 50:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021 .....	89
<b>Tabela 51:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	89
<b>Tabela 52:</b> Valutna sestava finančnih sredstev .....	89
<b>Tabela 53:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev .....	89
<b>Tabela 54:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	90
<b>Tabela 55:</b> Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev .....	90
<b>Tabela 56:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022 .....	90
<b>Tabela 57:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021 .....	91
<b>Tabela 58:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	91
<b>Tabela 59:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022 .....	91
<b>Tabela 60:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021 .....	92
<b>Tabela 61:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022 .....	92
<b>Tabela 62:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021 .....	92
<b>Tabela 63:</b> Gibanje naložb ravni 3 .....	93
<b>Tabela 64:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022 .....	93
<b>Tabela 65:</b> Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	94
<b>Tabela 66:</b> Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2022 .....	99
<b>Tabela 67:</b> Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2022 .....	100
<b>Tabela 68:</b> Podatki o vplačani bruto premiji .....	100
<b>Tabela 69:</b> Čista vrednost sredstev MDP .....	101
<b>Tabela 70:</b> Gibanje števila enot premoženja MDP .....	101
<b>Tabela 71:</b> Izplačila odkupnih vrednosti letu 2022 .....	101
<b>Tabela 72:</b> Donosnost sredstev MDP .....	101
<b>Tabela 73:</b> Provizija za upravljanje in drugi stroški .....	102
<b>Tabela 74:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022 .....	110
<b>Tabela 75:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021 .....	110
<b>Tabela 76:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022 .....	110
<b>Tabela 77:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021 .....	111
<b>Tabela 78:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022 .....	111
<b>Tabela 79:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021 .....	111
<b>Tabela 80:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	112
<b>Tabela 81:</b> Valutna sestava finančnih sredstev .....	112

<b>Tabela 82:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev .....	112
<b>Tabela 83:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	113
<b>Tabela 84:</b> Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev .....	113
<b>Tabela 85:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022 .....	113
<b>Tabela 86:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021 .....	114
<b>Tabela 87:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	114
<b>Tabela 88:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022 .....	114
<b>Tabela 89:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021 .....	115
<b>Tabela 90:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022 .....	115
<b>Tabela 91:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021 .....	115
<b>Tabela 92:</b> Gibanje naložb ravni 3 .....	116
<b>Tabela 93:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022 .....	116
<b>Tabela 94:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021 .....	116
<b>Tabela 95:</b> Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov .....	117

### 1.3 Kazalo slik

<b>Slika 1:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti .....	16
<b>Slika 2:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko .....	16
<b>Slika 3:</b> Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko .....	17
<b>Slika 4:</b> Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100) .....	18
<b>Slika 5:</b> Primerjava gibanja donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2022 (v %) .....	19
<b>Slika 6:</b> Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP .....	48
<b>Slika 7:</b> Donosnost Modrega preudarnega podsklada .....	75
<b>Slika 8:</b> Donosnost MDP .....	99

# Skupni del

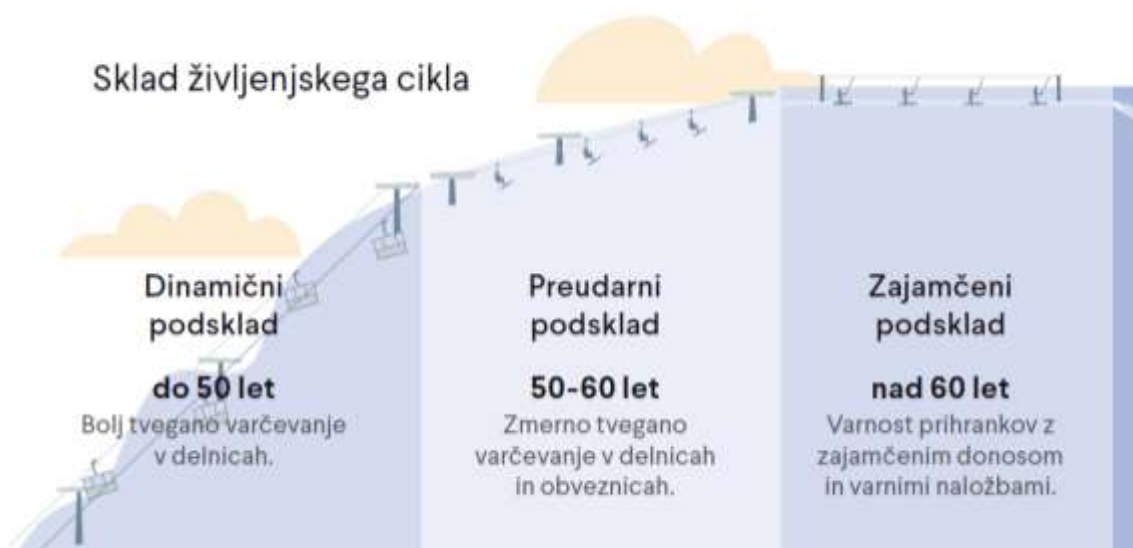
# 1 Poslovni del

## 1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

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

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



### Modri dinamični podsklad

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

### Modri preudarni podsklad

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

### Modri zajamčeni podsklad

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



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

#### 1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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

#### 1.1.2 Pravila MKPS

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

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

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

#### 1.1.3 Pokojninski načrt PNMZ-K

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-2/2013-9 z dne 19. 12. 2013, spremembe in dopolnitve z odločbo številka 1033-8/2020-5 z dne 20. 11. 2020.

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

#### 1.1.4 Pokojninski načrt PNMZ-P

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-7/2013-7 z dne 3. 3. 2014, spremembe in dopolnitve z odločbo številka 1033-8/20203-6 z dne 20. 11. 2020..

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

#### 1.1.5 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja po stanju na dan 31. decembra na način (v nadaljevanju potrdilo o pravicah), kot je po novem določena z 250. a členom ZPIZ-2, ki dopušča redno letno obveščanje (potrdilo o pravicah konec januarja za preteklo leto in povzetek letnega poročila sklada za preteklo leto konec junija) z uporabo elektronskih sredstev zgolj v primeru, da ima član stalen dostop do interneta. To dokazuje na način, da Modra zavarovalnica razpolaga z njegovim naslovom elektronske pošte. Vsem članom, ki so uporabniki storitve e.Modra.si ali so Modri zavarovalnici posredovali naslov elektronske pošte, so potrdila o pravicah in dostop do povzetka letnega poročila sklada za preteklo leto na voljo z uporabo spletne storitve, ki omogoča varen osebni dostop. Poleg zakonsko predpisanih obvestil so uporabnikom na e.Modra.si na voljo vsi podatki o mesečnem vplačilu premij in stanju prihrankov, podatki o donosu in naložbah sklada, informativna izračuna davčne olajšave in pokojninske rente in vsi obrazci za urejanje pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsem preostalim se potrdila o pravicah pošljejo po navadni pošti, vključno z navedbo o dostopnosti povzetka letnega poročila sklada, ki je dostopen na spletni strani.

Modra zavarovalnica članu najkasneje do 30. junija tekočega leta omogoči dostop do povzetka revidiranega letnega poročila pokojninskega sklada za preteklo poslovno leto. O javni objavi revidiranega letnega poročila sklada bo upravljavec najkasneje do 30. junija tekočega leta obvestil delodajalce. Član je o možnosti dostopa do povzetka revidiranega letnega poročila obveščen hkrati z izdajo potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

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

Vse informacije in dokumenti sklada so na voljo na spletnem mestu [www.modra.si](http://www.modra.si) in na osebni portalu [e.Modra.si](http://e.Modra.si).

#### 1.1.6 Odbor sklada

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

V letu 2022 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

- g. Luka Kocina, predsednik odbora, predstavnik delodajalcev,
- g. Mitja Fabijan, namestnik predsednika, predstavnik članov,

- g. Marko Cvetko, član, predstavnik članov
- g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
- g. Urška Gašperlin, članica, predstavnica članov,
- g. Darijo Vrabc, član, predstavnik delodajalcev,
- ga. Bojana Kranjc, članica, predstavnica članov,
- g. Simon Lamot, član, predstavnik članov,
- ga. Blanka Česnik Wolf, članica, predstavnica delodajalcev,
- g. Tomaž Kumer, član, predstavnik članov,
- g. Gvido Jemenšek član, predstavnik delodajalcev.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

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

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

#### 1.1.7 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

1. januarja 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G, Uradni list RS, št. 75/19), ki je upravljavcem pokojninskih skladov predpisal, da v enem letu od uveljavitve uskladijo pokojninske načrte in pravila upravljanja s temi spremembami zakona.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 17. 12. 2020 sprejela odločbo št.: 40230-2/2020-4, s katero je izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja krovnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad. Spremenjena in dopolnjena pravila ter pokojninska načrta veljajo z iztekom enega meseca od dneva prejema soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev, to je od 18. 1. 2021.

S spremembami se zagotavlja boljša obveščenost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi. Spreminja se tudi formulacija naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (točneje učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb). Pravila upravljanja so spremenjena tudi zaradi uskladitve načina obračuna in višine skrbniške provizije s pogodbo o opravljanju skrbniških storitev.

## 1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

### 1.2.1 Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	63 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,0 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	304.910
Število prejemnikov pokojninskih rent:	41.347

### 1.2.2 Poslanstvo

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

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

### 1.2.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

### 1.2.4 Organi zavarovalnice

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

#### Uprava

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

Zavarovalnico je v letu 2022 vodila uprava v sestavi:

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

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata družbo dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave skupaj z enim članom uprave, član uprave skupaj s

predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

### Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. 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 Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa v imenu preostalih zavarovancev predlaga odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2022 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020 naprej, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2021 do 22. decembra 2022 ter od 23. decembra 2022 naprej namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, član od 9. junija 2021 naprej, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2021 do 22. decembra 2022 in od 23. decembra 2022 naprej predsednik nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020 naprej,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2021 naprej,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 naprej,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 naprej.

### Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2022 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

## 1.3 Poslovanje upravljavca v letu 2022

Leto 2022 je bilo za Modro zavarovalnico izjemno zahtevno. Pretresi na finančnih trgih, ki so bili povezani predvsem z napadom Ruske federacije na cilje v Ukrajini in z naraščajočo inflacijo, so negativno vplivali na vrednost finančnih sredstev zavarovalnice in na donosnost skladov v njenem upravljanju. Ne glede na to je zavarovalnici uspelo povečati prihodke od premij kritnih skladov in vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju, prav tako pa se je povečalo tudi število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent.

Modra zavarovalnica je v letu 2022 dosegla 79,6 milijona evrov prihodkov od premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Premije v kritne sklade predstavljajo 64,2 milijona evrov, prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov pa 15,4 milijona evrov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade v upravljanju Modre zavarovalnice so v obravnavanem obdobju dosegle 123 milijonov evrov brez upoštevanja prenosov med podskladi in so se v primerjavi z letom 2021 povečale za 6 odstotkov.

Zavarovalni odhodki, ki vključujejo obračunane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 50,8 milijona evrov. Matematične rezervacije so se ob rasti premij kritnih skladov povečale za 30,8 milijona evrov. Izid iz naložb, pripoznan v izkazu poslovnega izida, je ob izrazito negativnih trendih na finančnih trgih dosegel -18,5 milijona evrov. Ob tem je dodatnih -15,5 milijona evrov zabeležil izid od naložb, pripoznan v izkazu vseobsegajočega donosa. V danih

razmerah so bile donosnosti vseh podskladov oziroma skladov v upravljanju Modre zavarovalnice negativne.

Konec leta 2022 je bilo v zavarovalnici 63 zaposlenih. Kar 55 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del organizacijske kulture zavarovalnice, ki je imetnik polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov zavarovalnica skrbi za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljanje skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

Trženjske aktivnosti zavarovalnice so prilagojene razmeram na trgu in zaznanim trendom, ob tem pa je v središču pozornosti vedno stranka. Trženjski naporji so usmerjeni v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika in v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov. Pri poslovanju je posebna pozornost namenjena tudi upravljanju tveganj in ohranjanju kapitalne ustreznosti na visoki ravni.

## Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

- Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) in
- Prvi pokojninski sklad (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

**Tabela 1:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	251.856	1.879	1.000,9
MKPS	38.457	426	338,9
PPS	14.597	0	12,1
<b>Skupaj</b>	<b>304.910</b>	<b>2.305</b>	<b>1.351,9</b>

### 1.3.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

Novo zaposleni javni uslužbenci se vključijo v podsklad, ki je primeren njihovi starosti, razen če sami ne določijo drugače, medtem ko se člani, ki so varčevali v skladu z zjamčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za morebiten prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

### 1.3.2 Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

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

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2022 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 naprej;
- 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 2022 je Modra zavarovalnica izplačala 34,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 41.347 zavarovancem; ob tem je 31.541 zavarovancev prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.806 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 2022	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.960	10,1	2,1
KS MR II	24.581	222,8	25,9
KS PPS	9.806	98,8	6,8
<b>Skupaj</b>	<b>41.347</b>	<b>331,7</b>	<b>34,8</b>

## 1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

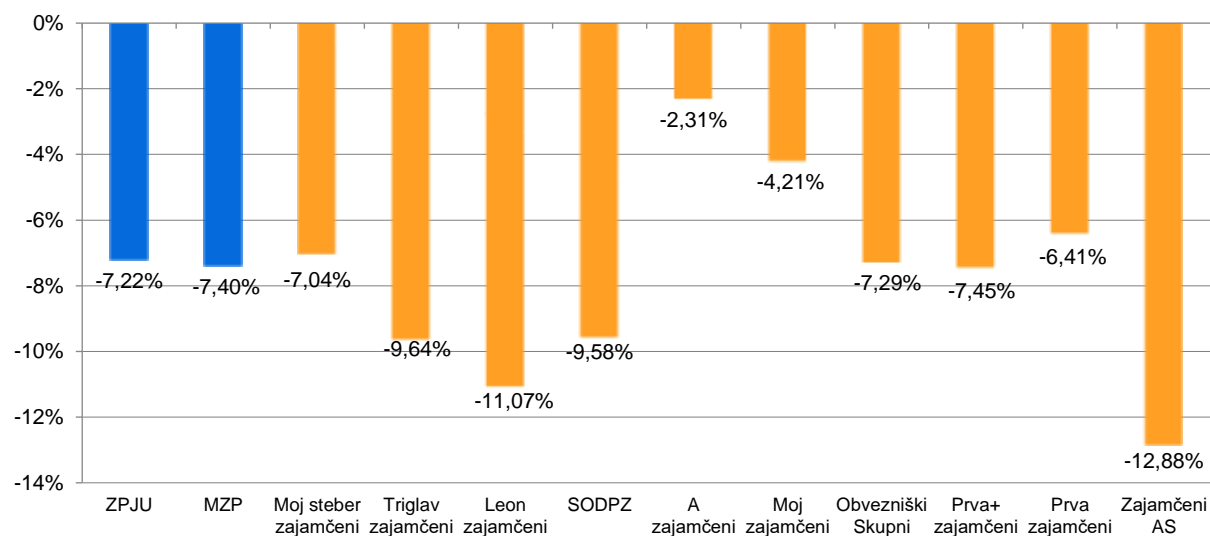
Sredstva prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2022 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štirje izvajalci v obliki skupine kritnih skladov,

en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

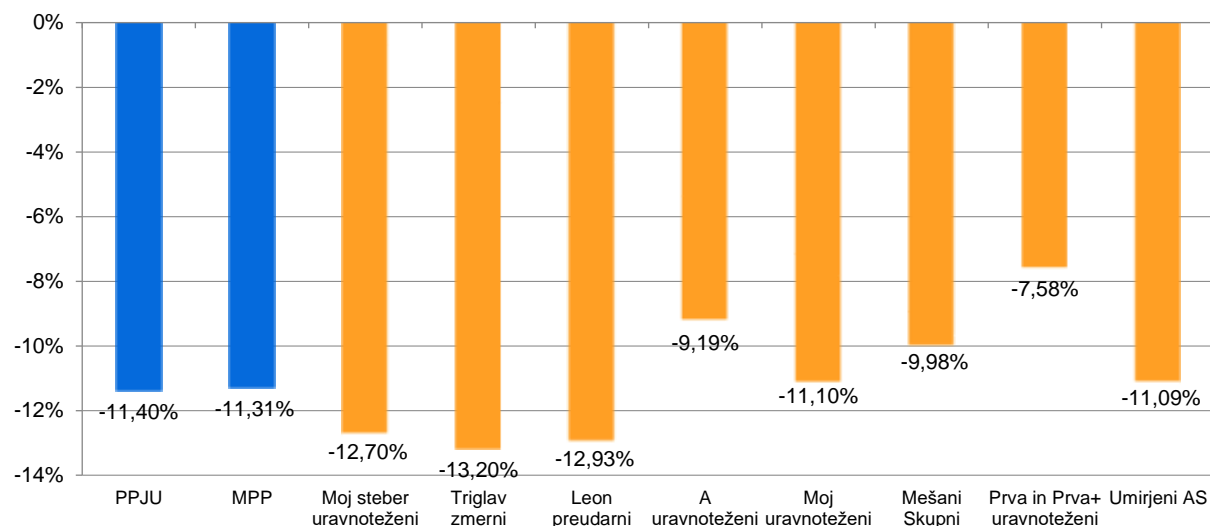
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje primerno starosti ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje višje vrednosti privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

V letu 2022 so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice negativne, kar je posledica visokega padca vrednosti tako obveznic kot tudi delnic.

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



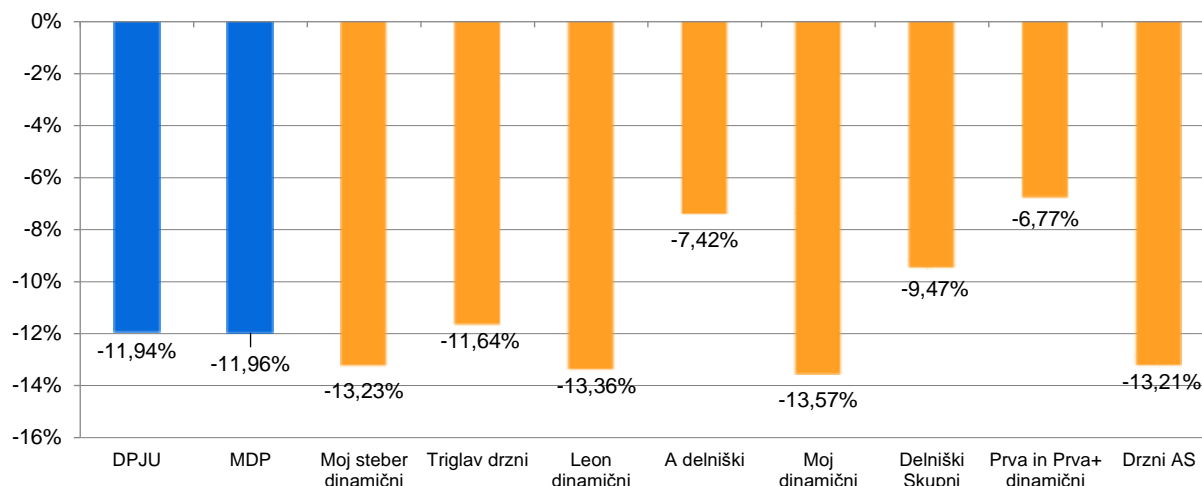
**Slika 2:** Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



Donosnosti obeh podskladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti sta bili sicer glede na konkurenčne podsklade nadpovprečni, donosnosti podskladov s preudarno in dinamično naložbeno politiko pa na ravni povprečja konkurenčnih podskladov.



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



## 1.5 Okolje poslovanja

### 1.5.1 Gospodarsko okolje Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2022 povečal za 5,4 odstotka. Rast je bila višja v prvi polovici leta, drugo polovico leta pa je zaznamoval predvsem padec rasti domače potrošnje, ki je bila v zadnjem četrtletju le še 1,2-odstotna. Uvoz je celo leto naraščal hitreje od izvoza, kar je pomenilo zmanjšanje zunanjetrgovinskega presežka. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2023 napoveduje 1,8-odstotno, za 2024 pa 2,5-odstotno rast BDP.

Število delovno aktivnih prebivalcev je decembra 2022 doseglo 935.344 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 5,4 odstotka in je bila glede na december 2021 nižja za 1,3 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2022 znašala 2.024 evrov in bila za 2,8 odstotka višja od povprečne bruto plače v letu 2021.

### 1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

#### Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2022 povišala z -0,546 na 2,693 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2022 zvišala, in sicer z -0,177 na 2,571 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z 0,388 na 3,781 odstotka.

#### Devizni tečaji

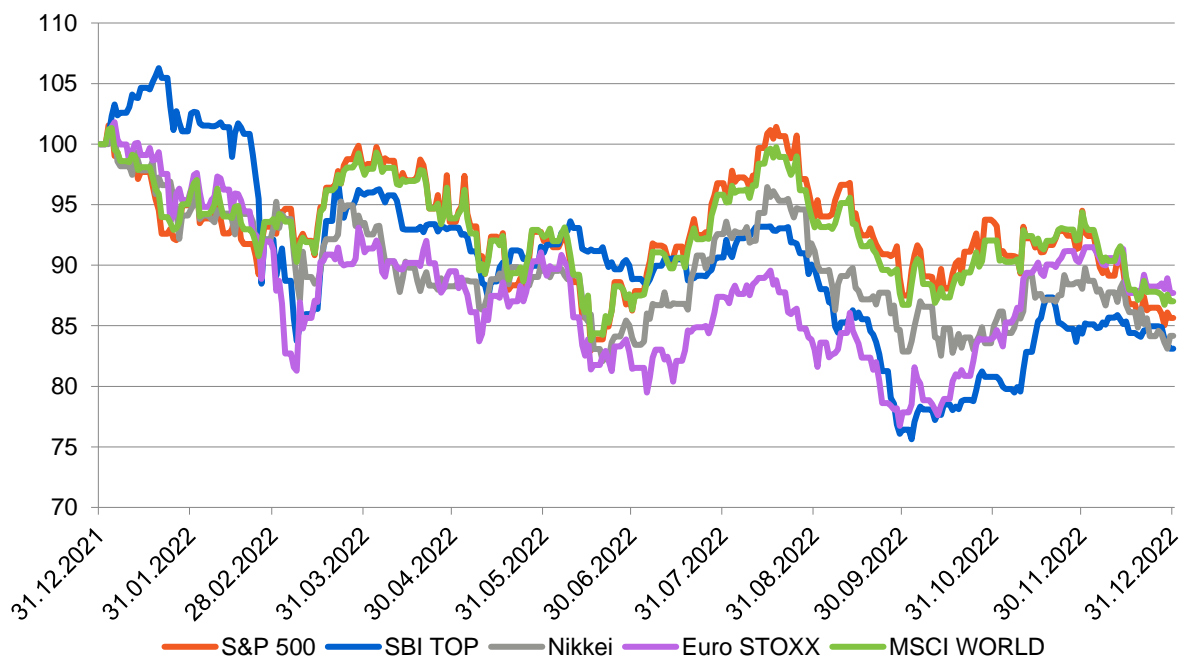
Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2022 zvišala za 5,8 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

#### Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2022, merjeno v evrih, zabeležil 12,9-odstotni padec. V tem obdobju je največjo izgubo zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je izgubil 28,9 odstotka. Visok padec vrednosti so zabeležile tudi slovenske delnice, ki so v povprečju izgubile 16,9

odstotka, ter japonske in ameriške delnice (S&P 500) s 15,8-odstotno oziroma 14,4-odstotno izgubo. Najboljši rezultat so zabeležile evropske delnice, ki so v povprečju izgubile 12,3 odstotka svoje vrednosti.

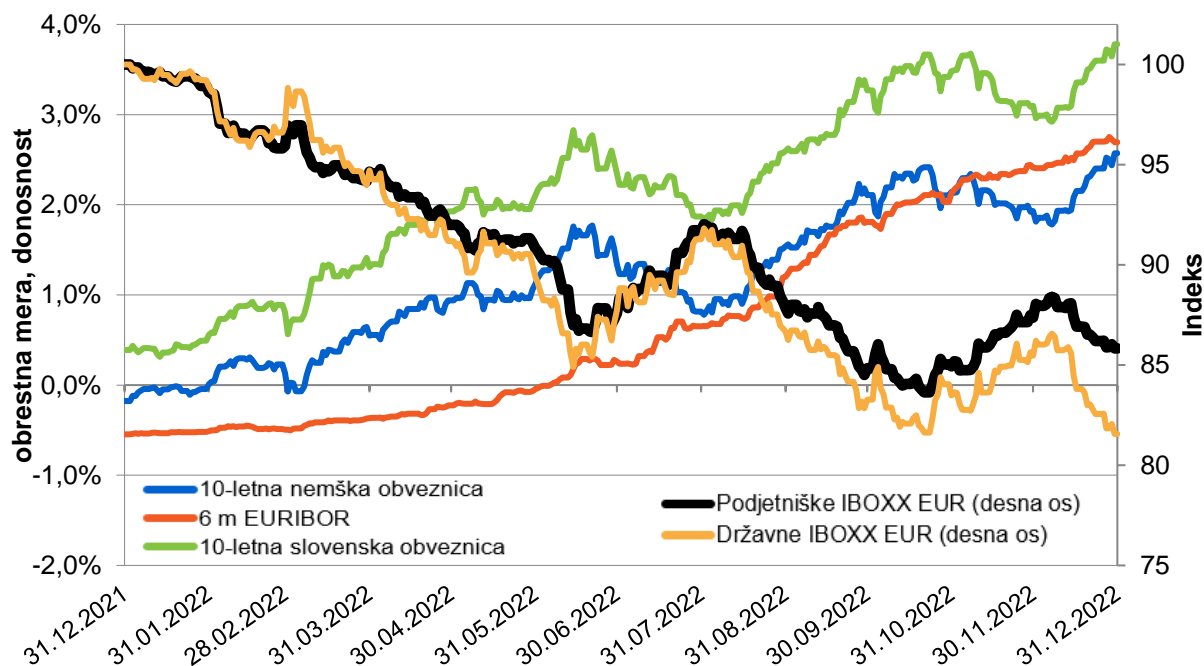
**Slika 4:** Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100)



### Trg dolžniškega kapitala

V letu 2022 so se znižali tečajji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) izgubil 18,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 14,2 odstotka svoje vrednosti. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2022 močno zaostri monetarno politiko, kar je posledica inflacije, ki je dosegla najvišje ravni v zadnjih štiridesetih letih.

**Slika 5:** Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2022 (v %)



## 1.6 Vpliv inflacije na finančno poročanje

Višja stopnja inflacije, ki smo ji bili priča v preteklem obdobju, ima pomembne učinke na gospodarstvo, saj v splošnem zmanjšuje prihodnjo gospodarsko rast in vpliva na upad kupne moči potrošnikov.

Višja inflacija vpliva na pričakovanja o prihodnjih obrestnih merah centralnih bank, ki s spreminjanjem obrestnih mer vplivajo na vrednost naložb. Višja inflacija, ki povzroči dvig obrestnih mer oziroma pričakovanje o dvigu obrestnih mer, vpliva na zmanjšanje vrednosti naložb preko višje zahtevane stopnje donosa. Pri naložbah v lastniški kapital ali nepremičnine je ta vpliv običajno manjši kot pri finančnih instrumentih s fiksnim donosom. Višje obrestne mere imajo namreč neposreden učinek na finančne instrumente s fiksnim donosom, saj se z dvigom obrestnih mer pričakuje, da bodo nove izdaje finančnih instrumentov ponujale višji donos. Na drugi strani inflacija običajno nima tako močnega vpliva na lastniške naložbe, saj lahko podjetja del dviga stroškov prenesejo na kupce preko višjih prodajnih cen izdelkov ali storitev, nepremičnine pa se glede na preteklost smatrajo za zaščito pred inflacijo, saj se najemnine dvigajo z inflacijo.

Pri naložbah, ki kotirajo, so pričakovanja o inflaciji in ukrepih centralnih bank že zajeta v njihovi tržni ceni. Pri naložbah, kjer tržne cene niso na voljo, temveč se njihova vrednost ocenjuje z diskontiranjem denarnih tokov, je bila napovedana inflacija vključena v diskontno obrestno mero preko višje zahtevane stopnje donosa.

## 1.7 Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada

Pri upravljanju naložb spremljamo trajnostne faktorje že nekaj let, sprva smo jih spremljali le v osnovni obliki, v letu 2022 pa smo objavljene podatke o naložbah na domači strani nadgradili in dopolnili. Prvič smo objavili ogljični odtis in vpliv naložb na dvig povprečne temperature. Kot vir

podatkov smo upoštevali podatke, na voljo pri MSCI, ki pa ne zagotavlja podatkov za vse naše naložbe. Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica zaenkrat še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb kot tudi ne lastnega poslovanja, vendar jih kljub vsemu objavljamo, ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Ob tem smo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki so bili dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju smo že v preteklosti določili gospodarske panoge, ki se jim izogibamo, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb smo za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevali MSCI-jev ESG rating, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje in certifikati, ki smo jih na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju pridobili. Modra spremlja izpuste CO<sub>2</sub>, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh ali z vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje.

## 1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS izpostavljen

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito upravljanje tveganj, ki obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen pokojninski sklad pri svojem poslovanju.

### Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Pokojniskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, ki je enak vsoti razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev MPP in MDP je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

### Obrestno tveganje

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

Obrestno tveganje se obvladuje s spremembami sestave naložb, in sicer s prilagajanjem trajanja portfelja, prestrukturiranjem naložb z nespremenljivo obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno, z razporeditvijo naložb v razred po odplačni vrednosti, primernimi analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, kot tehniko obvladovanja obrestnega tveganja, v preteklem letu nismo uporabljali.

## Kreditno tveganje

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

Sklad je kreditnim tveganjem najbolj izpostavljen v obdobju gospodarskih kriz, kot je bila finančna kriza leta 2008 in 2009 z dolgoročnim okrevanjem ter ob korona krizi v letu 2020, poleg tega pa na povišano kreditno tveganje vplivajo tudi geopolitične razmere (vojna v Ukrajini).

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

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

## Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (delniško tveganje)

Z investiranjem sredstev v lastniške vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen le-teh zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma tržnih vrednostih posameznih lastniških vrednostnih papirjev. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

## Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi sprememb deviznih tečajev in ga ugotavljamo s sprotim spremljanjem nihanja deviznih tečajev. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev podskladov do posameznih valut; ker je glavnina sredstev nominirana v evrih, ocenjujemo valutno tveganje kot nizko. Izvedenih finančnih instrumentov, kot možnost varovanja pred valutnim tveganjem, nismo uporabljali.

## Likvidnostno tveganje

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

## Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje predstavlja tveganje izgube, ki so posledica neustreznih, neprimernih ali neuspešnih notranjih procesov, neprimerne ali neučinkovitega ravnanja ljudi, neustreznega, neuspešnega ali nepravilnega delovanja sistemov in zunanjih dogodkov. Operativno tveganje je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politike neprekinjenega poslovanja, varnostne politike na področju informacijske tehnologije, spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih.

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

## Tveganje glede trajnosti

V zadnjem letu se vse večja pozornost namenja tudi trajnostnemu tveganju, ki pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

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

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

## 1.9 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2022 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

## 1.10 Pričakovani razvoj MKPS

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb in v tej smeri bomo nadaljevali tudi v letu 2023. Delež alternativnih naložb bomo ohranjali na trenutnih nivojih oziroma ga povečali, v kolikor se bodo pojavile zanimive naložbene priložnosti na skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobnih naložbenih razredih, po potrebi pa tudi v izvedenih finančnih instrumentih z namenom ščitenja donosov.

Alternativne naložbe prinašajo poleg višje diverzifikacije naložb tudi višjo pričakovano donosnost portfelja glede na tveganost.

Glede na zahtevno okolje poslovanja bo srednjeročno treba še več resursov nameniti tudi klasičnim naložbenim razredom, ki so in bodo tudi v prihodnje predstavljali večji del portfeljev podskladov MKPS.

V letu 2023 se bo evropska regulativa o trajnostnem razvoju in poročanju še nadalje dograjevala, v veljavo pa bodo stopile nekatere nove zahteve in standardi. Pri upravljanju MKPS že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v proces obravnave naložbe v osnovni obliki, v nadaljevanju pa nameravamo proces še izpopolniti. Ob tem bomo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Zato pričakujemo, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev za člane skladov minimalen oz. da bo na dogi rok prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih portfeljih.

## 1.11 Mnenje odbora MKPS

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

- g. Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, predstavnik zavarovancev,
- g. Urška Gašperlin, predstavnik zavarovancev,
- g. Simon Lamot, predstavnik zavarovancev,
- g. Mitja Fabjan, predstavnik zavarovancev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnik zavarovancev,
- g. Luka Kocina, predstavnik delodajalcev,
- g. Darijo Vrabc, predstavnik delodajalcev,
- ga. Blanka Česnik Wolf, predstavnica delodajalcev,
- g. Tomaž Kumer, predstavnik zavarovancev,
- g. Gvido Jemenšek, predstavnik delodajalcev

### **mnenje k revidiranemu letnemu poročilu Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2022,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 26. redni seji, ki je potekala 24. maja 2023, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2022 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2022. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določenih z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji 720. seji, dne 18. 5. 2023, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2022 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša PWC, d. o. o., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2023, njegov poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu, namenjenem upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki ga je v skladu



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

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe MKPS v letu 2022 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada ter, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
  - da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala načrt upravljanja tveganj MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
  - da so skrbnik in z njim povezane osebe in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnali v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
  - da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.
5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Leto 2022 je bilo z vidika upravljanja sredstev pokojninskih skladov najbolj negativno leto v zadnjem stoletju. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2022 hkrati izrazito zahtevno, kar odražajo tudi negativne donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice. Negativne donosnosti so posledica visokega padca vrednosti na finančnih trgih, tako obveznic kot tudi delnic. Donosnost podsklada z naložbeno politiko zajamčene donosnosti je bila, glede na poslovanje konkurenčnih podskladov nadpovprečna, donosnosti podskladov s preudarno in dinamično naložbeno politiko pa na ravni povprečja konkurenčnih podskladov. Glede na zahtevnost finančnega okolja, odbor sklada poslovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada ocenjuje kot uspešno.

Za varčevalce, ki so imeli v 2022 zaradi nedosežene zajamčene donosnosti dejansko vrednost sredstev nižjo od zajamčene vrednosti, je Modra zavarovalnica oblikovala ustrezne rezervacije in vsem zagotovila izpolnitev obveznosti najmanj na ravni zajamčene vrednosti. Finančna moč in stabilnost Modre zavarovalnice ter vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj so trdno jamstvo za vse prevzete obveznosti do članov, ki varčujejo za dodatno pokojnino. Osredotočenost na varčevalce in njihovo zadovoljstvo, osebna obravnava in kakovost storitev predstavljajo pozitiven zgled na trgu.

Zavarovalnica je strankam prek digitalnih kanalov omogočala nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop ter nemoteno izpolnjevala svoje obveznosti do članov vzajemnih pokojninskih skladov ter prejemnikov rent.

**Marko Cvetko**  
**Predsednik Odbora MKPS**

Ljubljana, 24. 5. 2023

## 2 Računovodski del

### 2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zajamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2022.

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 podzakonskimi akti.

Ljubljana, 17. maj 2023



Boštjan Vovk,  
član uprave



mag. Matija Debelak,  
član uprave



Matej Golob Matzele,  
predsednik uprave

## 2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



### Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljalcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada

#### Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad (v nadaljevanju »podsklad«) na dan 31. 12. 2022, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

#### Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada in podsklada obsegajo naslednje:

- Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2022;
- Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada za tedaj končano leto;
- Izkaz finančnega položaja podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad na dan 31. 12. 2022;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

#### Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v

PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
T: +386 (1) 5836 000, F: +386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si  
Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161  
Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vidno št. 12156600 s sklepom Br. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vidno številko 12156600 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014/94. Vredna vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z večjerno listnico za delo je na voljo na sedežu družbe.



Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

#### Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije vključujejo poslovni del letnega poročila (vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih).

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovni del letnega poročila in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitju, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim delom letnega poročila smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah in Sklep o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13). Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovni del letnega poročila skladen z računovodskimi izkazi, in ali je bil poslovni del letnega poročila sklada pripravljen v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljene računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah in Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

#### Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja sklada.

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja.

Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotovljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da sklad preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev

S poslovodstvom se, med drugimi zadevami, pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:

Primoz Kovačič  
Direktor, Pooblaščen revizor

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.

17. 5. 2023  
Ljubljana, Slovenija

## 2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2022	31.12.2021
<b>I. Sredstva</b>	<b>338.936.895</b>	<b>346.425.847</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>5.455.883</b>	<b>4.399.777</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>333.231.729</b>	<b>341.959.149</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>1.578.351</b>	<b>4.044.720</b>
- Depoziti	1.578.351	4.044.720
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>218.499.193</b>	<b>239.935.529</b>
- Instrumenti denarnega trga	4.148.186	0
- Dolžniški vrednostni papirji	36.785.604	48.714.749
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	7.317.377	8.528.999
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	170.248.026	182.691.781
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>113.154.185</b>	<b>97.978.900</b>
- Instrumenti denarnega trga	3.086.188	2.748.517
- Dolžniški vrednostni papirji	110.067.997	95.230.383
<b>4. Terjatve</b>	<b>249.283</b>	<b>66.921</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	4.434	0
4.2. Druge terjatve	244.849	66.921
<b>7. Skupaj sredstva</b>	<b>338.936.895</b>	<b>346.425.847</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>6.050.129</b>	<b>5.340.770</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>338.936.895</b>	<b>346.425.847</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>1.500.839</b>	<b>1.505.987</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	3.023	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	301.143	303.618
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	14.484	9.830
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.005.875	1.088.115
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	16.886	39.141
1.7. Druge poslovne obveznosti	159.428	65.283
<b>2. Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>1.296</b>
2.2. Druge finančne obveznosti	0	1.296
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>337.436.056</b>	<b>344.918.564</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>338.936.895</b>	<b>346.425.847</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>6.050.129</b>	<b>5.340.770</b>

## 2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>6.853.408</b>	<b>21.641.936</b>
1.1. Prihodki od obresti	2.753.554	2.696.686
1.2. Prihodki od dividend in deležev	2.282.129	2.649.745
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	61.444	160.344
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	14.314.949
1.7. Drugi finančni prihodki	1.756.281	1.820.212
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>861.940</b>	<b>572</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-3.495.281</b>	<b>-3.376.038</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.334.448	-3.247.984
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-61.145	-60.877

Postavka	2022	2021
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-9.759	-3.660
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-12.367	-10.418
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-559
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-77.562	-52.540
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>-32.130.622</b>	<b>-217.509</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	7.507
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-31.919.362	0
6.6. Drugi finančni odhodki	-211.260	-210.002
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>-75.123</b>	<b>-541.574</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-27.985.678</b>	<b>17.507.387</b>

## 2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2022 so pripravljene v skladu z:

- 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).

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

### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS) in podskladov MKPS so pripravljene v skladu z ZPIZ-2, ZISDU-3 in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada ter upoštevajo splošne predpostavke in splošna računovodska pravila MSRP, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), in pojasnila, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU.

### Osnovne usmeritve

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

## Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb. Usmeritve so pojasnjene v poglavju »Poslovni modeli«.

Računovodske ocene se nanašajo tudi na določanje pošteno vrednosti netržnih finančnih naložb, katerih cen ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu. Če za finančni instrument ni delujočega trga, se poštena vrednost ugotavlja z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, in proučitev diskontiranih denarnih tokov. Vrednotenje poteka bodisi interno bodisi ob pomoči veščaka.

## Preračun tujih valut

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

## Postopek sprejema letnega poročila

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

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

## 2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### 2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

#### Finančna sredstva

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

- po odplačni vrednosti,
- po pošteni vrednosti prek 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, ki ga določa:



- 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 sklad 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 sklad 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.

V fazi 1 je dolžniški finančni instrument, ki ima mednarodno bonitetno oceno BBB- oziroma višjo, oziroma lahko tudi podinvesticijsko bonitetno oceno (BB+ ali nižje), vendar se kreditna kvaliteta finančnega instrumenta od dne nakupa ni znižala.

V fazi 2 je dolžniški finančni instrument, ki je prešel iz investicijske v ne-investicijsko bonitetno oceno, oziroma je že ob času nakupa imel podinvesticijsko bonitetno oceno ter se je kreditna kvaliteta finančnega instrumenta znižala, vendar ni nižja od CC.

V fazi 3 je dolžniški finančni instrument, kateremu se mednarodna bonitetna ocena zniža v bonitetno oceno C oziroma D. V fazo 3 se uvrsti z istim dnem, kot se določi sprememba bonitetne ocene.

Ob kasnejšem merjenju v skladu s členom 5.5.9 MSRP 9 upravljavec oceni, ali se je kreditno tveganje izpostavljenosti v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma poročanja pomembno povečalo. Če se kreditno tveganje ni pomembno povečalo ali če gre za izpostavljenost z nizkim kreditnim tveganjem, izpostavljenost v skladu s členoma 5.5.5 in 5.5.10 MSRP 9 ostane v fazi 1.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, institucija v skladu s členom 5.5.3 MSRP 9 izpostavljenost razvrsti v fazo 2.

Upravljavec v skladu s členom 5.5.4 MSRP 9 ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti, na ravni skupine izpostavljenosti pa le v primeru, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti.

Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikujejo za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

V fazo 2 se avtomatično uvrsti dolžniški finančni instrument ali depozit, ko zamuda plačila glavnice, obroka, kupona ali terjatve preseže 15 dni.

V fazo se 3 avtomatično uvrsti dolžniški finančni instrument ali depozit, ko zamuda plačila glavnice, obroka, kupona ali terjatve preseže 30 dni.

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 treh 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 3 let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

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

### **Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb**

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

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla; takrat se oblikuje tudi obveznost za poravnavo. Pri odtujitvi, sklad odpravi pripoznanje finančnega sredstva z uporabo obračunavanja po datumu sklenitve posla.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu poravnave posla. Zmanjšanje oz. odprava finančnega sredstva se pripozna, ko potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se finančno sredstvo prenese in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

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

### **Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev**

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

### **Ocena poštene vrednosti**

#### **Določanje poštene vrednosti finančnih naložb**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **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 volatiliteti, kreditni pribitki itd.),
  - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Skladno z usmeritvami upravljavke v povezavi z MSRP 13.74 sklad pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

V skladu z MSRP 13.97 sklad v hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi poštene vrednosti finančnih naložb, ki sicer v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti).

### **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.

## Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

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

**Tabela 4:** Hierarhija poštene vrednosti 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

## Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

**Tabela 5:** Hierarhija poštene vrednosti 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

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni možno. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upravljavca alternativnega sklada kot vrednost enote premoženja ali kot vrednost vplačila v sklad, kar predstavlja najboljši približek tržne vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na materialnih nejavnih informacijah. Modra ima omejen dostop do podatkov, ki jih uporablja upravljavec alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravljavec alternativnega sklada pri vrednotenju običajno uporablja metode, skladne z IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation), kot npr. metoda diskontiranih denarnih tokov ali metoda tržnih večkratnikov. Navedene naložbe so skladno z merili za razvrščanje naložb v hierarhije poštene vrednosti razvrščene v 3. raven.

Sklad v hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po poštenu vrednosti. Za

te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

**Tabela 6:** Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

**Tabela 7:** Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

### Hierarhija poštene vrednosti posojil in depozitov

Sklad izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Sklad za potrebe razkrivanja poštene vrednosti depozite meri na podlagi tržnih obrestnih mer, kar je neopazovan vložek, zato jih razvršča v 3. raven.

### Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

### Terjatve

Sklad ločeno izkazuje terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotano z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih

oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se v izterljivi vrednosti do dneva, za katerega se sestavi izkaz finančnega položaja.

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

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

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

Terjatve do 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. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

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

### **Obveznosti iz poslovanja**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

##### **Finančni prihodki**

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

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

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

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

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

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

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



## Finančni odhodki

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

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

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

## 2.7 Spremembe standardov in pojasnil

### Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov:

**Sprememba MRS 16** podjetju prepoveduje odšteti kakršnih koli prihodkov od prodaje predmetov od stroška opredmetenega osnovnega sredstva, medtem ko podjetje pripravlja sredstvo za nameravano uporabo. Prihodki od prodaje takih predmetov so, skupaj s stroški njihove proizvodnje, zdaj pripoznani v poslovnem izidu. Podjetje mora uporabiti MRS 2 za izmero stroška teh predmetov. Strošek ne vključuje amortizacije preizkušane sredstva, ker ni pripravljeno za nameravano uporabo.

**Sprememba MRS 37** pojasnjuje pomen »stroškov izpolnitve pogodbe«. Sprememba pojasnjuje, da neposredni stroški izpolnitve pogodbe obsegajo dodatne stroške izpolnitve zadevne pogodbe ter razporeditev drugih stroškov, ki se nanašajo neposredno na izpolnitev. Sprememba pojasnjuje tudi, da podjetje, preden se oblikuje posebna rezervacija za kočljivo pogodbo, pripozna izgubo zaradi oslavitve sredstev, uporabljenih za izpolnitev takšne pogodbe, namesto sredstev, povezanih s takšno pogodbo.

**Sprememba MSRP 3** se nanaša na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2018 za določitev, kaj predstavlja sredstvo ali obveznost v poslovni združitvi. Pred spremembo se je MSRP 3 nanašal na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2001. Poleg tega je bila v MSRP 3 dodana nova izjema za obveznosti in pogojne obveznosti za podjetja, ki uporabljajo MSRP 3.

**Sprememba MSRP 9** obravnava, katera plačila bi bilo treba vključiti v 10-odstotni test za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti. Stroški ali plačila bi bili lahko plačani bodisi tretjim osebam bodisi posojilodajalcu. V sklopu spremembe stroški ali plačila tretjim osebam ne bodo vključeni v 10-odstotni test.

Ponazorilni zgled 13, priložen **MSRP 15**, je bil spremenjen tako, da je odstranjena ponazoritev plačil najemnika v zvezi z izboljšanjem sredstev v najemu. Razlog za spremembo je odstranitev vsakršne morebitne zmede glede obravnave spodbud za najem.

**MSRP 1** omogoča oprostitev, če odvisna družba sprejme MSRP kasneje kot njena matična družba. Odvisna družba lahko izmeri svoja sredstva in obveznosti po neodpisanih vrednostih, ki bi bile vključene v konsolidirane računovodske izkaze njene matične družbe, na podlagi datuma prehoda matične družbe na MSRP, če ne bi bilo izvedenih prilagoditev za konsolidacijske postopke in učinke poslovne združitve, v kateri je matična družba pridobila odvisno družbo. Sprememba MSRP 1 razširja gornjo izjemo na kumulativne razlike pri prevedbi, da bi zmanjšala stroške za podjetja, ki

prvikrat uporabljajo MSRP. Ta sprememba bo veljala tudi za pridružena podjetja in skupne podvige, ki so se odločili izkoristiti to izjemo iz MSRP 1.

Zahteva, da podjetja pri merjenju poštene vrednosti v sklopu **MRS 41** izločijo denarne tokove za obdavčenje, je bila odstranjena. Ta sprememba je namenjena usklajevanju z zahtevo v standardu po diskontiranju denarnih tokov na podlagi po obdavčitvi.

*Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada (podskladov).*

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

**MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (izdano 18. 5. 2017 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).** MSRP 17 zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami, ki jih ima zavarovatelj. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb s: (i) tveganju prilagojeno sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov (t. i. fulfilment cash flows oz. denarni tokovi iz naslova izpolnitve), ki vključuje vse razpoložljive informacije o denarnih tokovih iz naslova izpolnitve na način, ki je dosleden s pomembnimi tržnimi informacijami, povečano (če je ta vrednost obveznost) ali zmanjšano (če je ta vrednost sredstvo) za (ii) znesek, ki predstavlja nezaslužen dobiček v skupini pogodb (marža pogodbenih storitev). Zavarovatelji bodo dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripoznali v obdobju, v katerem zagotavljajo zavarovalno kritje, in ko so izvzete iz tveganja. Če skupina pogodb ustvarja ali prične ustvarjati izgubo, podjetje izgubo nemudoma pripozna.

**Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdane 25. 6. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).** Spremembe vključujejo vrsto pojasnil, namenjenih olajšanju uvedbe MSRP 17 in poenostavitvi nekaterih zahtev standarda in prehoda. Spremembe se nanašajo na osem področij MSRP 17 in niso namenjene spreminjanju temeljnih načel standarda. Uvedene so bile naslednje spremembe MSRP 17: datum začetka veljavnosti, pričakovana izterjava denarnih tokov iz naslova pridobitve zavarovanj, pogodbeno-storitvena marža, ki jo je mogoče pripisati investicijskim storitvam, sklenjene pozavarovalne pogodbe – povrnitev izgub in druge spremembe.

**Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).** MRS 1 je bil spremenjen tako, da od podjetij zahteva, da namesto bistvenih računovodskih usmeritev razkrijejo pomembne informacije o svojih računovodskih usmeritvah. Sprememba je opredelila pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. Sprememba tudi pojasnjuje, da se informacije o računovodskih usmeritvah smatrajo kot pomembne, če brez njih uporabniki računovodskih izkazov ne bi mogli razumeti drugih pomembnih informacij v računovodskih izkazih. V spremembah so podani tudi ponazorilni zgledi informacij o računovodskih usmeritvah, za katere obstaja verjetnost, da se štejejo kot pomembne za računovodske izkaze podjetja. Nadalje sprememba MRS 1 pojasnjuje, da informacij o nepomembnih računovodskih usmeritvah ni treba razkriti. V primeru, da do tovrstnega razkritja vseeno pride, slednje ne sme zakriti pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah. V podporo tej spremembi je bilo spremenjeno tudi stališče o praksi MSRP 2 »Presoja pomembnosti«, da bi podalo napotke o tem, kako upoštevati koncept pomembnosti pri razkritjih računovodskih usmeritev.

**Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).** Sprememba MRS 8 pojasnjuje, kako naj podjetja razlikujejo spremembe računovodskih usmeritev od sprememb računovodskih ocen.

Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – **Spremembe MRS 12** (izdane 7. 5. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej); Spremembe MRS 12 opredeljujejo, kako se obračunava odloženi davek pri transakcijah, kot so najemi in zahteve za razgradnjo.

**Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdane 9. 12. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej).** Sprememba zahtev glede prehoda v sklopu MSRP 17 zavarovalnicam omogoča izboljšanje uporabnosti informacij za vlagatelje ob začetni uporabi MSRP 17.

*Vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze sklada (podskladov) se ocenjuje.*

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

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – **Spremembe MSRP 10 in MRS 28** (izdane 11. 9. 2014 in veljavne za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde). Te spremembe se nanašajo na nedoslednost med zahtevami MSRP 10 in zahtevami MRS 28 v zvezi s prodajo in prispevanjem sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom.

Spremembe **MSRP 16** Najemi: Obveznosti iz prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo.

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne – Spremembe **MRS 1** (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali nekratkoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so nekratkoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice.

*Vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze sklada (podskladov) se ocenjuje.*

## 2.8 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Modra zavarovalnica kot upravljavka je na podlagi Pokojninskih načrtov PNMZ - K in PNMZ - P upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje podskladov MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada.

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

Upravljavka obračunava izstopne stroške v višini do 1 odstotka od odkupne vrednosti premoženja. Izstopne stroške upravljavka obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti premoženja odvede na poslovni račun upravljavke. V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti premoženja v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravljavka, se izstopni stroški ne obračunajo.

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

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

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

Upravljavka je upravičena še do povračila drugih vrst stroškov, ki nastanejo pri poslovanju sklada; med njimi je provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki je določena z vsakokratno pogodbo upravljavke in skrbnika. Ob tem upravljavka iz sredstev posameznega podsklada izvrši tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezani z opravljanjem skrbniških storitev, kot so stroški za vnos in izvršitev nalogov, stroški klirinško depotne družbe, stroški, povezani s korporacijskimi akcijami in podobno.

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

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2022 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 14.955 evrov navedenih stroškov.

## 2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad MKPS in njegovi podskladi od konca leta 2022 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2022.

## 2.10 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2022

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.569	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.828	0,02
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	995.220	0,29
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.109.280	1,22
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.569.428	0,47
PETROL D.D.	PETG	SI	100.400	0,03
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	269.387	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.583	0,59
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.186.775	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.468.717	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.473.139	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.571.492	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.681.193	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.975.988	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.521.645	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	971.465	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.225.567	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.221.635	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.571	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.326.370	1,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.186.902	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.205.080	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.306.208	0,98
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	808.974	0,24
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.830	0,36
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.157.274	0,34
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.192.186	0,65
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	301.214	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	938.500	0,28
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	153.920	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	3.086.188	0,91

## 2.10.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.109.280	1,22
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.569.428	0,47
PETROL D.D.	PETG	SI	100.400	0,03
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	269.387	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.583	0,59
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.186.775	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.468.717	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.473.139	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.571.492	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.681.193	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.975.988	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.521.645	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	971.465	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.225.567	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.221.635	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.571	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.326.370	1,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.186.902	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.205.080	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.306.208	0,98
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	808.974	0,24
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.830	0,36
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.157.274	0,34
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.192.186	0,65
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	301.214	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	938.500	0,28
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	153.920	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	3.086.188	0,91

## 2.10.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Sklad MKPS nima naložb v skrbniku.

# Posebni del

### 3 Modri zajamčeni podsklad

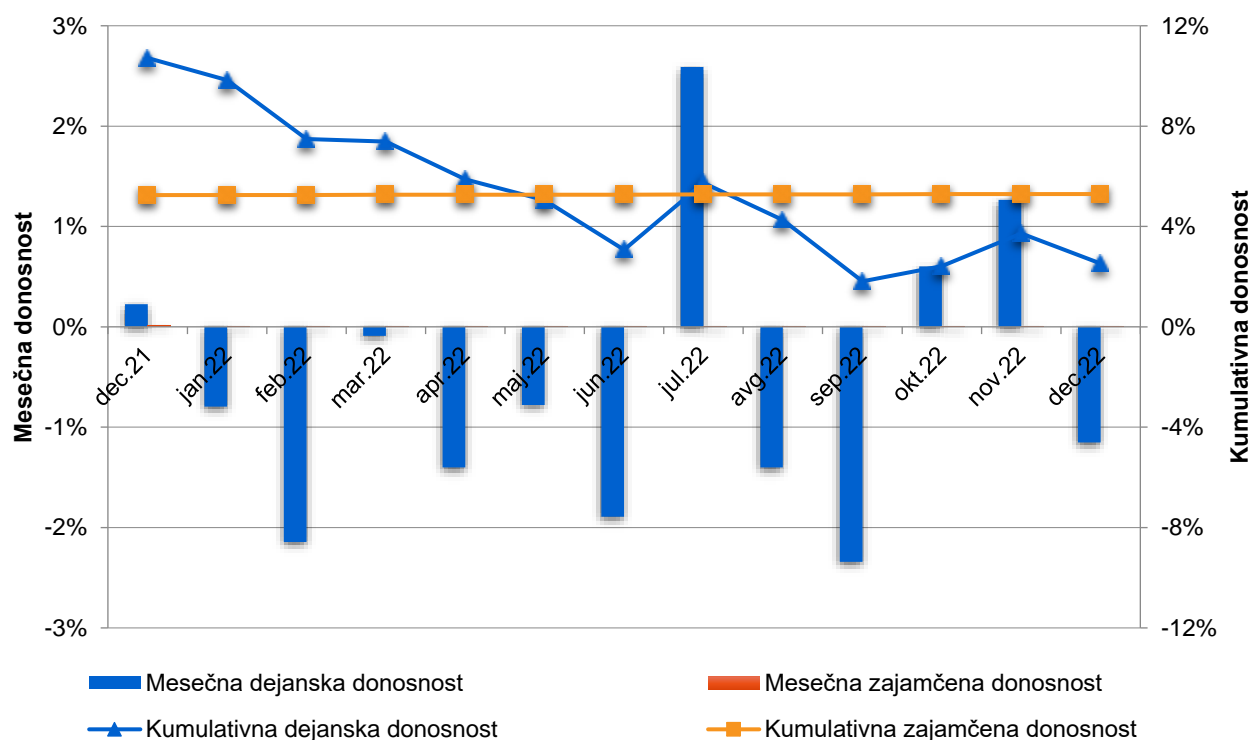
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki niso naklonjeni naložbenemu tveganju. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

#### 3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je dejanska donosnost MZP znašala -7,40 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,04 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 269.489.908 evrov in je bila za 4.446.711 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 265.043.197 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



#### 3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2022 dosegla 270.398.153 evrov. Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice z 52 odstotki, od tega predstavljajo državne obveznice 25 odstotkov in podjetniške obveznice 27 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 26 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, z 8 odstotki, alternativne naložbe skupaj z 8 odstotki in delnice podjetij s 3 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo dodatna likvidna sredstva, komercialni zapisi, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v denarne trge, zakladne menice in depoziti.



**Tabela 8:** Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	139.166.429	52 %
- državne obveznice	66.733.340	25 %
- podjetniške obveznice	72.433.089	27 %
Delnice - podjetij	6.796.005	3 %
Delnice – alt. naložbe	5.203.961	2 %
Investicijski kuponi – delnice	21.037.585	8 %
Investicijski kuponi – obveznice	71.783.243	26 %
Investicijski kuponi - denarni trg	2.042.492	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	15.233.789	6 %
Komercialni zapisi	2.687.970	0 %
Zakladne menice	1.468.795	1 %
Depoziti	1.298.684	0 %
Denarna sredstva	3.535.988	1 %
Terjatve	143.212	0 %
<b>Skupaj</b>	<b>270.398.153</b>	<b>100 %</b>

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2022 prevladuje evro s 94 odstotki.

**Tabela 9:** Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2022

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	255.535.003	94 %
USD	14.863.150	6 %
<b>Skupaj</b>	<b>270.398.153</b>	<b>100 %</b>

### 3.3 Pomembnejši podatki o članih

#### 3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2022 je imel MZP 26.426 članov.

Postavka	31. 12. 2022
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	25.751
Individualno zavarovanje	990
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 60 let	24.012
Člani nad 60 let	2.414
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	16.194
Ženske	10.232
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	428
Individualno zavarovanje	46
Redna prenehanja	724
Izredna prenehanja	212

Postavka	31. 12. 2022
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	80
Št. članov, ki so zadržali pravice	10.832
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.533

### 3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022

Tabela 10: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022

Leto	V EUR			
	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2022	20.718.004	668.698	395.822	21.782.524

### 3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 11: Čista vrednost sredstev MZP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev	269.489.908	278.320.371	259.816.678	246.901.733	49.440.702

### 3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	25.138.157	24.183.364	23.152.904	4.887.543	3.655.112
2. Število vplačanih enot premoženja	2.225.796	2.041.839	2.094.471	18.644.160	1.336.909
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.087.026	-1.087.046	-1.064.011	-378.800	-104.479
4. <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>26.276.927</b>	<b>25.138.157</b>	<b>24.183.364</b>	<b>23.152.904</b>	<b>4.887.543</b>

### 3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

**Tabela 13:** Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	724	212	80	501	1.517
Število odkupljenih enot	831.191	107.064	66.667	82.104	1.087.026
Odkupna vrednost v EUR	8.804.760	1.136.544	717.845	867.139	11.526.288

### 3.3.6 Donosnost sredstev MZP

**Tabela 14:** Podatki o donosnosti sredstev MZP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-7,40	3,05	0,75	5,42	-1,36

### 3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2022 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v višini 2.945.788 evrov. V letu 2022 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 17.639 evrov.

### 3.3.8 Upravljavska provizija ter drugi stroški

**Tabela 15:** Provizija za upravljanje ter stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Upravljavska provizija	2.677.532
Prenosna provizija	1.198
Vstopni stroški	142.038
Izstopni stroški	19.045
Drugi stroški	120.173
<b>Skupaj</b>	<b>2.959.986</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

## 3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

### 3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>I. Sredstva</b>		<b>270.398.153</b>	<b>279.333.660</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1</b>	<b>3.535.988</b>	<b>2.505.098</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2</b>	<b>266.718.952</b>	<b>276.815.383</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>1.298.684</b>	<b>3.795.119</b>
- Depoziti		1.298.684	3.795.119
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>159.094.534</b>	<b>180.258.709</b>
- Instrumenti denarnega trga		1.468.795	0
- Dolžniški vrednostni papirji		35.528.665	46.824.873
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		6.796.005	8.013.594
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		115.301.069	125.420.242
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.3</b>	<b>106.325.734</b>	<b>92.761.555</b>
- Instrumenti denarnega trga		2.687.970	2.354.970
- Dolžniški vrednostni papirji		103.637.764	90.406.585
<b>4. Terjatve</b>	<b>3</b>	<b>143.213</b>	<b>13.179</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		4.434	0
4.2. Druge terjatve		138.779	13.179
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>270.398.153</b>	<b>279.333.660</b>
<b>Zunajbilančna sredstva<sup>1</sup></b>	<b>4</b>	<b>4.546.213</b>	<b>4.330.050</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>270.398.153</b>	<b>279.333.660</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>908.245</b>	<b>1.012.472</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		3.023	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		237.034	243.249
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		10.903	7.279
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		636.506	725.606
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		15.956	34.453
1.7. Druge poslovne obveznosti		4.823	1.885
<b>2. Finančne obveznosti</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>817</b>
2.2. Druge finančne obveznosti		0	817
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>7</b>	<b>269.489.908</b>	<b>278.320.371</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>270.398.153</b>	<b>279.333.660</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti<sup>2</sup></b>	<b>4</b>	<b>4.546.213</b>	<b>4.330.050</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

<sup>1</sup> Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev

<sup>2</sup> Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev

### 3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>8</b>	<b>5.568.029</b>	<b>11.012.328</b>
1.1. Prihodki od obresti	8.1	2.611.603	2.561.569
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	1.772.057	2.221.591
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	404.093	160.344
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	0	5.174.712
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	780.276	894.112
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>9</b>	<b>527.930</b>	<b>572</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>10</b>	<b>-2.797.705</b>	<b>-2.779.361</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-2.677.532	-2.680.137
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-48.751	-49.715
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-8.039	-3.142
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-10.188	-8.944
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-53.195	-37.423
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>11</b>	<b>-23.403.011</b>	<b>-149.657</b>
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-23.241.956	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.2	-161.055	-149.657
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>12</b>	<b>-37.190</b>	<b>-193.619</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-20.141.947</b>	<b>7.890.263</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-20.141.947</b>	<b>7.890.263</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-10.780.694</b>	<b>-11.116.996</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	13.680.990	14.964.481
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	-50.036.999	-45.786.068
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.730.383	2.188.640
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.716.935	2.773.577
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	25.380.128	18.188.608
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	-4.252.131	-3.446.234
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-10.780.694	-11.116.996
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>11.803.732</b>	<b>11.165.113</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	23.438.108	22.411.702
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-11.634.376	-11.246.589
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	11.803.732	11.165.113
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>1.023.038</b>	<b>48.117</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>2.505.098</b>	<b>2.431.412</b>

5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	7.852	25.569
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	3.535.988	2.505.098

### 3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	278.320.371	259.816.678
2. Vplačane enote premoženja	23.332.617	22.295.087
3. Izplačane enote premoženja	-11.526.288	-11.681.657
4. Neto izplačilo/vplačila	11.806.329	10.613.430
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-20.636.792	7.890.263
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>269.489.908</b>	<b>278.320.371</b>

### 3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	25.138.157	24.183.364
2. Število vplačanih enot premoženja	2.225.796	2.041.839
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.087.026	-1.087.046
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>26.276.927</b>	<b>25.138.157</b>

## 3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	3.470.431	97.908
Denarna sredstva na deviznem računu	65.557	7.190
Denarna sredstva na odpoklic	0	2.400.000
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>3.535.988</b>	<b>2.505.098</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

#### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Depoziti pri bankah	1.298.684	3.795.119
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>1.298.684</b>	<b>3.795.119</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	1.468.795	0
Dolžniški vrednostni papirji	35.528.665	46.824.873
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	6.796.005	8.013.594
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	115.301.070	125.420.242
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>159.094.534</b>	<b>180.258.709</b>

### 2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	2.687.970	2.354.970
Dolžniški vrednostni papirji	103.637.764	90.406.585
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>106.325.734</b>	<b>92.761.555</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2022</b>	<b>92.761.555</b>	<b>180.258.709</b>	<b>273.020.264</b>
Nakupi	33.043.100	16.996.922	50.040.022
Prevrednotenje	0	-23.241.956	-23.241.956
Prodaje	0	-13.680.990	-13.680.990
Zapadanje	-21.345.622	-2.972.716	-24.318.338
Druge spremembe in prilagoditve	1.866.701	1.734.565	3.601.266
<b>Stanje 31. 12. 2022</b>	<b>106.325.734</b>	<b>159.094.534</b>	<b>265.420.268</b>

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	90.792.580	159.293.725	250.086.305
Nakupi	6.273.928	39.513.835	45.787.763
Prevrednotenje	0	5.335.056	5.335.056
Prodaje	0	-14.964.481	-14.964.481
Zapadanje	-6.026.538	-10.433.146	-16.459.684
Druge spremembe in prilagoditve	1.721.585	1.513.720	3.235.305
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>92.761.555</b>	<b>180.258.709</b>	<b>273.020.264</b>

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

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	4.434	0
Druge terjatve	138.779	13.179
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>143.213</b>	<b>13.179</b>

Druge terjatve v letu 2022 so sestavljene iz terjatev za obresti oziroma dividende v znesku 80 tisoč evrov in terjatev do krovnega sklada za vplačane premije v višini 59 tisoč evrov. V letu 2021 večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije (11 tisoč evrov).

### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 4.546.213 evrov (4.330.050 evrov na dan 31. 12. 2021) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

## Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	3.023	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	237.034	243.249
- za vstopne stroške	12.844	10.917
- za izstopne stroške	626	1.157
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	223.135	230.786
- druge obveznosti	429	389
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	10.903	7.279
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	636.506	725.606
- zaradi rednega prenehanja članstva	547.612	503.168
- zaradi izrednega prenehanja članstva	63.557	123.729
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	25.337	98.709
Obveznosti za plačilo davkov	15.956	34.452
Druge poslovne obveznosti	4.824	1.885
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>908.245</b>	<b>1.012.472</b>

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

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se provizija za upravljanje odvede upravljavki najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljavke.

## Pojasnilo št. 6- Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge finančne obveznosti	0	817
<b>Skupaj druge finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>817</b>

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

## Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	262.769.274	251.381.570
Vplačani presežek enot premoženja	-12.938.127	-14.764.823
Preneseni čisti poslovni izid	39.800.708	33.813.361
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-20.141.947	7.890.263
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>269.489.908</b>	<b>278.320.371</b>



Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	269.489.908	278.320.371
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	265.043.197	252.485.164
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>4.446.711</b>	<b>25.835.207</b>

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost MZP znašala -7,40 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,04 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. 31. decembra 2022 je imela upravljavka iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti za sklad MZP oblikovane rezervacije v znesku 2.945.788 evrov.

### 3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

#### Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

##### 8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	733.733	754.735
Po odplačni vrednosti	1.849.552	1.789.883
Posojil in depozitov	28.318	16.950
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>2.611.603</b>	<b>2.561.569</b>

##### 8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.772.057	2.221.591
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>1.772.057</b>	<b>2.221.591</b>

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	-7.459
Dolžniški vrednostni papirji	-188.456	11.288
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	592.550	156.515
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>404.093</b>	<b>160.344</b>

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	66
Dolžniški vrednostni papirji	0	-1.417.749
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	2.143.400

Postavka	2022	2021
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	4.448.995
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>5.174.712</b>

Zaradi zahtevnih tržnih razmer v letu 2022 sklad ni beležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 8.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>780.276</b>	<b>894.112</b>

v EUR

Drugi finančni prihodki v višini 603 tisoč evrov (v letu 2021 pa 814 tisoč evrov) predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Preostali del se nanaša na zmanjšanje oziroma odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev.

#### Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>527.930</b>	<b>572</b>

v EUR

Drugi prihodki predstavljajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.677.532	-2.680.137
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-48.751	-49.715
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-8.039	-3.142
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-10.188	-8.944
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-53.195	-37.423
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-2.797.704</b>	<b>-2.779.361</b>

v EUR

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2022 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,35 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022.

## Pojasnilo št. 11 – Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	-9.958	0
Dolžniški vrednostni papirji	-8.057.033	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-1.359.844	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-13.815.121	0
<b>Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-23.241.956</b>	<b>0</b>

MZP je v letu 2022 zaradi razmeroma neugodnih tržnih razmerah zabeležil čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 11.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-161.055</b>	<b>-149.657</b>

Drugi finančni odhodki v letu 2022 predstavljajo predvsem odhodke iz naslova slabitve po MSRP 9 v višini 157 tisoč evrov (v 2021 pa 130 tisoč evrov) in negativne tečajne razlike v znesku 2 tisoč evrov (v 2021 pa 13 tisoč evrov).

## Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-37.190</b>	<b>-193.619</b>

Drugi odhodki v višini 2 tisoč evrov (v 2021 pa 161 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, znesek 35 tisoč evrov (oziroma 33 tisoč evrov v 2021) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

### Razkritja povezanih strank

Podsklad MZP nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

## 3.7 Upravljanje s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih

partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

**Tabela 16:** Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	1.338.735	0	975.125	2.313.860
	AA	10.188.255	0	0	10.188.255
	A	67.168.976	0	493.670	67.662.646
	BBB	51.047.385	1.099.115	3.535.988	55.682.488
Manj varne naložbe	BB	6.981.648	199.569	2.687.970	9.869.187
	CCC	2.441.431	0	0	2.441.431
Naložbe brez bonitete			0	0	115.301.070
<b>Skupaj</b>		<b>139.166.429</b>	<b>1.298.684</b>	<b>122.993.823</b>	<b>263.458.936</b>

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

**Tabela 17:** Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	1.428.949	0	0	1.428.949
	A	64.553.028	0	0	64.553.027
	BBB	60.568.612	0	2.505.098	63.073.710
Manj varne naložbe	BB	8.993.530	3.795.119	894.955	13.683.604
	B	1.687.339	0	1.460.015	3.147.354
Naložbe brez bonitete		0		125.420.242	125.420.242
<b>Skupaj</b>		<b>137.231.457</b>	<b>3.795.119</b>	<b>130.280.310</b>	<b>271.306.886</b>

**Tabela 18:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022</b>	<b>-70.035</b>	<b>-160.134</b>	<b>0</b>	<b>-230.169</b>
Prehod med fazami	-5.035	107.568	-206.314	-103.782
Prenos iz 2. v 1. fazo	-6.236	107.568	0	101.332
Prenos iz 1. v 3. fazo	1.201	0	-206.314	-205.113
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	41.706	21.870	0	63.576
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-10.494	0	0	-10.494
Druge spremembe	11.392	3.635	56.376	71.404
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022</b>	<b>-32.465</b>	<b>-27.061</b>	<b>-149.938</b>	<b>-209.464</b>

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 3. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi prenosa povečale za 206.314 evrov. V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, je pa prišlo do prehoda iz faze 2 v fazo 1 pri eni naložbi, ki je vrednotena po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 107.568 evrov.

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

**Tabela 19:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021</b>	<b>-94.698</b>	<b>-82.753</b>	<b>-177.451</b>
Prenos v 2. fazo	0	-134.427	-134.427
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	13.172	0	13.172
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-41.461	0	-41.461
Druge spremembe	52.951	57.046	109.998
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021</b>	<b>-70.035</b>	<b>-160.134</b>	<b>-230.169</b>

**Tabela 20:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2022</b>	<b>96.786.843</b>	<b>-230.169</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	34.370.317	-10.494
-obveznice	28.834.549	-6.031
-depoziti	1.304.950	-1.772
-ostalo	2.689.847	-2.690
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-23.314.457	63.576
-obveznice	-17.131.493	30.701
-depoziti	-3.800.000	4.881
-ostalo	-2.382.964	27.994
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-12.948	-205.113
-obveznice	-12.948	-205.113
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	3.154	101.332
-obveznice	3.154	101.332
Druge spremembe	974	71.404
<b>Končna vrednost 31. 12. 2022</b>	<b>106.325.734</b>	<b>-209.464</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2022 in 31.12.2022.

**Tabela 21:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2021</b>	<b>99.199.570</b>	<b>-177.451</b>

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	6.106.613	-41.461
-obveznice	3.722.691	-3.136
-ostalo	2.382.904	-38.325
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-8.526.285	53.580
-obveznice	-1.799.579	31.623
-depoziti	-4.450.000	13.105
-ostalo	-2.276.706	8.853
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	3.058	-126.159
-obveznice	3.058	-126.159
Druge spremembe	3.887	61.321
<b>Končna vrednost 31. 12. 2021</b>	<b>96.786.843</b>	<b>-230.169</b>

Tabela 22: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	54.112.735	60.197.733
EU (brez Slovenije)	55.297.225	50.924.445
ZDA	26.956.496	19.119.338
Druge države	127.092.480	141.065.371
<b>Skupaj</b>	<b>263.458.936</b>	<b>271.306.886</b>

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 115.301.069 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 125.420.242 evrov.

## Valutno tveganje

Tabela 23: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	255.391.790	263.158.317
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	14.863.150	16.162.164
<b>Skupaj</b>	<b>270.254.941</b>	<b>279.320.481</b>

31. 12. 2022 je bilo 94,5 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.486.315	+/- 1.616.216
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 1.486.315</b>	<b>+/- 1.616.216</b>

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo

obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

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

**Tabela 25:** 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. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 3.507	+/- 12.420
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 174.136	-/+ 221.705
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 170.628</b>	<b>-/+ 209.285</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.

**Tabela 26:** Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 679.600	+/- 801.359
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 679.600</b>	<b>+/- 801.359</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel MZP skupaj za 23.909.982 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (14.594.739 evrov na dan 31. 12. 2021).

**Tabela 27:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

v EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	142.065.791	68.759.207	78.346.404	289.171.401
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	127.294.248	23.753.922	19.828.424	170.876.594
- po odplačni vrednosti	14.771.542	45.005.285	58.517.980	118.294.807
Posojila in depoziti	59.400	1.398.132	0	1.457.532
Denarna sredstva	3.535.988	0	0	3.535.988
Terjatve	143.213	0	0	143.213

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>145.804.392</b>	<b>70.157.339</b>	<b>78.346.404</b>	<b>294.308.135</b>
Poslovne obveznosti	908.245	0	0	908.245
Obveznosti do članov VPS	23.058.088	46.885.570	199.546.251	269.489.908
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>23.966.333</b>	<b>46.885.570</b>	<b>199.546.251</b>	<b>270.398.153</b>
<b>Razlika</b>	<b>121.838.059</b>	<b>23.271.769</b>	<b>-121.199.847</b>	<b>23.909.982</b>

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	157.800.711	67.773.708	62.030.317	287.604.736
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	136.756.596	21.251.697	27.542.628	185.550.921
- po odplačni vrednosti	21.044.115	46.522.011	34.487.689	102.053.815
Posojila in depoziti	3.805.387	0	0	3.805.387
Denarna sredstva	0	2.505.098	0	2.505.098
Terjatve	13.179	0	0	13.179
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>161.619.277</b>	<b>70.278.806</b>	<b>62.030.317</b>	<b>293.928.399</b>
Poslovne obveznosti	1.012.472	0	0	1.012.472
Finančne obveznosti	817	0	0	817
Obveznosti do članov VPS	23.928.470	54.098.120	200.293.781	278.320.371
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>24.941.759</b>	<b>54.098.120</b>	<b>200.293.781</b>	<b>279.333.660</b>
<b>Razlika</b>	<b>136.677.518</b>	<b>16.180.686</b>	<b>-138.263.464</b>	<b>14.594.739</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v zapadlosti do 1 leta. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta.

### 3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>240.133.046</b>	<b>251.212.163</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	138.502.864	162.813.135
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	101.630.182	88.399.028
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>26.585.906</b>	<b>25.603.220</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	20.591.670	<b>17.445.575</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.695.553	4.362.527
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.298.684	3.795.119



Finančni instrument	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Skupaj</b>	<b>266.718.952</b>	<b>276.815.383</b>

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 90 odstotkov naložb.

**Tabela 30:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	159.094.534	159.094.533
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	106.325.734	95.390.422
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.298.684	1.196.516
<b>Skupaj</b>	<b>266.718.952</b>	<b>255.681.471</b>

**Tabela 31:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	180.258.709	180.258.709
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	92.761.555	98.934.936
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.795.119	3.800.000
<b>Skupaj</b>	<b>276.815.383</b>	<b>282.993.645</b>

**Tabela 32:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>126.901.694</b>	<b>10.742.139</b>	<b>21.450.701</b>	<b>159.094.533</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	126.901.694	10.742.139	21.450.701	159.094.533
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>86.846.760</b>	<b>8.543.662</b>	<b>1.196.516</b>	<b>96.586.938</b>
Po odplačni vrednosti	86.846.760	8.543.662	0	95.390.422
Posojila in depoziti	0	0	1.196.516	1.196.516
<b>Skupaj</b>	<b>213.748.453</b>	<b>19.285.801</b>	<b>22.647.217</b>	<b>255.681.471</b>

**Tabela 33:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>154.447.127</b>	<b>8.366.007</b>	<b>17.445.574</b>	<b>180.258.709</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	154.447.127	8.366.007	17.445.574	180.258.709
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>89.152.281</b>	<b>9.782.656</b>	<b>3.800.000</b>	<b>102.734.936</b>
Po odplačni vrednosti	89.152.281	9.782.656	0	98.934.936
Posojila in depoziti	0	0	3.800.000	3.800.000
<b>Skupaj</b>	<b>243.599.408</b>	<b>18.148.663</b>	<b>21.245.574</b>	<b>282.993.645</b>

V **raven 1** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu.

V **raven 2** so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

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

V raven 3 so konec leta 2021 vključeni depoziti v vrednosti 1.196.516 evrov (konec leta 2021 pa 3.800.000 evrov), naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 20.437.749 evrov (16.560.154 evrov konec leta 2021) in naložbe v delnice v višini 1.012.952 evrov (885.420 evrov konec leta 2021) – pri tem so delnice v vrednosti 153.920 evrov vrednotene po metodi diskontiranih denarnih tokov z zahtevano donosnostjo v višini 12,5 odstotka in 2-odstotno rastjo v preostali vrednosti, delnice v vrednosti 859.032 evrov pa so vrednotene po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotka.

**Tabela 34:** Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Začetno stanje 1.1.	21.245.574	<b>22.942.006</b>
Zapadanje/Prodaje	-10.287.497	-7.699.585
Prerazvrstitev	128.672	665.000
Prevrednotenje	1.662.733	976.664
Pridobitve	9.897.735	4.361.488
<b>Končno stanje 31. 12.</b>	<b>22.647.217</b>	<b>21.245.574</b>

**Tabela 35:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v ravni 2	Iz ravni 2 v ravni 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.837.763	128.672
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.583.238	0

**Tabela 36:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v ravni 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	665.000

### 3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

Upravljalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravljalnica aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog

upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

Upravljavka v letu 2022 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

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

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

### 3.11 Izkaz premoženja MZP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>1.298.684</b>	<b>0,48</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.298.684	0,48
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.298.684	0,48
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MZPE001-22	SI	1.099.115	0,41
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.569	0,07
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>147.277.309</b>	<b>54,65</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			145.808.514	54,11
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			52.885.513	19,62
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			52.885.513	19,62
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			6.295.420	2,34
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.295.420	2,34
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,32
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.569.428	0,58
PETROL D.D.	PETG	SI	100.400	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.766.560	1,40
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			46.590.093	17,28
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			41.045.821	15,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.727.921	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.306.208	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.351.114	2,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.571	0,91
DARS D.D.	DRS1	SI	269.387	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.598.449	0,59

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.071.223	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.246.228	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.749.395	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.858.000	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	270.773	0,10
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.583	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.975.988	0,73
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.186.775	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	700.692	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.205.080	1,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.495.906	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.159.802	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.473.139	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.460.871	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.468.717	0,54
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.544.272	2,06
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.830	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	844.650	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	890.211	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.793.607	0,67
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	808.974	0,30
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			92.923.001	34,49
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			92.923.001	34,49
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			346.665	0,13
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			346.665	0,13
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	152.841	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	193.824	0,07
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			92.576.337	34,36
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			21.198.604	7,87
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.485.638	0,55
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	1.852.471	0,69
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.073.330	0,40
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	223.800	0,08
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.201.147	0,45
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	782.219	0,29
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	1.338.735	0,50
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	1.129.164	0,42
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	975.666	0,36
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	198.817	0,07
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	290.391	0,11
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	760.581	0,28
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	140.543	0,05
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	641.423	0,24
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/20/24	PL	682.002	0,25
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	1.821.630	0,68
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	292.455	0,11
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	950.374	0,35
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	1.025.589	0,38
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	349.591	0,13
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	1.056.926	0,39
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	1.048.083	0,39
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	937.740	0,35
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	940.289	0,35
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			71.377.733	26,49
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.849.051	1,06
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.454.237	0,54
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.949.306	1,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.080.629	0,40
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	904.335	0,34
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.257.674	0,47
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	2.752.369	1,02
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	138.255	0,05
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	202.943	0,08
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	294.197	0,11
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	349.834	0,13
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	738.720	0,27
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	574.772	0,21
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	701.485	0,26
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	1.255.925	0,47
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.768.823	0,66
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	1.995.822	0,74
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	903.500	0,34
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.387.733	0,51
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	600.758	0,22
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	496.573	0,18
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	591.315	0,22
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.473.540	0,55
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.093.849	0,41
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	1.915.173	0,71
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	353.106	0,13
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	0	0,00
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	393.601	0,15
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	1.274.403	0,47
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	893.106	0,33
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.387.664	0,51
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	562.482	0,21
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.160.235	0,43
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	902.334	0,33
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	703.636	0,26
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	699.984	0,26
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	541.561	0,20
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	793.718	0,29
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	994.542	0,37
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	1.393.021	0,52
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	1.142.575	0,42
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	312.791	0,12
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.483	0,04
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	2.231.684	0,83
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	787.926	0,29
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	607.049	0,23
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	1.198.608	0,44
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	148.443	0,06
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	610.734	0,23
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	993.257	0,37
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	3.094.023	1,15
ATOS SE	ATOFF 1 11/12/29	FR	247.620	0,09
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 1/8 07/12/32	FR	1.068.266	0,40
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	2.285.269	0,85
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	1.555.934	0,58
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	1.460.764	0,54
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	993.373	0,37
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	2.407.178	0,89
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	703.741	0,26

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	992.808	0,37
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 09/16/24	FR	682.318	0,25
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	1.490.086	0,55
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	1.891.049	0,70
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	1.097.340	0,41
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	1.492.200	0,55
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.468.795	0,54
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.468.795	0,54
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/07/23	ES	493.670	0,18
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	491.030	0,18
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	484.095	0,18
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>94.863.320</b>	<b>35,22</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			94.863.320	35,22
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			333.761	0,12
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	333.761	0,12
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			94.529.559	35,10
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.159.657	0,80
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	4.416.770	1,64
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.744.631	1,76
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	2.807.375	1,04
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	3.789.502	1,41
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	460.598	0,17
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	611.623	0,23
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	3.439.903	1,28
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.520.639	0,56
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	5.547.415	2,06
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	849.516	0,32
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	430.909	0,16
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	825.141	0,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	6.183.436	2,29
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	3.873.978	1,44
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	2.042.492	0,76
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.485.747	0,55
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	4.792.664	1,78
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	4.366.152	1,62
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	271.435	0,10
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	1.707.803	0,63
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	3.618.899	1,34
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	4.089.006	1,52
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	112.785	0,04
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	3.965.135	1,47
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	995.218	0,37
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.798.507	0,67
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	47.245	0,02
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	3.069.153	1,14
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	845.978	0,31
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	688.869	0,26
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.383.120	0,51
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	1.592.080	0,59
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.638.998	0,61
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	466.753	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	1.193.510	0,44

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	1.636.393	0,61
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	3.169.614	1,18
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	2.093.515	0,78
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	1.028.232	0,38
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	1.503.235	0,56
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	637.929	0,24
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	NK4L GY	FR	2.627.999	0,98
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>23.279.640</b>	<b>8,64</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			11.587.996	4,29
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.133.808	0,79
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	2.166.313	0,80
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	219.958	0,08
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	652.717	0,24
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	153.920	0,06
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	2.258.248	0,84
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	222.760	0,08
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	2.687.970	1,00
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	92.302	0,03
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	1.000.000	0,37
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			11.691.644	4,35
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	205.417	0,08
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	1.217.938	0,45
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	566.974	0,21
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.082.818	0,40
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	265.561	0,10
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	985.216	0,37
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	750.097	0,28
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	703.222	0,26
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	1.533.739	0,57
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	398.817	0,15
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	296.509	0,11
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	401.913	0,15
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	625.592	0,23
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	2.014.083	0,75
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	82.929	0,03
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	555.730	0,21
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	5.091	0,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>266.718.952</b>	<b>98,99</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>3.535.988</b>	<b>0,98</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			3.535.988	1,31
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,34
<b>8 TERJATVE</b>			<b>143.213</b>	<b>0,05</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			71.990	0,03
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			7.898	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			63.324	0,02
<b>SREDSTVA</b>			<b>270.398.153</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	4.416.770	1,63
	EUNH GY	4.744.631	1,75
	IMEU NA	611.623	0,23
	IWDA NA	1.520.639	0,56
	IWRD NA	430.909	0,16
	IEBB IM	6.183.436	2,29
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>		<b>17.908.007</b>	<b>6,62</b>
	XY4P GY	2.807.375	1,04
	XGLE GY	3.789.502	1,40
	XEIN GY	5.547.415	2,05
	XGIN GY	3.873.978	1,43
	X03F GY	466.753	0,17
<b>DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.</b>		<b>16.485.023</b>	<b>6,09</b>
	PJS1 GY	2.042.492	0,76
	PIMEUBD ID	4.792.664	1,77
	PIMGBIE ID	4.366.152	1,61
	PIMGIIA ID	1.193.510	0,44
	PIIGCEH ID	1.636.393	0,61
<b>PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD</b>		<b>14.031.211</b>	<b>5,19</b>
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	2.727.921	1,01
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.306.208	1,22
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.351.114	2,35
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.462.571	0,91
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	1.598.449	0,59
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.071.223	0,40
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.246.228	0,46
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.749.395	0,65
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	2.858.000	1,06
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	270.773	0,10
	SLOREP 1 03/06/28	1.975.988	0,73
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	700.692	0,26
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.205.080	1,19
	SLOREP 0.275 01/14/30	2.495.906	0,92
	SLOREP 1.1875 03/14/29	1.159.802	0,43
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	1.473.139	0,54
	SLOREP 0.4875 10/20/50	1.460.871	0,54
	SLOREP 0 02/12/31	1.468.717	0,54
<b>REPUBLIKA SLOVENIJA</b>		<b>37.582.076</b>	<b>13,90</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.569	0,07
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,32
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.569.428	0,58
PETROL D.D.	PETG	SI	100.400	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.766.560	1,40
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.727.921	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.306.208	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.351.114	2,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.571	0,91
DARS D.D.	DRS1	SI	269.387	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.598.449	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.071.223	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.246.228	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.749.395	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.858.000	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	270.773	0,10
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.583	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.975.988	0,73
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.186.775	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	700.692	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.205.080	1,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.495.906	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.159.802	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.473.139	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.460.871	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.468.717	0,54
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.830	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	844.650	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	890.211	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.793.607	0,67
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	808.974	0,30
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	153.920	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	2.687.970	1,00

### 3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.569.428	0,58
PETROL D.D.	PETG	SI	100.400	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	3.766.560	1,40
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.727.921	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.306.208	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.351.114	2,36

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.571	0,91
DARS D.D.	DRS1	SI	269.387	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.598.449	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.071.223	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.246.228	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.749.395	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.858.000	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	270.773	0,10
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.583	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.975.988	0,73
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.186.775	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	700.692	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.205.080	1,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.495.906	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.159.802	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.473.139	0,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.460.871	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.468.717	0,54
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.830	0,45
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	844.650	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	890.211	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.793.607	0,67
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	808.974	0,30
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	153.920	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	2.687.970	1,00

### 3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MZP nima naložb v skrbniku.

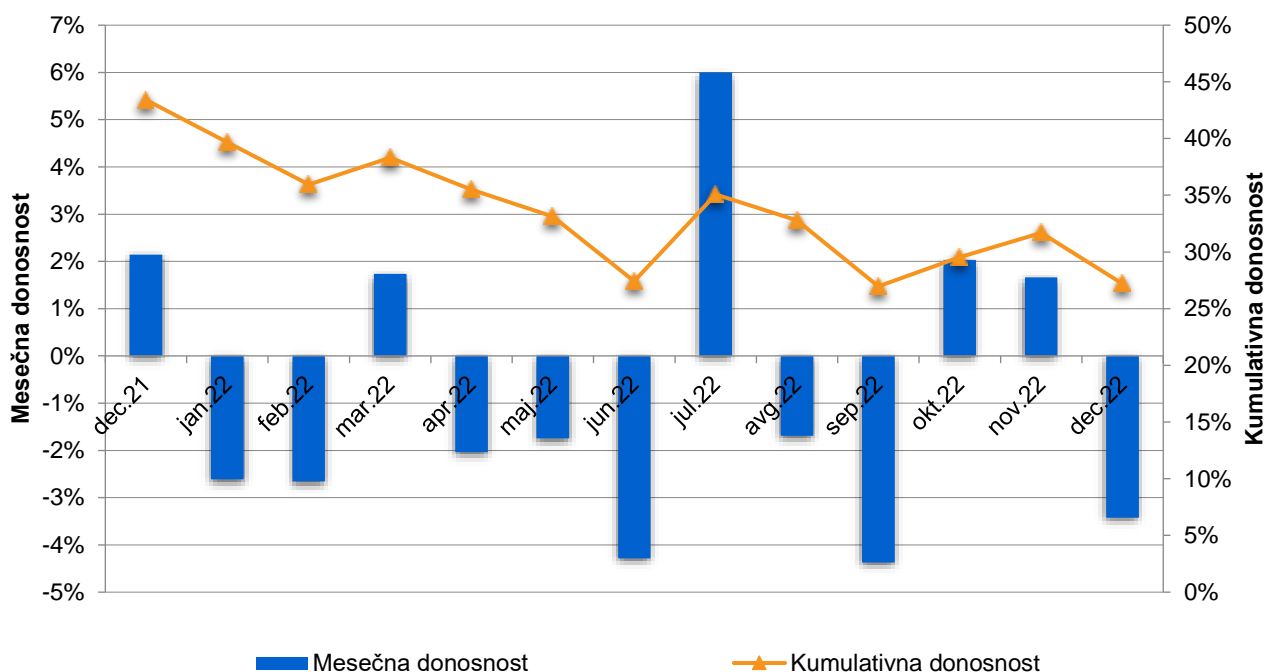
## 4 Modri preudarni podsklad

### 4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost MPP znašala -11,31 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 28.091.646 evrov.

**Slika 7:** Donosnost Modrega preudarnega podsklada



### 4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2022 dosegla 28.218.869 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 50 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupno z 38 odstotki, alternativne naložbe s 4 odstotki ter dodatna likvidna denarna sredstva s 3 odstotki in zakladne menice z 2 odstotki. Manjši del podsklada predstavljajo bančni depoziti, komercialni zapisi in investicijski skladi, ki vlagajo v denarne trge.

**Tabela 37:** Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	5.861.723	21 %
- državne obveznice	2.157.760	8 %
- podjetniške obveznice	3.703.963	13 %
Delnice - podjetij	151.336	0 %
Delnice – alt. naložbe	130.847	0 %
Investicijski kuponi – delnice	14.150.685	50 %
Investicijski kuponi – obveznice	4.750.634	17 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Investicijski kuponi - denarni trg	191.248	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	1.139.834	4 %
Komercialni zapisi	398.218	1 %
Zakladne menice	435.940	2 %
Depoziti	279.667	1 %
Denarna sredstva	694.705	3 %
Terjatve	34.031	0 %
<b>Skupaj</b>	<b>28.218.869</b>	<b>100 %</b>

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2022 prevladuje evro z 76 odstotki.

**Tabela 38:** Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2022

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	22.002.344	76 %
USD	6.216.524	24 %
<b>Skupaj</b>	<b>28.218.869</b>	<b>100 %</b>

## 4.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 4.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

## 4.4 Konec leta 2022 je imel MPP 3.204 članov.

Postavka	31. 12. 2022
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	2.931
Individualno zavarovanje	326
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 50 let	715
Člani nad 50 let	2.489
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	1.661
Ženske	1.543
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	450
Individualno zavarovanje	76
Redna prenehanja	47
Izredna prenehanja	21
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	210
Št. članov, ki so zadržali pravice	710
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	114

#### 4.4.1 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022

**Tabela 39:** Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2022	3.134.967	319.433	188.819	3.643.219

#### 4.4.2

#### 4.4.3 Čista vrednost sredstev

**Tabela 40:** Čista vrednost sredstev MPP

V EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev	28.091.646	27.522.506	20.448.249	16.851.756	11.296.624

#### 4.4.4 Število enot premoženja

**Tabela 41:** Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.919.203	1.629.843	1.365.366	1.047.577	755.382
2. Število vplačanih enot premoženja	445.575	398.042	369.908	383.464	347.831
3. Število izplačanih enot premoženja	-157.024	-108.683	-105.431	-65.674	-55.637
4. <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.207.753</b>	<b>1.919.203</b>	<b>1.629.843</b>	<b>1.365.366</b>	<b>1.047.577</b>

#### 4.4.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

**Tabela 42:** Izplačila odkupnih vrednosti MPP v letu 2022

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	47	21	210	16	294
Število odkupljenih enot	20.024	12.463	118.748	5.789	157.024
Odkupna vrednost v EUR	265.787	164.108	1.575.938	78.115	2.083.948

#### 4.4.6 Donosnost sredstev MPP

**Tabela 43:** Donosnost sredstev MPP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-11,31%	14,30	1,65	14,45	-4,29

#### 4.4.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

**Tabela 44:** Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Provizija za upravljanje	271.620
Prenosna provizija	107
Vstopni stroški	24.857
Izstopni stroški	2.133
Drugi stroški	16.579
<b>Skupaj</b>	<b>315.296</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

## 4.5 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

### 4.5.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>I. Sredstva</b>		<b>28.218.869</b>	<b>27.681.687</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1</b>	<b>694.705</b>	<b>641.681</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2</b>	<b>27.490.133</b>	<b>27.013.869</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>279.667</b>	<b>109.754</b>
- Depoziti		279.667	109.754
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>22.118.443</b>	<b>23.421.428</b>
- Instrumenti denarnega trga		435.940	0
- Dolžniški vrednostni papirji		1.167.918	1.775.745
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		151.336	181.026
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		20.363.249	21.464.657
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.3</b>	<b>5.092.023</b>	<b>3.482.687</b>
- Instrumenti denarnega trga		398.218	393.547
- Dolžniški vrednostni papirji		4.693.805	3.089.140
<b>4. Terjatve</b>	<b>3</b>	<b>34.031</b>	<b>26.137</b>
4.2. Druge terjatve		34.031	26.137
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>28.218.869</b>	<b>27.681.687</b>
<b>Zunajbilančna sredstva<sup>3</sup></b>	<b>4</b>	<b>717.660</b>	<b>459.093</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>28.218.869</b>	<b>27.681.687</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>127.223</b>	<b>159.023</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		25.457	24.301
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.488	1.032
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		99.045	129.347
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		708	4.206
1.7. Druge poslovne obveznosti		525	137
<b>2. Finančne obveznosti</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>158</b>
2.2. Druge finančne obveznosti		0	158
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>7</b>	<b>28.091.646</b>	<b>27.522.506</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>28.218.869</b>	<b>27.681.687</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti<sup>4</sup></b>	<b>4</b>	<b>717.660</b>	<b>459.093</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

<sup>3</sup> Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev

<sup>4</sup> Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev

#### 4.5.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>8</b>	<b>599.029</b>	<b>3.445.335</b>
1.1.	Prihodki od obresti	100.437	88.839
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	183.942	152.216
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.902.926
1.7.	Drugi finančni prihodki	314.650	301.354
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>9</b>	<b>158.769</b>	<b>0</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>10</b>	<b>-288.199</b>	<b>-249.807</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-271.620	-237.515
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-5.204	-4.783
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-720	-227
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-912	-647
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-216
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-9.743	-6.419
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>11</b>	<b>-3.554.563</b>	<b>-27.942</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-111.614	-4.163
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-3.412.770	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-30.179	-23.779
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>12</b>	<b>-13.026</b>	<b>-108.972</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-3.097.990</b>	<b>3.058.614</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-3.097.990</b>	<b>3.058.614</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.5.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021	
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-3.765.386</b>	<b>-3.758.955</b>	
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.601.562	537.242
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	-5.841.064	-5.892.531
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	171.870	140.751
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	85.651	83.336
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	810.840	1.656.965
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	-594.245	-284.718
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-3.765.386	-3.758.955
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>3.818.249</b>	<b>3.926.873</b>	
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.936.140	5.372.417
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega	-2.117.891	-1.445.544



Postavka	2022	2021
pokojninskega sklada		
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.818.249	3.926.873
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	52.863	167.918
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>641.681</b>	<b>473.558</b>
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	161	205
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>694.705</b>	<b>641.681</b>

#### 4.5.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>27.522.506</b>	<b>20.448.249</b>
2. Vplačane enote premoženja	5.909.785	5.382.343
3. Izplačane enote premoženja	-2.083.949	-1.366.700
4. Neto izplačilo/vplačila	3.825.836	4.015.643
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-3.256.696	3.058.614
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>28.091.646</b>	<b>27.522.506</b>

#### 4.5.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.919.203	1.629.843
2. Število vplačanih enot premoženja	445.575	398.042
3. Število izplačanih enot premoženja	157.024	108.683
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.207.753</b>	<b>1.919.203</b>

## 4.6 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	664.369	100.499
Denarna sredstva na deviznem računu	30.337	11.182
Denarna sredstva na odpoklic	0	530.000
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>694.705</b>	<b>641.681</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

#### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Depoziti pri bankah	279.667	109.754
<b>Skupaj depoziti</b>	<b>279.667</b>	<b>109.754</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	435.940	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.167.918	1.775.745
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	151.336	181.026

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	20.363.249	21.464.657
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>22.118.443</b>	<b>23.421.428</b>

### 2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	398.218	393.547
Dolžniški vrednostni papirji	4.693.805	3.089.140
<b>Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti</b>	<b>5.092.023</b>	<b>3.482.687</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	<b>3.482.687</b>	<b>23.421.428</b>	<b>26.904.115</b>
Nakupi	2.310.645	3.529.164	5.839.809
Prevrednotenje	0	-3.524.384	-3.524.384
Prodaje	0	-1.601.562	-1.601.562
Zapadanje	-764.659	-24.855	-789.514
Druge spremembe in prilagoditve	63.350	318.651	382.001
<b>Stanje 31. 12. 2022</b>	<b>5.092.023</b>	<b>22.118.443</b>	<b>27.210.465</b>

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	<b>3.188.624</b>	<b>15.822.856</b>	<b>19.011.480</b>
Nakupi	706.083	4.946.077	5.652.160
Prevrednotenje	0	2.898.763	2.902.926
Prodaje	0	-295.400	-295.400
Zapadanje	-454.863	-270.066	-724.929
Druge spremembe in prilagoditve	42.843	319.198	357.878
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>3.482.687</b>	<b>23.421.428</b>	<b>26.904.115</b>

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

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge terjatve	34.031	26.137
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>34.031</b>	<b>26.137</b>

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

#### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 717.660 evrov (459.093 evrov na dan 31.12. 2021) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

#### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	2022	2021
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	25.457	24.301
- za vstopne stroške	2.451	1.588
- za izstopne stroške	29	170
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	22.977	22.543
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.489	1.032
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	99.045	129.348
- zaradi rednega prenehanja članstva	17.761	5.748
- zaradi izrednega prenehanja članstva	2.123	12.620
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	79.161	110.980
Obveznosti za plačilo davkov	708	4.206
Druge poslovne obveznosti	525	136
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>127.223</b>	<b>159.023</b>

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

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se provizija za upravljanje odvede upravljavki najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljavke.

#### Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge finančne obveznosti	0	158
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>158</b>

Finančne obveznosti v 2021 predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

#### Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.077.534	19.192.030
Vplačani presežek enot premoženja	4.456.060	3.257.712
Preneseni čisti poslovni izid	4.656.041	2.014.150
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-3.097.990	3.058.614
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>28.091.646</b>	<b>27.522.506</b>

## Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Čista vrednost sredstev (ČVS)</b>	<b>28.091.646</b>	<b>27.522.506</b>

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost MPP znašala -11,31 odstotka.

## 4.7 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

#### 8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	25.872	28.485
Po odplačni vrednosti	69.941	58.857
Posojil in depozitov	4.624	1.497
Denarnih sredstev	0	0
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>100.437</b>	<b>88.839</b>

#### 8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	183.942	152.216
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>183.942</b>	<b>152.216</b>

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	3
Dolžniški vrednostni papirji	0	-29.630
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	40.504
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	2.892.049
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>2.902.926</b>

MPP zaradi zahtevnih tržnih razmer v letu 2022 ni beležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 8.4. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>314.650</b>	<b>301.354</b>

Druge finančne prihodke predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, v manjši meri pa tudi zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

## Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>158.769</b>	<b>0</b>

Drugi prihodki v 2022 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-271.620	-237.514
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-5.204	-4.784
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-720	-227
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-912	-647
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-216
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	-9.743	-6.419
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-288.199</b>	<b>-249.807</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2022 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,33 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022.

## Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	-450
Dolžniški vrednostni papirji	-45.820	1.823
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-65.793	-5.536
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-111.614</b>	<b>-4.163</b>

Višje realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2022 so povezane z zahtevnimi tržnimi razmerami.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	-11.260	0
Dolžniški vrednostni papirji	-314.212	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-3.019.389	0

Postavka	2022	2021
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-3.412.770	0

### 11.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni odhodki	-30.179	-23.779

v EUR

Največji del drugih finančnih odhodkov se nanaša na odhodke zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb v višini 27 tisoč evrov (19 tisoč evrov v 2021), preostanek pa predstavljajo negativne tečajne razlike in odhodki za obresti.

### Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi odhodki	-13.026	-108.972

v EUR

Drugi odhodki v letu 2022 se nanašajo na davek pri plačilu tujih dividend, v letu 2021 pa zajemajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v znesku 98 tisoč evrov in davek pri plačilu tujih dividend v višini 11 tisoč evrov.

### Razkritja povezanih strank

Podsklad MPP nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

## 4.8 Upravljanje s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

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

**Tabela 45:** Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	0	0	292.538	<b>292.538</b>
	AA	965.702	0	0	<b>965.702</b>
	A	2.134.391	0	143.403	<b>2.277.794</b>
	BBB	1.772.538	199.839	694.705	<b>2.667.082</b>
Manj varne naložbe	BB	389.797	79.828	398.218	<b>867.843</b>
	B	299.694	0	0	<b>299.694</b>
	CCC	299.601	0	0	<b>299.601</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	20.363.248	<b>20.363.248</b>
<b>Skupaj</b>		<b>5.861.723</b>	<b>279.667</b>	<b>21.892.111</b>	<b>28.033.501</b>

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

**Tabela 46:** Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AA	0	0	0	<b>0</b>
	A	1.191.758	0	0	1.191.758
	BBB	2.785.506	0	641.681	<b>3.427.187</b>
Manj varne naložbe	BB	401.333	109.754	198.879	<b>709.965</b>
	B	486.287	0	194.669	<b>680.956</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	21.464.657	<b>21.464.657</b>
<b>Skupaj</b>		<b>4.864.885</b>	<b>109.754</b>	<b>22.499.886</b>	<b>27.474.524</b>

**Tabela 47:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022</b>	<b>-6.846</b>	<b>-15.597</b>	<b>0</b>	<b>-22.443</b>
Prehod med fazami	-778	15.597	-35.748	-20.928
Prenos iz 2. v 1. fazo	-986	15.597		14.611
Prenos iz 1. v 3. fazo	209	0	-35.748	-35.539
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	4.471	0	0	4.471
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.105	0	0	-1.105
Druge spremembe	1.115	0	9.769	10.883
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022</b>	<b>-3.143</b>	<b>0</b>	<b>-25.979</b>	<b>-29.122</b>

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 3. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi prenosa povečale za 35.748 evrov. V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, je pa prišlo do prehoda iz faze 2 v fazo 1 pri eni naložbi, ki je vrednotena po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 15.597 evrov.

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

**Tabela 48:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

			v EUR
Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021</b>	<b>-7.875</b>	<b>0</b>	<b>-7.875</b>
Prenos v 2. fazo	0	-19.796	-19.796
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	3.374	0	3.374
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-10.536	0	-10.536
Druge spremembe	8.190	4.199	12.389
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021</b>	<b>-6.846</b>	<b>-15.597</b>	<b>-22.443</b>

**Tabela 49:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

		v EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo	
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2022</b>	<b>3.614.884</b>	<b>-22.443</b>	
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.602.690	-1.105	
-obveznice	1.923.214	-257	
-depoziti	280.980	-449	
-ostalo	398.496	-399	
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-813.245	4.471	
-obveznice	305.835	363	
-depoziti	110.000	246	
-ostalo	397.409	3.862	
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-3.178	-35.539	
-obveznice	-3.178	-35.539	
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	340	14.611	
-obveznice	340	14.611	
Druge spremembe	-679	10.883	
<b>Končna vrednost 31. 12. 2022</b>	<b>5.400.812</b>	<b>-29.122</b>	

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30. 12. 2022 in 31. 12. 2022.



**Tabela 50:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2021</b>	<b>4.309.808</b>	<b>-7.875</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	710.270	-10.536
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-1.405.665	3.374
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	329	-18.415
Druge spremembe	142	11.008
<b>Končna vrednost 31. 12. 2021</b>	<b>3.614.884</b>	<b>-22.443</b>

**Tabela 51:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	3.011.501	2.728.220
EU (brez Slovenije)	3.116.583	2.409.280
ZDA	1.069.676	325.037
Druge države	20.835.741	22.011.987
<b>Skupaj</b>	<b>28.033.501</b>	<b>27.474.524</b>

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 20.363.248 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 21.464.658 evrov.

## Valutno tveganje

**Tabela 52:** Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	21.968.313	21.043.827
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	6.216.524	6.611.722
<b>Skupaj</b>	<b>28.184.837</b>	<b>27.655.550</b>

31. 12. 2022 je bilo 78 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

**Tabela 53:** Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 621.652	+/- 661.172
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 621.652</b>	<b>+/- 661.172</b>

## Obrestno tveganje

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

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

**Tabela 54:** 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. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 501	+/- 502
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 5.339	-/+ 8.376
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 4.837</b>	<b>-/+ 7.874</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.

**Tabela 55:** Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 15.134	+/- 18.103
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 15.134</b>	<b>+/- 18.103</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2022 je imel MPP 1.031.529 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (na dan 31. 12. 2021 pa 539.680 evrov).

**Tabela 56:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

v EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	21.503.186	2.623.472	4.083.657	28.210.315
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	20.964.946	761.625	938.921	22.665.492
- po odplačni vrednosti	538.241	1.861.847	3.144.736	5.544.824
Posojila in depoziti	11.760	299.586	0	311.346
Denarna sredstva	694.705	0	0	694.705
Terjatve	34.031	0	0	34.031
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>22.243.682</b>	<b>2.923.058</b>	<b>4.083.657</b>	<b>29.250.398</b>
Poslovne obveznosti	127.223	0	0	127.223
Obveznosti do članov VPS	2.947.969	10.075.442	15.068.234	28.091.646
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>3.075.192</b>	<b>10.075.442</b>	<b>15.068.234</b>	<b>28.218.869</b>
<b>Razlika</b>	<b>19.168.490</b>	<b>-7.152.384</b>	<b>-10.984.577</b>	<b>1.031.529</b>

**Tabela 57:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	22.435.834	2.384.894	2.622.583	27.443.311
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.674.898	813.239	1.157.010	23.645.148
- po odplačni vrednosti	760.936	1.571.655	1.465.572	3.798.163
Posojila in depoziti	110.239	0	0	110.239
Denarna sredstva	0	641.681	0	641.681
Terjatve	26.137	0	0	26.137
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>22.572.210</b>	<b>3.026.575</b>	<b>2.622.583</b>	<b>28.221.367</b>
Poslovne obveznosti	159.023	0	0	159.023
Finančne obveznosti	158	0	0	158
Obveznosti do članov VPS	2.722.027	10.721.141	14.079.338	27.522.506
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.881.208</b>	<b>10.721.141</b>	<b>14.079.338</b>	<b>27.681.687</b>
<b>Razlika</b>	<b>19.691.002</b>	<b>-7.694.566</b>	<b>-11.456.755</b>	<b>539.680</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v zapadlosti do 1 leta. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta.

#### 4.9 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 58:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>25.239.724</b>	<b>25.299.819</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	20.847.761	22.512.262
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.391.962	2.787.557
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.250.409</b>	<b>1.714.050</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.270.681	909.166
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	700.061	695.130
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.667	109.754
<b>Skupaj</b>	<b>27.490.133</b>	<b>27.013.869</b>

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 92 odstotkov vseh sredstev.

**Tabela 59:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	22.118.442	22.118.442
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.092.023	4.511.358
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.667	257.543
<b>Skupaj</b>	<b>27.490.132</b>	<b>26.887.344</b>

**Tabela 60:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	23.421.428	23.421.428
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.482.687	3.604.837
Finančne naložbe v posojila in depozite	109.754	110.000
<b>Skupaj</b>	<b>27.013.869</b>	<b>27.136.265</b>

**Tabela 61:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>20.081.839</b>	<b>765.922</b>	<b>1.270.681</b>	<b>22.118.442</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	20.081.839	765.922	1.270.681	22.118.442
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>3.364.467</b>	<b>1.146.891</b>	<b>257.543</b>	<b>4.768.901</b>
Po odplačni vrednosti	3.364.467	1.146.891	0	4.511.358
Depoziti in posojila	0	0	257.543	257.543
<b>Skupaj</b>	<b>23.446.306</b>	<b>1.912.814</b>	<b>1.528.224</b>	<b>26.887.344</b>

**Tabela 62:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>21.835.121</b>	<b>677.141</b>	<b>909.166</b>	<b>23.421.428</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.835.121	677.141	909.166	23.421.428
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>2.384.743</b>	<b>1.220.094</b>	<b>110.000</b>	<b>3.714.837</b>
Po odplačni vrednosti	2.384.743	1.220.094	0	3.604.837
Depoziti in posojila	0	0	110.000	110.000
<b>Skupaj</b>	<b>24.219.864</b>	<b>1.897.235</b>	<b>1.019.166</b>	<b>27.136.265</b>

V **raven 1** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu.

V **raven 2** so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

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

31. decembra 2022 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 257.543 evrov (konec leta 2021 pa 110.000 evrov) in naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.270.681 evrov (909.166 evrov konec leta 2021).

**Tabela 63:** Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Začetno stanje 1. 1.	<b>1.019.166</b>	<b>1.747.540</b>
Pridobitve	847.957	339.324
Odtujitve	-379.373	-1.089.660
Prevrednotenje	40.474	21.962
<b>Končno stanje 31. 12.</b>	<b>1.528.224</b>	<b>1.019.166</b>

**Tabela 64:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	198.129
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	159.408

V letu 2021 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

#### 4.10 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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

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

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

Upravljavka v letu 2022 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

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

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

**Tabela 65:** Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	8,50	0,19%
SPXS LN	7,92	0,05%
IWDA NA	5,04	0,20%

## 4.12 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>279.667</b>	<b>0,99</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			279.667	0,99
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			279.667	0,99
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE001-22	SI	199.839	0,71
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.828	0,28
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>6.147.157</b>	<b>21,85</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.711.216	20,30
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.469.497	5,22
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.469.497	5,22
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			132.429	0,47
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			132.429	0,47
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	132.429	0,47
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.337.069	4,75
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			765.482	2,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.308	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	174.220	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	75.586	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	61.833	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	124.592	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	229.944	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			571.586	2,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRVS 3 3/4 11/07/39	SI	178.042	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,71
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,36
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			4.241.719	15,08
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			4.241.719	15,08
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			18.907	0,07
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			18.907	0,07
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	9.961	0,04
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	8.946	0,03
3.1.2.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.222.812	15,01
3.1.2.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.259.099	4,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	46.164	0,16
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	52.787	0,19
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.031	0,11
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.177	0,29
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	79.858	0,28
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	146.445	0,52
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	69.055	0,25
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	59.604	0,21
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	100.486	0,36
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	98.658	0,35
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	245.091	0,87
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	250.744	0,89
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.963.713	10,53
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	147.098	0,52
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	100.212	0,36
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	101.676	0,36
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	111.810	0,40
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.153	0,36

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	217.623	0,77
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.426	0,35
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	103.316	0,37
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	87.955	0,31
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	112.692	0,40
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	112.666	0,40
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.877	0,35
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.942	0,37
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	194.427	0,69
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	202.350	0,72
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	133.179	0,47
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	81.978	0,29
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	110.362	0,39
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	296.159	1,05
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	96.649	0,34
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	156.795	0,56
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	195.368	0,70
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			435.940	1,55
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			435.940	1,55
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 09/08/23	ES	143.403	0,51
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	147.309	0,52
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	145.229	0,52
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>19.092.567</b>	<b>67,96</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			19.092.567	67,96
5.1.2 INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			19.092.567	67,96
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.398.593	8,54
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	137.052	0,49
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	52.457	0,19
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	40.396	0,14
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	2.234.596	7,95
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.190.753	4,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	175.351	0,62
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	183.587	0,65
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.421.830	5,06
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	406.540	1,45
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	713.434	2,54
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	688.681	2,45
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	945.506	3,37
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	617.599	2,20
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	191.248	0,68
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	91.666	0,33
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	700.828	2,49
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	848.618	3,02
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	413.791	1,47
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	341.208	1,21
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	9.132	0,03
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	855.053	3,04
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	346.663	1,23
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	146.098	0,52
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	35.818	0,13
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.169.272	4,16
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	317.257	1,13
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	347.035	1,24
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	58.197	0,21
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	55.473	0,20
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	96.455	0,34
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	174.460	0,62
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	98.573	0,35
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	119.451	0,43
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	218.248	0,78
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	NK4L GY	FR	397.894	1,42
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	853.755	3,04
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.970.742</b>	<b>7,02</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.196.245	4,27
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	60.966	0,22
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	69.881	0,25
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	81.590	0,29

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.833	0,36
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	64.521	0,23
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	202.010	0,72
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	398.218	1,42
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	69.227	0,25
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	150.000	0,53
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			774.496	2,75
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	51.670	0,18
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	31.210	0,11
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	64.961	0,23
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	66.390	0,24
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	67.945	0,24
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	57.299	0,20
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	70.319	0,25
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	93.839	0,33
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	201.408	0,72
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	63.227	0,23
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	5.718	0,02
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	509	0,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>27.490.132</b>	<b>97,82</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>694.705</b>	<b>2,02</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			694.705	2,47
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,45
<b>8 TERJATVE</b>			<b>34.031</b>	<b>0,12</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			8.513	0,03
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			25.519	0,09
<b>SREDSTVA</b>			<b>28.218.869</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	137.052	0,49
	EUNH GY	40.396	0,14
	IMEU NA	1.190.753	4,22
	IWDA NA	1.421.830	5,04
	IWRD NA	688.681	2,44
	IEBB IM	617.599	2,19
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>		<b>4.096.312</b>	<b>14,52</b>
	IXC US	52.457	0,19
	ACWI US	713.434	2,53
	URTH US	848.618	3,01
<b>BLACKROCK FUND ADVISORS</b>		<b>1.614.510</b>	<b>5,73</b>
	SMSWLD GY	2.398.593	8,5
	SPXS LN	2.234.596	7,92
	MXFS LN	945.506	3,35
<b>INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF</b>		<b>5.578.694</b>	<b>19,77</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>279.667</b>	<b>0,99</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			279.667	0,99



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			279.667	0,99
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.828	0,28
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>6.147.157</b>	<b>21,85</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.711.216	20,30
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.469.497	5,22
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.469.497	5,22
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			132.429	0,47
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			132.429	0,47
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	132.429	0,47
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.337.069	4,75
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			765.482	2,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.308	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	174.220	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	75.586	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	61.833	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	124.592	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	229.944	0,82
3.1.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			571.586	2,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	178.042	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,71
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,36
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.970.742</b>	<b>7,02</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.196.245	4,27
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	398.218	1,42

#### 4.12.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>6.147.157</b>	<b>21,85</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.711.216	20,30
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.469.497	5,22
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.469.497	5,22
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			132.429	0,47
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			132.429	0,47
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	132.429	0,47
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.337.069	4,75
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			765.482	2,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.308	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	174.220	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	75.586	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	61.833	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	124.592	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	229.944	0,82
3.1.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			571.586	2,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	178.042	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,71
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,36
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.970.742</b>	<b>7,02</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.196.245	4,27

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	398.218	1,42

#### 4.12.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MPP nima naložb v skrbniku.

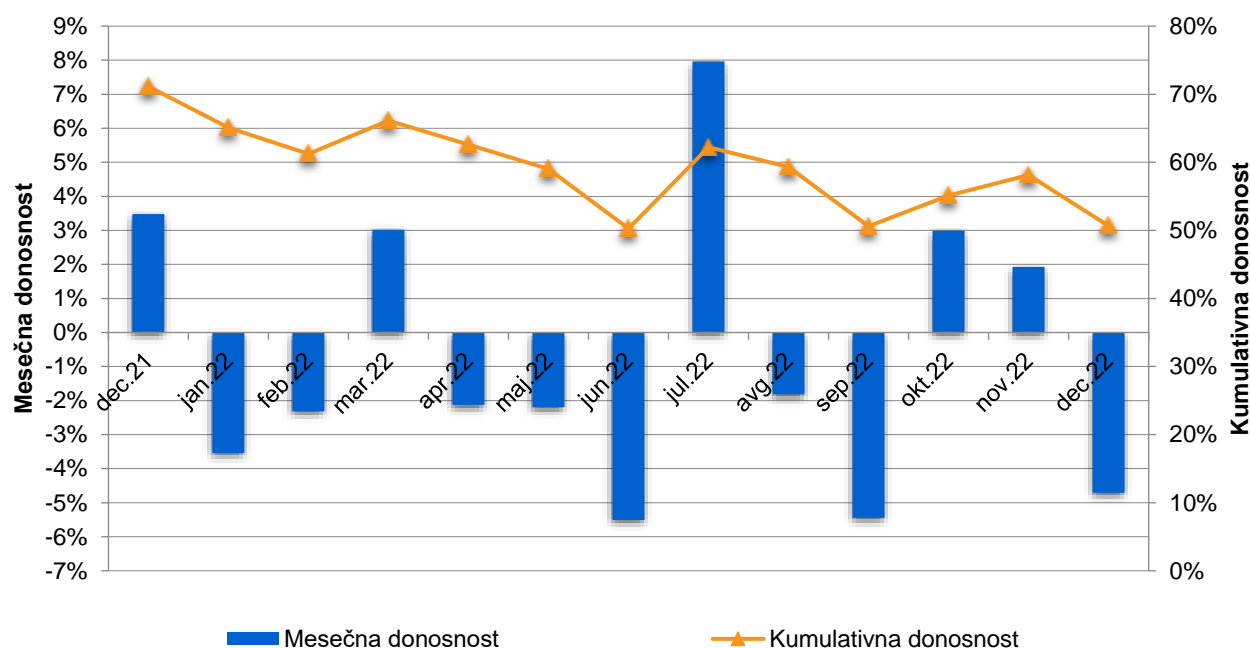
## 5 Modri dinamični podsklad

### 5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost MDP znašala -11,96 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 39.854.502 evrov.

Slika 8: Donosnost MDP



### 5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2022 dosegla 40.165.288 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 80 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj z 8 odstotki, zakladne menice s 6 odstotki, alternativne naložbe s 3 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva z 2 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo še delnice posameznih podjetij.

Tabela 66: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.825.449	4 %
- državne obveznice	250.413	0 %
- podjetniške obveznice	1.575.036	4 %
Delnice - podjetij	370.036	1 %
Delnice – alt. naložbe	209.982	0 %
Investicijski kuponi – delnice	31.472.792	80 %
Investicijski kuponi – obveznice	1.730.624	4 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	1.170.310	3 %
Zakladne menice	2.243.451	6 %
Denarna sredstva	1.070.698	2 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Terjatve	71.946	0 %
<b>Skupaj</b>	<b>40.165.288</b>	<b>100 %</b>

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2022 prevladuje evro s 66 odstotki.

**Tabela 67:** Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2022

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	27.610.173	66 %
USD	12.555.115	34 %
<b>Skupaj</b>	<b>40.165.288</b>	<b>100 %</b>

## 5.3 Pomembnejši podatki o MDP

### 5.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2022 je imel MDP 8.827 članov.

Postavka	31. 12. 2022
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	8.203
Individualno zavarovanje	735
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 35 let	3.498
Člani nad 35 let	5.329
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	5.052
Ženske	3.775
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	1.463
Individualno zavarovanje	166
Redna prenehanja	0
Izredna prenehanja	46
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	322
Št. članov, ki so zadržali pravice	2.237
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	243

### 5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2022

**Tabela 68:** Podatki o vplačani bruto premiji

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2022	6.552.097	627.897	379.819	7.559.813

### 5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 69: Čista vrednost sredstev MDP

V EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev	39.854.502	39.075.687	27.320.276	21.829.443	14.318.603

### 5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 70: Gibanje števila enot premoženja MDP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.283.326	1.964.286	1.596.617	1.273.677	948.151
2. Število vplačanih enot premoženja	499.122	450.998	486.689	422.812	396.026
3. Število izplačanih enot premoženja	-137.610	-131.957	-119.020	-99.872	-70.500
4. <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.644.838</b>	<b>2.283.326</b>	<b>1.964.286</b>	<b>1.596.617</b>	<b>1.273.677</b>

### 5.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

Tabela 71: Izplačila odkupnih vrednosti letu 2022

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	0	46	322	35	403
Število odkupljenih enot	0	9.161	125.307	3.142	137.610
Odkupna vrednost v EUR	0	145.882	1.976.165	49.840	2.171.887

### 5.3.6 Donosnost sredstev MDP

Tabela 72: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-11,96	23,04	1,73	21,62	-5,91

### 5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

**Tabela 73:** Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Provizija za upravljanje	385.296
Prenosna provizija	149
Vstopni stroški	59.349
Izstopni stroški	536
Drugi stroški	24.082
<b>Skupaj</b>	<b>469.412</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

## 5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

### 5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>I. Sredstva</b>		<b>40.165.288</b>	<b>39.347.413</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1</b>	<b>1.070.698</b>	<b>1.189.911</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2</b>	<b>39.022.644</b>	<b>38.129.897</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>0</b>	<b>139.847</b>
- Depoziti		0	139.847
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>37.286.216</b>	<b>36.255.392</b>
- Instrumenti denarnega trga		2.243.451	0
- Dolžniški vrednostni papirji		89.021	114.131
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		370.036	334.379
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		34.583.708	35.806.882
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.3</b>	<b>1.736.428</b>	<b>1.734.658</b>
- Dolžniški vrednostni papirji		1.736.428	1.734.658
<b>4. Terjatve</b>	<b>3</b>	<b>71.946</b>	<b>27.605</b>
4.2. Druge terjatve		71.946	27.605
<b>7. Skupaj sredstva</b>		<b>40.165.288</b>	<b>39.347.413</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4</b>	<b>786.256</b>	<b>551.627</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>40.165.288</b>	<b>39.347.413</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>310.786</b>	<b>271.405</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		38.652	36.068
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		2.093	1.519
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		269.219	233.162
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		222	482
1.7. Druge poslovne obveznosti		600	174

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>2. Finančne obveznosti</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>321</b>
2.2. Druge finančne obveznosti		0	321
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>7</b>	<b>39.854.502</b>	<b>39.075.687</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>40.165.288</b>	<b>39.347.413</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4</b>	<b>786.256</b>	<b>551.627</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>8</b>	<b>1.028.999</b>	<b>7.184.273</b>
1.1. Prihodki od obresti	8.1	41.514	46.278
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	326.130	275.938
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	6.237.311
1.7. Drugi finančni prihodki	8.4	661.355	624.746
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>9</b>	<b>175.241</b>	<b>0</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>10</b>	<b>-409.377</b>	<b>-346.870</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-385.296	-330.332
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-7.190	-6.379
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.000	-291
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-1.267	-827
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	-343
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-14.624	-8.698
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>11</b>	<b>-5.515.697</b>	<b>-39.910</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-231.035	-3.344
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.2	-5.264.636	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.3	-20.026	-36.566
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>12</b>	<b>-24.907</b>	<b>-238.983</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-4.745.741</b>	<b>6.558.510</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-4.745.741</b>	<b>6.558.510</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-5.874.000</b>	<b>-4.687.814</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	2.768.451	901.181
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	-8.756.210	-6.044.232
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	303.262	252.751

Postavka	2022	2021
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	40.875	43.483
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	240.000	553.741
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	-470.378	-394.738
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-5.874.000	-4.687.814
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>5.756.136</b>	<b>5.099.363</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	7.892.173	7.055.216
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-2.136.037	-1.955.853
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	5.756.136	5.099.363
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-117.864</b>	<b>411.549</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>1.189.911</b>	<b>782.337</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-1.349</b>	<b>-3.975</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>1.070.698</b>	<b>1.189.911</b>

#### 5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>39.075.687</b>	<b>27.320.276</b>
2. Vplačane enote premoženja	7.871.409	7.040.936
3. Izplačane enote premoženja	-2.171.886	-1.844.035
4. Neto izplačilo/vplačila	5.699.523	5.196.901
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-4.920.708	6.558.510
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>39.854.502</b>	<b>39.075.687</b>

#### 5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.283.326	1.964.286
2. Število vplačanih enot premoženja	499.122	450.998
3. Število izplačanih enot premoženja	-137.610	-131.957
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.644.838</b>	<b>2.283.326</b>

## 5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	995.028	73.927
Denarna sredstva na deviznem računu	75.670	5.984
Denarna sredstva na odpoklic	0	1.110.000
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>1.070.698</b>	<b>1.189.911</b>



## Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Depoziti pri bankah	0	139.847
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>0</b>	<b>139.847</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	2.243.451	0
Dolžniški vrednostni papirji	89.021	114.131
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	370.036	334.379
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	34.583.708	35.806.882
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>37.286.216</b>	<b>36.255.392</b>

### 2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniški vrednostni papirji	1.736.428	1.734.658
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>1.736.428</b>	<b>1.734.658</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2022</b>	<b>1.734.658</b>	<b>36.255.392</b>	<b>37.990.050</b>
Nakupi	95.102	8.658.311	8.753.413
Prevrednotenje	0	-5.495.671	-5.495.671
Prodaje	0	-2.768.451	-2.768.451
Zapadanje	-139.986	-3.750	-143.736
Druge spremembe in prilagoditve	46.654	640.384	687.038
<b>Stanje 31. 12. 2022</b>	<b>1.736.428</b>	<b>37.286.215</b>	<b>39.022.643</b>

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2021</b>	<b>2.146.775</b>	<b>24.270.186</b>	<b>26.416.961</b>
Nakupi	0	6.042.406	6.042.406
Prevrednotenje	0	6.233.967	6.233.967
Prodaje	0	-901.181	-901.181
Zapadanje	-438.853	-3.750	-442.603
Druge spremembe in prilagoditve	26.736	613.764	640.500
<b>Stanje 31. 12. 2021</b>	<b>1.734.658</b>	<b>36.255.392</b>	<b>37.990.050</b>

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

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Drugo	71.946	27.605
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>71.946</b>	<b>27.605</b>

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

### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 786.256 evrov (551.627 evrov na dan 31.12. 2021) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	38.652	36.068
- za vstopne stroške	5.964	4.006
- za izstopne stroške	10	20
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	32.596	32.021
- druge obveznosti	83	21
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	2.093	1.519
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	269.219	233.162
- zaradi izrednega prenehanja članstva	667	1.456
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	268.552	231.705
Obveznosti za plačilo davkov	222	482
Druge poslovne obveznosti	600	174
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>310.786</b>	<b>271.405</b>

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

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se provizija za upravljanje odvede upravljalci najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljalke.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada nastanejo pri prenosu sredstev v druge podsklade Modrega krovnega pokojninskega sklada oziroma v druge sklade.

## Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge finančne obveznosti	0	321
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>321</b>

Finančne obveznosti predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

## Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	26.448.380	22.833.263
Vplačani presežek enot premoženja	8.496.466	5.974.977
Preneseni čisti poslovni izid	9.655.398	3.708.937
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-4.745.741	6.558.510
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>39.854.502</b>	<b>39.075.687</b>

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Čista vrednost sredstev (ČVS)</b>	<b>39.854.502</b>	<b>39.075.687</b>

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost MDP znašala -11,96 odstotkov.

## 5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

#### 8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.750	4.253
Po odplačni vrednosti	37.549	41.207
Posojil in depozitov	215	818
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>41.514</b>	<b>46.278</b>

#### 8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	326.130	275.938
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>326.130</b>	<b>275.938</b>

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Dolžniški vrednostni papirji	0	923
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	69.683
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	6.166.705
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>6.237.311</b>

MDP v letu 2022 zaradi zahtevnih tržnih razmer ni zabeležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 8.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2022	2021
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>661.355</b>	<b>624.746</b>

Druge finančne prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike v višini 641 tisoč evrov (v letu 2020 pa 621 tisoč evrov); ostali del se nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

#### Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2022	2021
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>175.241</b>	<b>0</b>

Drugi prihodki v letu 2022 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-385.296	-330.332
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-7.190	-6.379
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.000	-291
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-1.267	-827
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-343
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-14.624	-8.698
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-409.377</b>	<b>-346.870</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2022 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,33 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022.

#### Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Dolžniški vrednostni papirji	0	1.815
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-231.035	-5.159
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-231.035</b>	<b>-3.344</b>

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

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	-6.440	0
Dolžniški vrednostni papirji	-25.110	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-45.920	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-5.187.166	0
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-5.264.636</b>	<b>0</b>

Zaradi zahtevnih tržnih razmer v letu 2022 je MDP zabeležil razmeroma visoke čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

## 11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-20.026</b>	<b>-36.566</b>

Drugi finančni odhodki v 2021 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 8 tisoč evrov (17 tisoč evrov v letu 2021), odhodke iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb v znesku 11 tisoč evrov (17 tisoč v letu 2021) in obresti od depozitov v znesku 1 tisoč evrov (2 tisoč evrov v 2021).

## Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-24.907</b>	<b>-238.983</b>

Drugi odhodki v letu 2022 se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend; drugi odhodki v letu 2021 pa predstavljajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 217 tisoč evrov in davek pri izplačilu tujih dividend v znesku 22 tisoč evrov.

## Razkritja povezanih strank

Podsklad MDP nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

## 5.7 Upravljanje s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's,

Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

**Tabela 74:** Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	<b>AAA</b>	0	0	612.734	<b>612.734</b>
	<b>AA</b>	0	0	780.135	<b>780.135</b>
	<b>A</b>	501.809	0	430.431	<b>932.240</b>
	<b>BBB</b>	634.404	0	1.490.849	<b>2.125.253</b>
Manj varne naložbe	<b>BB</b>	198.879	0	0	<b>198.879</b>
	<b>B</b>	400.099	0	0	<b>400.099</b>
	<b>CCC</b>	90.259	0	0	<b>90.259</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	34.583.708	<b>34.583.708</b>
<b>Skupaj</b>		<b>1.825.449</b>	<b>0</b>	<b>37.897.857</b>	<b>39.723.306</b>

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

**Tabela 75:** Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	<b>A</b>	304.424	0	0	<b>304.424</b>
	<b>BBB</b>	965.153	0	1.189.911	<b>2.155.064</b>
Manj varne naložbe	<b>BB</b>	197.780	0	139.846	<b>337.626</b>
	<b>B</b>	381.433	0	0	<b>381.433</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	35.806.882	<b>35.806.882</b>
<b>Skupaj</b>		<b>1.848.789</b>	<b>0</b>	<b>37.136.640</b>	<b>38.985.429</b>

**Tabela 76:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022</b>	<b>-1.243</b>	<b>-22.150</b>	<b>0</b>	<b>-23.394</b>
Prehod med fazami	-1.194	19.242	-14.827	3.221
Prenos iz 2. v 1. fazo	-1.280	19.242	0	17.962
Prenos iz 1. v 3. fazo	86	0	-14.827	-14.741
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	335	894	0	1.229
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-12	0	0	-12
Druge spremembe	557	212	4.052	4.820
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022</b>	<b>-1.557</b>	<b>-1.802</b>	<b>-10.776</b>	<b>-14.135</b>

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 3. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi prenosa povečale za 10.776 evrov. V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, je pa prišlo do

prehoda iz faze 2 v fazo 1 pri dveh naložbah, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 19.242 evrov.

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

**Tabela 77:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021</b>	<b>-5.487</b>	<b>-4.091</b>	<b>-9.578</b>
Prenos v 2. fazo	0	-24.656	-24.656
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.493	0	1.493
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0	0
Druge spremembe	2.751	6.597	9.348
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021</b>	<b>-1.243</b>	<b>-22.150</b>	<b>-23.394</b>

**Tabela 78:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2022</b>	<b>1.897.898</b>	<b>-23.394</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	95.736	-12
-obveznice	95.736	-12
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-242.695	1.229
-obveznice	102.695	1.076
-depoziti	140.000	154
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-817	-14.741
-obveznice	-817	-14.741
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	329	17.962
-obveznice	329	17.962
Druge spremembe	111	4.820
<b>Končna vrednost 31. 12. 2022</b>	<b>1.750.563</b>	<b>-14.135</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2022 in 31.12.2022.

**Tabela 79:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2021</b>	<b>2.425.545</b>	<b>-9.578</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-528.068	2.843

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
-obveznice	-1.491	964
-depoziti	-130.000	577
-ostalo	-396.577	1.303
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	319	-22.812
-obveznice	319	-22.812
Druge spremembe	55	6.153
<b>Končna vrednost 31. 12. 2021</b>	<b>1.897.898</b>	<b>-23.394</b>

**Tabela 80:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	1.910.064	2.080.877
EU (brez Slovenije)	2.978.139	846.420
ZDA	251.395	251.250
Druge države	34.583.708	35.806.882
<b>Skupaj</b>	<b>39.723.306</b>	<b>38.985.429</b>

Na koncu let 2021 in 2022 nismo imeli direktnih naložb v druge države, zneski predstavljajo samo enote ciljnih skladov.

## Valutno tveganje

**Tabela 81:** Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	27.538.227	25.964.171
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	12.555.114	13.355.637
<b>Skupaj</b>	<b>40.093.342</b>	<b>39.319.808</b>

31. 12. 2022 je bilo 69 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

**Tabela 82:** Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.255.511	+/- 1.335.564
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 1.255.511</b>	<b>+/- 1.335.564</b>

## Obrestno tveganje

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

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



**Tabela 83:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR		
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 445	-/+ 571
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 445</b>	<b>-/+ 571</b>

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

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 84:** Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 37.004	+/- 33.438
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 37.004</b>	<b>+/- 33.438</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel MDP 304.033 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (355.228 evrov na dan 31.12.2021).

**Tabela 85:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

v EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	37.252.614	1.274.141	799.922	39.326.677
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	36.817.494	448.750	107.052	37.373.296
- po odplačni vrednosti	435.120	825.391	692.870	1.953.380
Posojila in depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva	1.070.698	0	0	1.070.698
Terjatve	71.946	0	0	71.946
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>38.395.258</b>	<b>1.274.141</b>	<b>799.922</b>	<b>40.469.321</b>
Poslovne obveznosti	310.786	0	0	310.786
Obveznosti do članov VPS	3.496.159	11.742.258	24.616.085	39.854.502
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>3.806.945</b>	<b>11.742.258</b>	<b>24.616.085</b>	<b>40.165.288</b>
<b>Razlika</b>	<b>34.588.314</b>	<b>-10.468.118</b>	<b>-23.816.163</b>	<b>304.033</b>

**Tabela 86:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	36.285.821	1.076.049	983.037	38.344.907
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	36.146.811	27.460	232.259	36.406.530
- po odplačni vrednosti	139.010	1.048.589	750.778	1.938.378
Posojila in depoziti	140.217	0	0	140.217
Denarna sredstva	0	1.189.911	0	1.189.911
Terjatve	27.605	0	0	27.605
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>36.453.643</b>	<b>2.265.960</b>	<b>983.037</b>	<b>39.702.640</b>
Poslovne obveznosti	271.405	0	0	271.405
Finančne obveznosti	321	0	0	321
Obveznosti do članov VPS	3.339.717	11.564.380	24.171.590	39.075.687
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>3.611.443</b>	<b>11.564.380</b>	<b>24.171.590</b>	<b>39.347.413</b>
<b>Razlika</b>	<b>32.842.200</b>	<b>-9.298.420</b>	<b>-23.188.553</b>	<b>355.228</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v zapadlosti do 1 leta. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta.

## 5.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 87:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2022	31.12.2021
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>37.542.519</b>	<b>36.724.694</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.905.924	35.089.788
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.636.595	1.634.906
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>1.480.125</b>	<b>1.405.203</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.380.292	1.165.603
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	99.833	99.753
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	139.847
<b>Skupaj</b>	<b>39.022.644</b>	<b>38.129.897</b>

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 96 odstotkov sredstev.

**Tabela 88:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	37.286.215	37.286.215
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.736.428	1.503.100
<b>Skupaj</b>	<b>39.022.644</b>	<b>38.789.315</b>

**Tabela 89:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	36.255.392	36.255.392
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.734.658	1.825.531
Finančne naložbe v posojila in depozite	139.846	140.000
<b>Skupaj</b>	<b>38.129.897</b>	<b>38.220.923</b>

**Tabela 90:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>35.470.423</b>	<b>299.312</b>	<b>1.516.480</b>	<b>37.286.215</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.470.423	299.312	1.516.480	37.286.215
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>929.972</b>	<b>573.128</b>	<b>0</b>	<b>1.503.100</b>
Po odplačni vrednosti	929.972	573.128	0	1.503.100
<b>Skupaj</b>	<b>36.400.395</b>	<b>872.440</b>	<b>1.516.480</b>	<b>38.789.315</b>

**Tabela 91:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>34.713.733</b>	<b>376.056</b>	<b>1.165.603</b>	<b>36.255.392</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	34.713.733	376.056	1.165.603	36.255.392
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>1.304.274</b>	<b>521.257</b>	<b>140.000</b>	<b>1.965.531</b>
Po odplačni vrednosti	1.304.274	521.257	0	1.825.531
Posojila in depoziti	0	0	140.000	140.000
<b>Skupaj</b>	<b>36.018.006</b>	<b>897.313</b>	<b>1.305.603</b>	<b>38.220.923</b>

V **raven 1** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu.

V **raven 2** so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

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

31. decembra 2022 so v raven 3 vključene naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.380.292 evrov in delnice v znesku 136.188 evrov.

31. decembra 2021 so v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 140.000 evrov, naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.113.223 evrov in delnice v znesku 52.380 evrov – te so vrednotene po metodi diskontiranih dividend, kjer zahtevana

donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotka.

**Tabela 92:** Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2022	2021
<b>Začetno stanje 1. 1.</b>	<b>1.305.603</b>	<b>1.022.956</b>
Zapadanje/Prodaje	-409.769	-266.304
Prevrednotenje	58.642	41.151
Pridobitve	562.004	460.300
Prerazvrstitev	0	47.500
<b>Končno stanje 31. 12.</b>	<b>1.516.480</b>	<b>1.305.603</b>

**Tabela 93:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	66.420

**Tabela 94:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	47.500

## 5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP

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

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

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

Upravljavka v letu 2022 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

## 5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 95:** Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SMSWLD GY	12,21	0,19%
SPXS LN	11,20	0,05%
IWDA NA	7,62	0,20%
IMEU NA	7,32	0,12%
SPPW GY	7,07	0,12%
IVV US	6,53	0,03%
IWRD NA	5,08	0,50%
MXFS LN	5,05	0,19%

## 5.11 Izkaz premoženja MDP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>4.339.103</b>	<b>10,87</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.095.652	5,26
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.086.012	2,72
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.086.012	2,72
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			346.479	0,87
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			346.479	0,87
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,34
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	210.291	0,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			739.533	1,85
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			250.413	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	154.682	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	95.731	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			489.120	1,22
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,22
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,50
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.009.640	2,54
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.009.640	2,54
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			23.556	0,06
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			23.556	0,06
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	11.629	0,03
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	11.928	0,03
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			986.083	2,48
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			986.083	2,48
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.646	0,26
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	99.046	0,25
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.153	0,25
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	148.972	0,37

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	90.259	0,23
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.424	0,26
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.264	0,26
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	138.146	0,35
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	101.175	0,25
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			2.243.451	5,61
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			2.243.451	5,61
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 07/12/23	FR	232.246	0,58
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/07/23	ES	232.025	0,58
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 09/08/23	ES	198.406	0,50
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/23	IT	420.151	1,05
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	196.412	0,49
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	416.322	1,04
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 11/09/23	BE	547.889	1,37
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>33.203.416</b>	<b>83,31</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			33.203.416	83,31
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			33.203.416	83,31
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	4.905.065	12,31
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	114.053	0,29
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	55.957	0,14
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	2.940.368	7,38
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	4.497.382	11,28
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	58.450	0,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	56.904	0,14
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	2.041.906	5,12
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	967.692	2,43
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.059.236	7,68
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.029.158	5,09
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	63.020	0,16
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.706.455	4,28
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	1.444.194	3,62
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	210.746	0,53
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	43.298	0,11
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.542.390	3,87
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	127.960	0,32
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	460.370	1,16
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	53.467	0,13
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	2.623.478	6,58
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	311.998	0,78
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	46.006	0,12
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	52.416	0,13
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	68.339	0,17
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	67.897	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	31.603	0,08
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	282.438	0,71
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	200.123	0,50
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	302.597	0,76
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	2.838.448	7,12
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.480.125</b>	<b>3,72</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			612.750	1,53
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	121.932	0,31
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	88.050	0,22
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	81.590	0,20
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.833	0,25

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	129.043	0,32
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	92.302	0,23
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			867.375	2,19
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	59.052	0,15
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	31.210	0,08
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	75.794	0,19
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	66.390	0,17
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	79.270	0,20
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	57.299	0,14
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	70.322	0,18
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	125.118	0,31
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	201.408	0,51
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	94.838	0,24
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	6.673	0,02
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>39.022.644</b>	<b>97,90</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>1.070.698</b>	<b>1,91</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			1.070.698	2,69
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			0	
1.3 OBVEZNOSTI				-0,78
<b>8 TERJATVE</b>			<b>71.946</b>	<b>0,18</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			3.125	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			68.821	0,17
<b>SREDSTVA</b>			<b>40.165.288</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SPPW GY	2.838.448	7,07
	INRG IM	302.597	0,75
<b>ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF</b>			<b>7,82</b>
	IVV US	2.623.478	6,53
<b>ISHARES CORE S&amp;P 500 ETF</b>			<b>6,53</b>
	SMSWLD GY	4.905.065	12,21
	SPXS LN	4.497.382	11,20
	MXFS LN	2.029.158	5,05
<b>INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF</b>			<b>28,46</b>
	URTH US	1.706.455	4,25
	ACWI US	967.692	2,41
	IXC US	114.053	0,28
<b>BLACKROCK FUND ADVISORS</b>			<b>6,94</b>
	IWDA NA	3.059.236	7,62
	IMEU NA	2.940.368	7,32
	IWRD NA	2.041.906	5,08
	EUNH GY	55.957	0,14
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>			<b>20,16</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
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				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,34
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	210.291	0,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	154.682	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	95.731	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,22
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,50

### 5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	210.291	0,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	154.682	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	95.731	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,22
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	199.290	0,50
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,50

### 5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MDP nima naložb v skrbniku.